

## SCOR mantiene el rumbo combinando crecimiento, rentabilidad y solvencia, con un resultado neto de 330 millones EUR en 2011

- **Resultado neto de 330 millones EUR (rentabilidad sobre fondos propios del 7,7%) en un año marcado por catástrofes naturales excepcionales y turbulencias financieras**
- **Fuerte crecimiento: aumento del 13,6% de las primas brutas emitidas, que alcanzan 7.600 millones EUR (8.600 millones EUR en base pro-forma)<sup>1</sup>**
- **Aumento de los fondos propios a 4.410 millones EUR a finales de 2011 y valor contable por acción de 23,83 EUR**
- **Sólida rentabilidad, con fuertes resultados de las actividades de Vida y P&C, excluyendo las pérdidas por catástrofes**
- **Rendimiento de los activos invertidos del 3,7%, a pesar de un entorno económico y financiero muy difícil**
- **Adquisición de Transamerica Re, que consolida la posición de liderazgo de SCOR en el sector de reaseguros de vida, al convertirla en la segunda reaseguradora de vida en América del Norte<sup>2</sup>**
- **Lanzamiento de las iniciativas del plan ‘Strong Momentum V1.1’ y elaboración de nuevos proyectos**
- **Propuesta de un dividendo de 1,10 EUR por acción<sup>3</sup> para 2011, lo que supone una tasa de reparto del 61,6%**

En un año marcado por la crisis financiera y catástrofes naturales excepcionales, la gestión rigurosa del riesgo empresarial y la firme política de protección del capital (*capital shield*) de SCOR han demostrado su eficacia, permitiendo al Grupo registrar un resultado neto de 330 millones EUR en 2011 (368 millones EUR en base pro-forma), con un *cash flow* operativo de 530 millones EUR. Como el año anterior, se propondrá un dividendo de 1,10 EUR por acción en la Junta General Anual de Accionistas, que se celebrará el 3 de mayo de 2012.

El Grupo ha sabido aprovechar las oportunidades de crecimiento, tanto interno gracias al fondo de comercio y la experiencia de SCOR, como externo por la adquisición de Transamerica Re. SCOR registra un incremento del 13,6% de las primas brutas emitidas, que ascienden a 7.600 millones EUR en 2011 (+16,5% a tipo de cambio constante). En base pro-forma, las primas brutas emitidas aumentan un 28,3%, al alcanzar 8.600 millones EUR.

<sup>1</sup> Pro-forma: como si la adquisición de la cartera de mortalidad de Transamerica Re hubiese tenido lugar el 1 de enero de 2011. Para más información, remítase a la presentación de los resultados del ejercicio 2011, disponible en [www.scor.com](http://www.scor.com), y a las páginas 5 y 6 de este comunicado de prensa.

<sup>2</sup> Por el volumen de negocios nuevos (fuente: 2010 Munich American SOA Survey).

<sup>3</sup> Propuesta que se someterá a la aprobación de la Junta General Anual de Accionistas, el 3 de mayo de 2012.

8 de marzo de 2012

N.º 03 – 2012

A lo largo del año, el Grupo ha continuado con la implementación de su plan estratégico 'Strong Momentum', actualizado en septiembre pasado en 'Strong Momentum V1.1', principalmente para tener en cuenta el nuevo perímetro del Grupo. La adquisición de Transamerica Re refuerza considerablemente la posición de SCOR Global Life en el mercado, que se convierte en la segunda reaseguradora de vida en América del Norte<sup>2</sup>, y la cesión de la actividad de rentas en Estados Unidos permite concentrar aún más la cartera de Vida del Grupo en los riesgos biométricos. Se han lanzado las iniciativas de SCOR Global P&C, SCOR Global Life y SCOR Global Investments detalladas en el plan y se han añadido con éxito dos nuevos proyectos de No Vida, el sindicato de Lloyd's 'Channel 2015', activo desde principios de 2011, y la suscripción de «contratos privados».

