

Comunicado de prensa
4 de noviembre de 2015 - N.º 28

Marie-Laurence Bouchon
Directora de Comunicación de Grupo
+33 (0)1 58 44 76 10
mbouchon@scor.com

Bertrand Bougon
Director de Relaciones con Inversores
y Agencias de Calificación
+33 (0)1 58 44 71 68
bbougon@scor.com

 www.scor.com
 @SCOR_SE

Resultados de los nueve primeros meses de 2015

SCOR combina crecimiento, rentabilidad y solvencia generando un resultado neto de 492 millones EUR, con un aumento del 31%

SCOR registra sólidos resultados en los nueve primeros meses de 2015, combinando crecimiento, rentabilidad y solvencia, y continúa con la implementación activa del plan estratégico 'Optimal Dynamics'.

- Las **primas brutas emitidas** alcanzan los 9.996 millones EUR en los 9 primeros meses del año, incrementándose en un 19,3% a tipo de cambio corriente (+5,8% a tipos de cambio constantes) con respecto a los nueve primeros meses de 2014. Este crecimiento significativo se debe a las contribuciones de las dos entidades:
 - Las primas brutas emitidas de SCOR Global P&C aumentan un 18,4% a tipo de cambio corriente (+5,9% a tipos de cambio constantes), alcanzando 4.356 millones EUR.
 - Las primas brutas emitidas de SCOR Global Life ascienden a 5,641 millones EUR, en aumento del 19,9% a tipo de cambio corriente (+5,8% a tipos de cambio constantes).
- **SCOR Global P&C** logra una excelente rentabilidad técnica, con un ratio combinado neto del 90,8% en los nueve primeros meses de 2015, en un contexto marcado por el bajo ratio de siniestralidad por catástrofes naturales, pero con una frecuencia inusualmente alta de grandes siniestros industriales.
- **SCOR Global Life** arroja en los nueve primeros meses de 2015 un margen técnico del 7,2%, que sigue manteniéndose por encima de la hipótesis del 7,0% fijada en el plan 'Optimal Dynamics'.
- **SCOR Global Investments** registra un rendimiento de los activos invertidos del 3,1% gracias a una gestión activa de su cartera.
- El **resultado neto del Grupo** asciende a 492 millones EUR en los nueve primeros meses de 2015, lo que representa un aumento del 30,5% respecto a 2014. La **rentabilidad anualizada sobre fondos propios (ROE)** alcanza el 11,1%, es decir 1,104 puntos básicos por encima de la tasa sin riesgo¹.
- Los **fondos propios** aumentan un 6,5% en los nueve primeros meses de 2015 para alcanzar 6.104 millones EUR a 30 de septiembre de 2015, frente a 5.729 millones EUR a 31 de diciembre de 2014, después de la distribución de 260 millones EUR de dividendos en mayo de 2015 a

¹ Tasa sin riesgo a tres meses.

Comunicado de prensa

4 de noviembre de 2015 - N.º 28

cuenta del ejercicio 2014, lo que se refleja en un valor contable por acción de 32,65 EUR a 30 de septiembre de 2015, frente a 30,60 EUR a 31 de diciembre de 2014. Este aumento se debe a la fuerte contribución del resultado neto y al efecto favorable de un ajuste por conversión de divisas de 215 millones EUR.

- El **ratio de endeudamiento financiero de SCOR** se sitúa en el 23,0% a 30 de septiembre de 2015, en línea con el 23,1% registrado a 31 de diciembre de 2014, tras la exitosa colocación de 250 millones EUR de deuda subordinada con vencimiento y tipo de interés del 3,25%. Además, en los nueve primeros meses de 2015, SCOR ha procedido al reembolso anticipado de dos deudas con vencimiento en 2029 y 2020 por importes de 10 millones EUR y 93 millones EUR respectivamente. El ratio de endeudamiento financiero se mantiene por debajo del límite del 25% indicado en el plan 'Optimal Dynamics'.
- La autoridad francesa de control prudencial y resolución (ACPR) ha notificado a SCOR su intención de aprobar el modelo interno del Grupo². El **ratio de solvencia** se estima en el 214% del capital de solvencia obligatorio (CSO) a finales del primer semestre de 2015 y en el 208% a finales del tercer trimestre de 2015, frente al 202% a finales de 2014³.

