

Comunicado de prensa

6 de mayo de 2015 – N.º 15

Resultados del primer semestre de 2015

SCOR registra un resultado neto de alta calidad de 175 millones EUR y un ROE anualizado del 12,1%

SCOR inicia el año con fuertes resultados gracias a una implementación rigurosa de su plan estratégico y al crecimiento rentable de sus dos entidades No Vida y Vida. El Grupo está bien encaminado para alcanzar los objetivos fijados en su plan estratégico 'Optimal Dynamics'.

- Las **primas brutas emitidas** ascienden a 3.124 millones EUR, en aumento del 17,0% a tipos de cambio corrientes con respecto a 2014 (5,1% a tipos de cambio constantes). Este crecimiento significativo se debe a las dos entidades SCOR Global P&C y SCOR Global Life:
 - Las primas brutas emitidas de SCOR Global P&C aumentan un 16,3% a tipos de cambio corrientes (+5,2% a tipos de cambio constantes), alcanzando 1.398 millones EUR.
 - Las primas brutas emitidas de SCOR Global Life ascienden a 1.726 millones EUR, en aumento del 17,7% a tipos de cambio corrientes (+5,0% a tipos de cambio constantes).
- SCOR Global P&C** logra una fuerte rentabilidad técnica, con un ratio combinado neto del 89,1% en el primer trimestre de 2015, frente al 88,9% en el primer trimestre de 2014, en un contexto marcado por el bajo ratio de siniestralidad por catástrofes naturales.
- El margen técnico de **SCOR Global Life** se sitúa en el 7,2% durante el primer trimestre de 2015, frente al 7,3% en el primer trimestre de 2014.
- Tal como se ha anunciado hoy, el **valor intrínseco (Market Consistent Embedded Value o MCEV)** de SCOR Global Life alcanza 4.700 millones EUR en 2014 (25,50 EUR por acción), en aumento del 6,2% respecto a 2013.
- Gracias a la gestión activa de su cartera en un entorno de tipos de interés históricamente bajos, **SCOR Global Investments** registra un rendimiento de los activos invertidos que sube al 3,5%.
- El **resultado neto del Grupo** asciende a 175 millones EUR en el primer trimestre de 2015, lo que representa un aumento del 30% con respecto a 2014. La rentabilidad anualizada sobre fondos propios (*ROE*) alcanza el 12,1%¹.

Contactos

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

¹ El método de cálculo del ROE se ha ajustado para tener en cuenta los importantes movimientos de los tipos de cambio que no se producen de forma regular durante el ejercicio. Se aplica un promedio ponderado diario a la o las divisas que han experimentado dichos movimientos, y se aplica un promedio ponderado simple a las demás divisas.

Comunicado de prensa

6 de mayo de 2015 – N.º 15

- Los **fondos propios** aumentan un 12% en el primer trimestre para alcanzar 6.415 millones EUR a 31 de marzo de 2015, frente a 5.729 millones EUR a 31 de diciembre de 2014, lo que se refleja en un valor contable por acción de 34,35 EUR a 31 de marzo de 2015, frente a 30,60 EUR a 31 de diciembre de 2014. El aumento de los fondos propios durante el período se debe principalmente a la fuerte contribución del resultado neto y al efecto muy importante de los tipos de cambio (del orden de 414 millones EUR).
- El **ratio de solvencia de SCOR en 2015²**, tal y como se define en el modelo interno de 2014, se sitúa en el 224%, ligeramente por encima de la horquilla óptima fijada en el plan 'Optimal Dynamics'.
- El **ratio de endeudamiento financiero de SCOR** baja al 20,8% a 31 de marzo de 2015, frente al 23,1% a 31 de diciembre de 2014.