En este contexto, SCOR registra un aumento de los fondos propios, que alcanzan 4.410 millones EUR a finales de 2011 (+1,3% respecto a finales de 2010), después de la distribución a los accionistas de 201 millones EUR en dividendos para el ejercicio 2010, en mayo de 2011. Tras la emisión de deuda perpetua por 650 millones CHF, con la que SCOR ha podido realizar la adquisición de Transamerica Re sin emisión de nuevas acciones, el apalancamiento financiero del Grupo se sitúa en el 18,1% a finales de 2011, un nivel que sigue siendo inferior a la media del sector.

**El Presidente y Director General de SCOR, Denis Kessler**, ha declarado: «En 2011, SCOR ha demostrado una vez más la solidez de su modelo de negocio, gracias a su capacidad para combinar rentabilidad, crecimiento y solvencia frente a un cúmulo excepcional de catástrofes naturales y de tensiones en los mercados financieros. Catástrofes como el terremoto de Japón y las inundaciones en Tailandia han evidenciado la eficacia de la política de protección del capital puesta en marcha por el Grupo. Además, la prudencia en la asignación de activos, ha protegido al Grupo contra la mayoría de los efectos de las turbulencias de los mercados financieros, en particular contra la crisis de la deuda soberana europea. El Grupo ha superado estas dificultades, es más, ha aumentado su ventaja competitiva con la importante adquisición de Transamerica Re y la cesión de su actividad de rentas en Estados Unidos, centrando sus actividades de Vida en los riesgos biométricos y acelerando la implementación de su plan estratégico 'Strong Momentum V1.1' con las iniciativas previstas y varios proyectos nuevos. Las recientes renovaciones de enero de 2012 también han mostrado que la estrategia y el modelo de negocio de SCOR permiten a la vez aprovechar las oportunidades rentables y llevar a cabo una gestión rigurosa del riesgo empresarial, apoyándose en una posición clave en el sector de reaseguros.»

**Los resultados de SCOR Global P&C (SGPC) para 2011 confirman la capacidad del Grupo para absorber pérdidas por catástrofes excepcionales y la validez de las hipótesis planteadas en el plan 'Strong Momentum V1.1'.**

Las primas brutas emitidas de SGPC aumentan un 8,8% (+11,6% a tipo de cambio constante), alcanzando 3.982 millones en 2011. Este crecimiento está en consonancia con los objetivos fijados en el plan estratégico del Grupo 'Strong Momentum V1.1', que prevé una tasa anual del 9%. Las excelentes renovaciones realizadas a lo largo del año (+13% en enero, +13% en abril y +22% en julio respecto al año anterior) confirman la calidad y el dinamismo de la gestión de cartera y de la política de suscripción de la entidad de reaseguro de No Vida del Grupo.

8 de marzo de 2012

N.º 03 – 2012

En 2011 SGPC ha continuado con la implementación de las iniciativas estratégicas fijadas en el plan trienal 'Strong Momentum V1.1' y ha desarrollado dos nuevos proyectos, el lanzamiento de un nuevo sindicato Lloyd's, 'Channel 2015', y «contratos privados» de gran envergadura. Los resultados obtenidos en las renovaciones de 1 de enero de 2012 (aumento de las primas del 13,9%, alza de los precios del 2,2% y confirmación de la rentabilidad técnica esperada) evidencian la continuación de esta dinámica positiva.

El ratio combinado neto alcanza el 104,5% en 2011, debido al fuerte impacto de las catástrofes naturales excepcionales, entre las cuales cabe destacar: las inundaciones en Australia, los terremotos en Nueva Zelanda y Japón durante el primer trimestre, los tornados en Estados Unidos durante el segundo trimestre, las inundaciones en Dinamarca durante el tercer trimestre y las inundaciones catastróficas en Tailandia durante el cuarto trimestre. En total, las catástrofes naturales tienen un impacto de 18,5 puntos en el ratio combinado del Grupo, incluyendo un coste antes de impuestos de 138 millones EUR relacionado con las inundaciones en Tailandia. Por otra parte, el desarrollo continuo de algunas líneas de actividad, especialmente Aviación, Crédito-Caución y Facultativo ha conducido a la liberación de 70 millones EUR de reservas.