Cifras claves del Grupo SCOR para los nueve primeros meses y el tercer trimestre de 2015:

En millones EUR (valores redondeados, no auditados, a tipo de cambio corriente)	9 primeros meses			3 ^{er} trimestre		
	9 primeros meses 2015	9 primeros meses 2014	Variación	3T 2015	3T 2014	Variación
Primas brutas emitidas	9.996	8.382	19,3%	3.503	2.955	18,6%
Ratio de costes del Grupo	5,0%	4,9%	0,1 ptos.	4,8%	4,7%	0,1 ptos.
Rendimiento neto de los activos invertidos	3,1%	2,9%	0,2 ptos.	2,6%	2,9%	-0,3 ptos.
ROE anualizado	11,1%	9,8%	1,3 ptos.	11,4%	9,5%	1,9 ptos.
Resultado neto*	492	377	30,5%	165	121	36,4%
Fondos propios (a 30/09)	6.104	5.501	11,0%	6.104	5.501	11,0%
Ratio combinado No Vida	90,8%	91,6%	-0,8 ptos.	90,6%	92,8%	-2,2 ptos.
Margen técnico Vida	7,2%	7,2%	-	7,2%	7,2%	-

(*) Resultado neto consolidado del Grupo.

Durante los nueve primeros meses de 2015, la estrategia y la solidez financiera del Grupo han sido reconocidas por las agencias de calificación:

² Véase el comunicado de prensa n.º 27 publicado el 4 de noviembre de 2015.

³ El ratio de solvencia se sitúa en el 202% a finales de 2014, frente al 204% anunciado durante la Jornada del Inversor 2015, tras los últimos ajustes en el modelo de riesgo operativo requeridos por la ACPR.

Comunicado de prensa
4 de noviembre de 2015 - N.º 28

- El 27 de julio de 2015, Fitch Ratings elevó la calificación de solidez financiera (*IFS*) de SCOR de «A+ perspectiva positiva» a «AA- perspectiva estable».
- El 7 de septiembre de 2015, Standard & Poor's elevó la calificación de solidez financiera (*IFS*) de SCOR de «A+ perspectiva positiva» a «AA- perspectiva estable».
- El 11 de septiembre de 2015, A.M. Best elevó la perspectiva de SCOR y sus principales filiales, que pasó de «estable» a «positiva», y reafirmó la calificación de solidez financiera (*FSR*) en «A» (Excelente) y las calificaciones de crédito de emisor (*ICR*) en «a+».

Las calificaciones del Grupo reflejan su alto nivel de solvencia, su rentabilidad técnica, así como la calidad y resistencia de sus resultados, confirmando así la posición de SCOR entre los principales actores del mercado mundial de reaseguros.

Por último en el marco de la implementación de Solvencia II el 1 de enero de 2016, la intención de la ACPR de aprobar la utilización de un modelo interno propio de SCOR para calcular el capital de solvencia obligatorio permite al Grupo dar un gran paso adelante. El modelo interno de SCOR es un modelo holístico y estocástico original, elaborado por el propio Grupo, que se apoya en las capacidades, competencia y experiencia de los empleados del Grupo.

Denis Kessler, Presidente y Director General de SCOR, ha declarado: «Desde principios del año, el Grupo ha registrado excelentes resultados en términos de crecimiento, rentabilidad y solvencia. SCOR está bien encaminado para alcanzar los objetivos fijados en el plan 'Optimal Dynamics'. Se han realizado pasos importantes con los recientes aumentos de su calificación hasta AA- y la intención de la ACPR de aprobar el modelo interno del Grupo. Todo esto confirma la posición de SCOR entre los principales actores del mercado mundial de reaseguros.»

En los nueve primeros meses de 2015, SCOR Global P&C logra una excelente rentabilidad técnica, con un ratio combinado neto del 90,8%

Cifras clave de SCOR Global P&C:

En millones EUR (valores redondeados, no auditados, a tipo de cambio corriente)	9 primeros meses			3 ^{er} trimestre		
	9 primeros meses 2015	9 primeros meses 2014	Variación	3T 2015	3T 2014	Variación
Primas brutas emitidas	4.356	3.679	18,4%	1.497	1.279	17,0%
Ratio combinado	90,8%	91,6%	-0,8 pts.	90,6%	92,8%	-2,2 pts.

SCOR Global P&C registra un aumento de las primas brutas emitidas del 18,4% a tipo de cambio corriente (+5,9% a tipos de cambio constantes), alcanzando 4.356 millones EUR en los nueve primeros meses de 2015.

Comunicado de prensa

4 de noviembre de 2015 - N.º 28

Las primas brutas de SCOR Global P&C podrían superar la hipótesis de ~ 5.600 millones EUR para el año 2015 (anunciada durante la Jornada del Inversor 2015), debido a la evolución de los tipos de cambio.

En los nueve primeros meses de 2015, SCOR Global P&C registra una excelente rentabilidad técnica, con un ratio combinado neto del 90,8%. La baja siniestralidad en el ramo de Cat Nat ha sido ligeramente contrarrestada por el número inusualmente alto de grandes siniestros industriales en el segundo y tercer trimestre de 2015:

- Baja siniestralidad en el ramo de Cat Nat del 1,6%, incluyendo el impacto del terremoto en Chile por importe de 13 millones EUR en el tercer trimestre de 2015.
- La suma del ratio de siniestralidad neto y del ratio de comisiones alcanza el 82,5%, es decir 1,5 puntos porcentuales por encima de la hipótesis del 81% anunciada durante la Jornada del Inversor 2015, incluyendo un impacto de 3,1 puntos porcentuales relacionado con los siguientes eventos: en el segundo trimestre de 2015, siniestro en el sector de la energía offshore por importe de 56 millones EUR netos antes de impuestos; y en el tercer trimestre de 2015, explosión en el puerto de Tianjin, por importe de 32 millones EUR netos antes de impuestos, y siniestro en el sector de la energía onshore por importe de 28 millones EUR netos antes de impuestos.

El ratio combinado neto normalizado (con un presupuesto de siniestralidad en el ramo de Cat Nat del 7%) asciende al 96,2% en los nueve primeros meses de 2015. Para el año 2015, la hipótesis de un ratio combinado neto «normalizado» del 94%, anunciada durante la Jornada del Inversor 2015, quedará muy probablemente afectada por la frecuencia excepcional de los grandes siniestros industriales ocurridos en el segundo y tercer trimestre de 2015.

En los nueve primeros meses de 2015, SCOR Global Life registra una fuerte rentabilidad y amplía su presencia en la región Asia-Pacífico

Cifras clave de SCOR Global Life:

<i>En millones EUR (valores redondeados, no auditados, a tipo de cambio corriente)</i>	9 primeros meses			3 ^{er} trimestre		
	9 primeros meses 2015	9 primeros meses 2014	Variación	3T 2015	3T 2014	Variación
Primas brutas emitidas	5.641	4.703	19,9%	2.007	1.676	19,7%
Margen técnico Vida	7,2%	7,2%	-	7,2%	7,2%	-

Las primas brutas emitidas de SCOR Global Life ascienden a 5.641 millones EUR en los nueve primeros meses de 2015, lo que representa un aumento del 19,9% a tipo de cambio corriente (+5,8% a tipos de cambio constantes) con respecto a los nueve primeros meses de 2014, gracias a los siguientes elementos:

- Crecimiento en el ramo de **Protección** gracias a negocios nuevos en Australia y Asia, de acuerdo con la estrategia llevada a cabo en la región Asia-Pacífico.
- Aumento de las primas de **Longevidad** conforme a las nuevas previsiones anunciadas durante la Jornada del Inversor 2015.