La gestión activa de la cartera llevada a cabo por SGPC permite una evolución favorable de los resultados de la cartera subyacente, que se refleja en la disminución de la siniestralidad básica trimestral. En una base anual, la siniestralidad básica se sitúa en el 58,1% y en el 61,5% excluyendo el impacto positivo de 1,4 puntos relacionado con la resolución del pago del litigio del World Trade Center en el 2º trimestre de 2011 y de 2 puntos relacionados con la liberación de reservas en el 4º trimestre de 2011.

En el conjunto de 2011, SCOR ha contenido el impacto de las pérdidas por catástrofes naturales gracias a su política de suscripción basada en una gestión del riesgo empresarial que adapta el perfil de las exposiciones brutas a un programa sólido y eficaz de protección del capital.

## **En 2011, SCOR Global Life (SGL) refuerza su fondo de comercio, con importantes márgenes, dentro de un enfoque centrado exclusivamente en los productos biométricos**

Las primas brutas emitidas de SGL alcanzan 3.620 millones EUR en 2011, lo que representa un aumento del 19,3% respecto a 2010 (+22,3% a tipo de cambio constante). La adquisición de la cartera de mortalidad de Transamerica Re, finalizada el 9 de agosto de 2011, contribuye en 677 millones a esta cifra. En base pro-forma para el conjunto de 2011, esta contribución alcanza 1.661 millones EUR. Además, Transamerica Re contribuye significativamente al resultado neto publicado (131 millones EUR), con una ganancia por adquisición de 114 millones EUR (13 millones EUR en el cuarto trimestre de 2011) y un resultado operativo neto de impuestos de 17 millones EUR.

SGL registra un fuerte aumento de nuevo negocio (+11% aproximadamente respecto a 2010), con un alto crecimiento en Francia y Oriente Medio, que compensa parcialmente la disminución de la cartera especialmente en los mercados alemán y estadounidense (pre-TaRe), y con un primer contrato de reaseguro del riesgo de longevidad celebrado en el Reino Unido, de acuerdo con los nuevos proyectos de 'Strong Momentum'. Asimismo SGL arroja un crecimiento de dos dígitos de las primas en los ramos de enfermedades graves, accidentes personales y dependencia, así como en Europa Central, Europa Oriental, Escandinavia, Asia-Australia y Francia.

8 de marzo de 2012

N.º 03 – 2012

2011 ha sido un año de transición para SGL, con dos modificaciones significativas de perímetro, la adquisición de Transamerica Re, que fortalece la dimensión internacional de la entidad convirtiéndola en particular en el segundo actor por volumen de negocios nuevos en América del Norte (el primer mercado de reaseguro de vida del mundo, muy por delante de los demás), y la cesión de la actividad de rentas en Estados Unidos. SGL concentra además sus compromisos en productos biométricos y registra un fuerte aumento de su margen técnico, que pasa del 5,4% en 2010 al 8,1% en 2011 (el margen operativo pasa del 7,4% al 6,5%).

## **SCOR Global Investments (SGI) alcanza un rendimiento de los activos invertidos del 3,7% en 2011, a pesar de un entorno económico y financiero muy difícil**

En un contexto económico y financiero especialmente volátil, SGI ha reforzado su llamada estrategia de *rollover*, que consiste en mantener una duración relativamente corta y generar *cash flows* recurrentes, gestionando activamente su cartera de activos:

- El efectivo y las inversiones a corto plazo se han incrementado hasta un nivel muy alto, alcanzando 3.050 millones EUR a 31 de diciembre de 2011, frente a 1.266 millones EUR a 31 de diciembre de 2010.
- La duración de la cartera de renta fija se ha mantenido relativamente corta, en 3,1 años (sin tener en cuenta el efectivo y las inversiones a corto plazo).