Comunicado de prensa

4 de noviembre de 2015 - N.º 28

- Estabilidad del ramo de **Soluciones financieras** respecto al nivel del año anterior, a pesar de un marco normativo fluctuante, gracias a un incremento de la actividad principalmente en Asia.

SCOR Global Life continúa superando la hipótesis del 7,0% fijada en el plan 'Optimal Dynamics', con un sólido margen técnico del 7,2% en los nueve primeros meses de 2015, gracias a los siguientes elementos:

- La rentabilidad de los negocios nuevos, que sigue cumpliendo con el objetivo de *ROE* del Grupo fijado en 1.000 puntos básicos por encima de la tasa sin riesgo.
- Un rendimiento de la cartera de mortalidad en vigor conforme a las expectativas.

En los nueve primeros meses de 2015, SCOR Global Investments registra un alto rendimiento de los activos invertidos del 3,1%, en un entorno de tipos de interés particularmente bajos

Cifras clave de SCOR Global Investments:

En millones EUR (valores redondeados, no auditados, a tipo de cambio corriente)	9 primeros meses			3 ^{er} trimestre		
	9 primeros meses 2015	9 primeros meses 2014	Variación	3T 2015	3T 2014	Variación
Total de las inversiones del cual:	26.315	23.824	10,5%	26.315	23.824	10,5%
• Total de los activos invertidos	17.355	15.460	12,3%	17.355	15.460	12,3%
• Total de los fondos en manos de las cedentes	8.960	8.364	7,1%	8.960	8.364	7,1%
Rendimiento de la inversión*	2,6%	2,5%	0,1 ptos.	2,2%	2,5%	-0,3 ptos.
Rendimiento de los activos invertidos**	3,1%	2,9%	0,2 ptos.	2,6%	2,9%	-0,3 ptos.

(*) Anualizado, incluyendo los intereses de los depósitos (intereses de los depósitos en manos de las cedentes).

(**) Anualizado, excluyendo los intereses de los depósitos (intereses de los depósitos en manos de las cedentes).

Dada la incertidumbre actual de los mercados, SCOR Global Investments mantiene su estrategia de inversión prudente y ha decidido aumentar provisionalmente la liquidez hasta el 11% de sus activos invertidos (2 puntos porcentuales más que en el segundo trimestre de 2015), a la vez que mantiene la duración de la cartera de renta fija (excluyendo el efectivo) en un nivel globalmente estable de 4,0 años a 30 de septiembre de 2015.

La calificación media estable de AA- demuestra la calidad de la cartera de renta fija. Además, SCOR Global Investments sigue sin estar expuesta a la deuda soberana de los países "GIIPS"⁴. A 30 de septiembre de 2015, los *cash flows* financieros esperados para los próximos 24 meses se sitúan en 6.100 millones EUR (incluyendo el efectivo, cupones y reembolsos), lo que permite una gestión dinámica de la política de reinversión con vistas a un posible incremento de los tipos de interés.

⁴ Grecia, Italia, Irlanda, Portugal, España.

Marie-Laurence Bouchon

Directora de Comunicación de Grupo

+33 (0)1 58 44 76 10

mbouchon@scor.com

Bertrand Bougon

Director de Relaciones con Inversores
y Agencias de Calificación

+33 (0)1 58 44 71 68

bbougon@scor.com

Comunicado de prensa

4 de noviembre de 2015 - N.º 28

 www.scor.com
 @SCOR_SE

En los nueve primeros meses de 2015, los activos invertidos han generado una contribución financiera importante de 408 millones EUR. La política de gestión activa llevada a cabo por SCOR Global Investments ha permitido al Grupo realizar 145 millones EUR de plusvalía, procedentes principalmente de la cartera de renta variable y, en menor medida, de la cartera de renta fija.

El rendimiento de los activos invertidos alcanza el 3,1% en los nueve primeros meses de 2015, frente al 2,9% en el mismo período de 2014. Teniendo en cuenta los depósitos en manos de las cedentes, la tasa de rendimiento neto de la inversión es del 2,6% en los nueve primeros meses de 2015. La tasa de reinversión alcanza el 2,0%⁵ a finales del tercer trimestre de 2015.

Los activos invertidos (excluyendo los depósitos en manos de las cedentes) alcanzan 17.355 millones EUR a 30 de septiembre de 2015, y se desglosan de la siguiente manera: 9% en efectivo, 78% en valores de renta fija (de los cuales un 2% en inversiones a corto plazo), 3% en préstamos, 3% en valores de renta variable, 5% en activos inmobiliarios y 2% en otras inversiones. El total de las inversiones, incluyendo los 8.960 millones EUR de depósitos en manos de las cedentes, asciende a 26.315 millones EUR a 30 de septiembre de 2015, frente a 24.854 millones EUR a 31 de diciembre de 2014.

*

* *

⁵ Corresponde a las tasas marginales de reinversión basadas en la asignación de clases de activos con rendimiento (valores de renta fija, préstamos y activos inmobiliarios) en el tercer trimestre de 2015, según las hipótesis de duración de las reinversiones y los *spreads* actuales. Curvas de rendimiento a 22/10/2015.

Comunicado de prensa

4 de noviembre de 2015 - N.º 28

ANEXO

1 - Cifras clave de la cuenta de resultados de los nueve primeros meses y del tercer trimestre de 2015

En millones EUR (valores redondeados, no auditados, a tipo de cambio corriente)

	9 primeros meses			3 ^{er} trimestre		
	9 primeros meses 2015	9 primeros meses 2014	Variación	3T 2015	3T 2014	Variación
Primas brutas emitidas	9.996	8.382	19,3%	3.503	2.955	18,6%
Primas brutas emitidas No Vida	4.356	3.679	18,4%	1.497	1.279	17,0%
Primas brutas emitidas Vida	5.641	4.703	19,9%	2.007	1.676	19,7%
Rendimiento financiero neto	505	421	20,0%	140	140	-
Resultado operativo	802	594	35,0%	262	191	37,2%
Resultado neto¹	492	377	30,5%	165	121	36,4%
Beneficio por acción (EUR)	2,65	2,03	30,7%	0,89	0,65	36,6%
Cash flow operativo	558	470	18,7%	428	468	-8,5%

1: Resultado neto consolidado del Grupo.

2 - Principales ratios de la cuenta de resultados de los nueve primeros meses y del tercer trimestre de 2015

(No auditado)

	9 primeros meses			3 ^{er} trimestre		
	9 primeros meses 2015	9 primeros meses 2014	Variación	3T 2015	3T 2014	Variación
Rendimiento de la inversión¹	2,6%	2,5%	0,1 ptos.	2,2%	2,5%	-0,3 ptos.
Rendimiento de los activos invertidos^{1,2}	3,1%	2,9%	0,2 ptos.	2,6%	2,9%	-0,3 ptos.
Ratio combinado neto No Vida³	90,8%	91,6%	-0,8 ptos.	90,6%	92,8%	-2,2 ptos.
Margen técnico Vida⁴	7,2%	7,2%	-	7,2%	7,2%	-
Ratio de costes del Grupo⁵	5,0%	4,9%	0,1 ptos.	4,8%	4,7%	0,1 ptos.
Rentabilidad sobre fondos propios (ROE)⁶	11,1%	9,8%	1,3 ptos.	11,4%	9,5%	1,9 ptos.

1: Anualizado; 2: Excluyendo los depósitos en manos de las cedentes; 3: El ratio combinado es la suma del total de siniestros, del total de comisiones y del total de gastos de gestión de No Vida, dividida por las primas devengadas netas de SCOR Global

Comunicado de prensa
4 de noviembre de 2015 - N.º 28

P&C; 4: El margen técnico de SCOR Global Life es el resultado técnico dividido por las primas devengadas netas de SCOR Global Life; 5: El ratio de costes es el total de gastos de gestión dividido por las primas brutas emitidas; 6: Anualizado.