Desde junio de 2011, se ha reducido considerablemente el riesgo medio de la cartera de activos (VaR: -36,5% en 2011<sup>4</sup>):

- De acuerdo con la estrategia iniciada en 2009, la exposición a la deuda soberana ha disminuido significativamente (-11% del total de activos invertidos) a lo largo de 2011: a finales del ejercicio, el Grupo no está expuesto a la deuda soberana de Grecia, Irlanda, Italia, Portugal y España, ni a la deuda emitida por Estados o municipios de Estados Unidos.
- La exposición al mercado de renta variable también se ha reducido sustancialmente, con una disminución de la exposición a las acciones en un 4% del total de activos invertidos desde mediados de junio de 2011, en previsión de los acontecimientos que se producirían durante el verano y el cuarto trimestre.
- Se ha mantenido la alta calidad de las inversiones a corto plazo y de la cartera de renta fija (calificación media de AA).

Temporalmente protegida contra cualquier posible evolución desfavorable del mercado a corto plazo, el riesgo medio de la cartera de activos se incrementará cuando disminuyan las turbulencias actuales.

<sup>4</sup> VaR (Value-at-Risk) calculada en una base anual, expresada en % de los activos invertidos, base de 100 a 05.01.2011.

8 de marzo de 2012

N.º 03 – 2012

En 2011, la cartera de activos genera una contribución financiera de 460 millones EUR, lo que representa un rendimiento de los activos invertidos del 3,7% frente al 4,0% en 2010. La política de gestión activa llevada a cabo por SGI ha permitido al Grupo realizar 186 millones EUR en ganancias de capital netas. El Grupo ha aplicado estrictamente su política de depreciación a su cartera de inversión, por un importe total de 62 millones EUR. Teniendo en cuenta los fondos depositados en manos de las cedentes, la tasa de rendimiento neto de la inversión es del 3,2% para 2011, frente al 3,4% para 2010.

La totalidad de los activos invertidos (excluyendo los fondos depositados en manos de las cedentes) alcanza 12.955 millones a 31 de diciembre de 2011, y se desglosa de la siguiente manera: 65% en valores de renta fija, 24% en efectivo e inversiones a corto plazo, 5% en valores de renta variable, 4% en inmobiliaria y 2% en otras inversiones. La totalidad de las inversiones se sitúa en 21.053 millones a 31 de diciembre de 2011, frente a 19.526 millones a 31 de diciembre de 2010 (excluyendo las inversiones relacionadas con IIC).

En la presentación de los resultados del ejercicio 2011 y en este comunicado de prensa, se han utilizado dos clases de datos financieros, las cuentas publicadas y la información proforma:

## 1. Cuentas anuales publicadas y auditadas

- Las cuentas anuales publicadas y auditadas se han preparado incluyendo a Transamerica Re a partir de la fecha de adquisición, lo que representa 144 días (09/08-31/12) de consolidación total de Transamerica Re.
- Las cifras comparativas del ejercicio anterior no incluyen a Transamerica Re (adquirida el 09/08/2011).
- Las cifras comparativas están ajustadas para reflejar la versión actualizada del sistema de reporting de costes del Grupo (publicada en la presentación de los resultados del ejercicio 2010).

## Cifras clave de la cuenta de resultados (en millones EUR)

|                                       | 2011<br>(auditado) | 2010<br>(auditado) | Variación<br>(%) | 4º trimestre<br>2011<br>(no auditado) | 4º trimestre<br>2010<br>(no auditado) | Variación<br>(%) |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|------------------|
| Primas brutas emitidas                | 7 602              | 6 694              | 13,6%            | 2 181                                 | 1 674                                 | 30,3%            |
| <b>Primas brutas emitidas P&amp;C</b> | <b>3 982</b>       | <b>3 659</b>       | <b>8,8%</b>      | <b>1 001</b>                          | <b>887</b>                            | <b>12,9%</b>     |
| Primas brutas emitidas Vida           | 3 620              | 3 035              | 19,3%            | 1 180                                 | 787                                   | 49,9%            |
| Ingresos financieros                  | 624                | 690                | -9,6%            | 160                                   | 170                                   | -6,0%            |
| Resultado operacional                 | 323                | 490                | -34,1%           | 131                                   | 156                                   | -16,3%           |
| Resultado neto                        | 330                | 418                | -21,1%           | 102                                   | 151                                   | -32,6%           |
| Beneficio por acción (EUR)            | 1,80               | 2,32               | -22,5%           | 0,55                                  | 0,83                                  | -34,2%           |