3 - Cifras clave del balance a 30 de septiembre de 2015

En millones EUR (valores redondeados, no auditados, a tipo de cambio corriente)	Cifras clave		
	A 30 de septiembre de 2015	A 31 de diciembre de 2014	Variación
Total de las inversiones^{1,2}	26.315	24.854	5,9%
Reservas técnicas (brutas)	27.265	25.839	5,5%
Fondos propios	6.104	5.729	6,5%
Valor contable por acción (EUR)	32,65	30,60	6,7%
Ratio de endeudamiento	23,0%	23,1%	-0,1 ptos.
Liquidez total	1.977	940	110,3%

1: El total de las inversiones incluye los activos y depósitos en manos de las cedentes, los intereses devengados, los bonos de catástrofe, los bonos de mortalidad y los derivados sobre divisas; 2: Excluyendo los activos netos por cuenta de los inversores.

*

* *

Marie-Laurence Bouchon

Directora de Comunicación de Grupo

+33 (0)1 58 44 76 10

mbouchon@scor.com

Bertrand Bougon

Director de Relaciones con Inversores

y Agencias de Calificación

+33 (0)1 58 44 71 68

bbougon@scor.com

Comunicado de prensa

4 de noviembre de 2015 - N.º 28

 www.scor.com
 @SCOR_SE

Declaraciones prospectivas

SCOR no comunica «previsiones de beneficio» en el sentido del artículo 2 del Reglamento (CE) n.º 809/2004 de la Comisión Europea. Por consiguiente, las declaraciones prospectivas que aparecen en el presente comunicado no podrán considerarse como dichas previsiones de beneficio. Algunas informaciones facilitadas en este comunicado pueden comprender «declaraciones prospectivas», incluyendo sin limitación las declaraciones que anuncian o indican eventos futuros, tendencias, planes u objetivos, basados en algunas hipótesis, así como todas las declaraciones que no se refieren directamente a un hecho histórico o actual. Las declaraciones prospectivas se reconocen por el empleo de términos o expresiones que indican, entre otros, una anticipación, presunción, convicción, continuación, estimación, expectativa, previsión, intención, posibilidad de aumento o fluctuación, así como todas las expresiones similares, y por el empleo de verbos en modo futuro o condicional. No se deberá confiar indebidamente en dichas declaraciones que, por su naturaleza, están sometidas a riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y otros factores, los cuales pueden llevar a divergencias significativas entre las realizaciones reales, por una parte, y las realizaciones anunciadas en el presente comunicado, por otra.

Consulten el documento de referencia presentado al organismo francés de control (AMF) a 20 de marzo de 2015 bajo el número D.15-0181 («*Document de référence*»), para una descripción de algunos factores, riesgos y incertidumbres importantes, que pueden afectar a la actividad del Grupo SCOR. Debido a la extrema volatilidad y a los profundos cambios sin precedentes en la historia de las finanzas, SCOR está expuesto tanto a riesgos financieros importantes como a riesgos relacionados con el mercado de capitales y otros tipos de riesgos, que comprenden las fluctuaciones de los tipos de interés, diferenciales de crédito, precios de los valores de renta variable y tipos de cambio, la evolución en las políticas y prácticas de las agencias de calificación, así como la baja o pérdida de solidez financiera y otras calificaciones.

La información financiera del Grupo se prepara con arreglo a las NIIF e interpretaciones emitidas y aprobadas por la Unión Europea. Dicha información no constituye una serie de estados financieros intermedios tales como se definen en la norma IAS 34 «Información financiera intermedia».

Algunos elementos del balance del año anterior han sido reclasificados para garantizar su coherencia con la presentación de este año.

Los resultados financieros del tercer trimestre de 2015 presentados en este documento no han sido auditados.