## Ratios clave de la cuenta de resultados

|  | 2011<br>(auditado) | 2010<br>(auditado) | 4º trimestre<br>2011<br>(no auditado) | 4º trimestre<br>2010<br>(no auditado) |
|--|--------------------|--------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| Rendimiento neto de la inversión <sup>1</sup>        | 3,2%               | 3,4%               | 3,2%                                  | 3,4%                                  |
| Rendimiento de los activos invertidos <sup>1,2</sup> | 3,7%               | 4,0%               | 3,6%                                  | 4,4%                                  |
| <b>Ratio combinado neto P&amp;C<sup>3</sup></b>      | <b>104,5%</b>      | <b>98,7%</b>       | <b>98,4%</b>                          | <b>95,6%</b>                          |
| Margen operativo Vida <sup>4</sup>                   | 6,5%               | 7,4%               | 5,5%                                  | 8,1%                                  |
| Margen técnico Vida <sup>5</sup>                     | 8,1%               | 5,4%               | 7,4%                                  | 6,7%                                  |
| Ratio de costes del Grupo <sup>6</sup>               | 5,5%               | 5,5%               | 5,4%                                  | 5,2%                                  |
| Rentabilidad sobre fondos propios ponderados (ROE)   | 7,7%               | 10,2%              | 9,8%                                  | 14,8%                                 |

1: anualizado; 2: fondos depositados excluidos; 3: el ratio combinado es la suma del total de los siniestros, el total de las comisiones y el total de los gastos de gestión de P&C, dividida por las primas devengadas netas de SGPC; 4: el margen operativo de Vida es la suma de los resultados técnicos, el resultado total de la inversión de SGL y el total de los gastos de SGL, dividida por las primas devengadas netas de SGL; 5: el margen técnico de SGL es el resultado técnico dividido por las primas devengadas netas de SGL; 6: el ratio de costes es el total de los gastos de gestión dividido por las primas brutas emitidas.

## Cifras clave del balance (en millones EUR)

|   | 2011<br>(auditado) | 2010<br>(auditado) | Variación<br>(%) |
|---|--------------------|--------------------|------------------|
| Inversiones (participaciones excluidas) | 21 429             | 20 878             | 2,6%             |
| Reservas técnicas (brutas)              | 23 307             | 21 957             | 6,1%             |
| Fondos propios                          | 4 410              | 4 352              | 1,3%             |
| Valor contable por acción (EUR)         | 23,83              | 23,96              | -0,5%            |

## 2. Información pro-forma no auditada: información sobre el ejercicio 2011

- Según la norma NIIF 3, la entidad adquirente revelará la información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar la naturaleza y efectos financieros de las combinaciones de negocios que haya efectuado durante el ejercicio.
- La información financiera pro-forma no auditada a 31 de diciembre de 2011 se presenta para ilustrar el efecto de la adquisición de Transamerica Re en la cuenta de resultados del Grupo como si la adquisición hubiese tenido lugar el 1 de enero de 2011. La divulgación de las primas brutas emitidas pro-forma y del resultado neto pro-forma se incluirá en el *Document de référence* de 2011.
- No se requieren cifras comparativas del ejercicio anterior.

## Cifras clave de la cuenta de resultados (en millones EUR) en base pro-forma

|                                       | 2011<br>(no auditado) |
|---------------------------------------|-----------------------|
| Primas brutas emitidas                | 8 586                 |
| <b>Primas brutas emitidas P&amp;C</b> | <b>3 982</b>          |
| Primas brutas emitidas Vida           | 4 604                 |
| Resultado de la inversión             | 653                   |
| Resultado de la explotación           | 375                   |
| Resultado neto                        | 368                   |

## 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 8 de marzo de 2011 bajo el número D.11-0103 («*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 presenta 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».