Cifras clave del Grupo SCOR para el primer trimestre de 2015:

En millones EUR (valores redondeados, a tipos de cambio corrientes)	Resultados del primer trimestre de 2015		
	1T 2015 (no auditado)	1T 2014 (no auditado)	Variación
Primas brutas emitidas	3.124	2.669	17,0%
Ratio de costes del Grupo	5,15%	4,98%	0,17 ptos.
Rendimiento neto de los activos invertidos	3,5%	2,6%	0,9 ptos.
ROE anualizado*	12,1%	11,2%	0,9 ptos.
Resultado neto**	175	135	29,6%
Fondos propios	6.415	5.162	24,3%
Ratio combinado No Vida	89,1%	88,9%	0,2 ptos.
Margen técnico Vida***	7,2%	7,3%	-0,1 ptos.

(*) El método de cálculo del ROE se ha ajustado para tener en cuenta los importantes movimientos de los tipos de cambio que no se producen de forma regular durante el ejercicio. Se aplica un promedio ponderado diario a la o las divisas que han experimentado dichos movimientos, y se aplica un promedio ponderado simple a las demás divisas. (**) Resultado neto consolidado del Grupo.

Denis Kessler, Presidente y Director General de SCOR, ha declarado: «Los resultados de muy alta calidad logrados por SCOR en el primer trimestre de 2015 confirman la pertinencia de las orientaciones estratégicas elegidas. El Grupo ha seguido creciendo en el primer trimestre, registrando sólidos resultados técnicos tanto para SCOR Global Life como para SCOR Global P&C. Con las buenas renovaciones de P&C en enero y abril, el refuerzo de la posición de SCOR Global Life y el mantenimiento de una gestión dinámica de activos de SCOR Global Investments, el Grupo demuestra una vez más la capacidad de su modelo económico para alcanzar los objetivos de rentabilidad y solvencia fijados en el plan 'Optimal Dynamics'».

² Esta estimación está basada en el modelo interno 2014, teniendo en cuenta el capital disponible a final del año 2014 dividido por el Capital de Solvencia Obligatorio (SCR) a la misma fecha y dando como resultado el negocio previsto para 2015. Este modelo interno está pendiente de revisión y aprobación por parte del ACPR en los próximos meses.

Comunicado de prensa

6 de mayo de 2015 – N.º 15

En el primer trimestre de 2015, SCOR Global P&C logra una excelente rentabilidad técnica, con un ratio combinado neto del 89,1%

Cifras clave de SCOR Global P&C:

En millones EUR (valores redondeados, a tipos de cambio corrientes)	Resultados del primer trimestre de 2015		
	1T 2015 (no auditado)	1T 2014 (no auditado)	Variación
Primas brutas emitidas	1.398	1.202	16,3%
Ratio combinado	89,1%	88,9%	0,2 ptos.

En el primer trimestre de 2015, SCOR Global P&C registra un aumento del 16,3% de las primas brutas emitidas a tipos de cambio corrientes (+5,2% a tipos de cambio constantes), alcanzando 1.398 millones EUR, gracias al crecimiento en dólares, especialmente con aseguradoras mundiales, y a su iniciativa de centrarse en clientes (*Client Focus Initiative*) en el mercado estadounidense, con una rentabilidad esperada conforme al objetivo fijado.

SCOR Global P&C logra una excelente rentabilidad técnica, con un ratio combinado neto del 89,1% gracias a los siguientes elementos:

- Excelente ratio de siniestralidad neto del 56,1%, con una mejora interanual de 1,0 punto debido a la gestión activa de la cartera;
- Bajo ratio de siniestralidad en el ramo de Cat Nat del 1,7%, siendo la tormenta Niklas el único evento que cabe destacar en el trimestre, con un impacto de 20 millones EUR, principalmente en Alemania;
- Ratio de comisión del 24,7%, con una evolución de la composición de la cartera hacia el reaseguro proporcional, que representa unos dos tercios del aumento interanual.

El ratio combinado neto normalizado (con un presupuesto de siniestralidad en el ramo de Cat Nat del 7%) se sitúa en el 94,4%. Para el año 2015, SCOR Global P&C reafirma su hipótesis de ratio combinado neto normalizado del 94%.

Confirmando las tendencias del mercado observadas en enero en términos de entorno competitivo, dinámica de compra de reaseguro por las cedentes, evolución de precios y condiciones, SCOR Global P&C aumenta sus primas en un 5,8% a tipos de cambio constantes durante las renovaciones de 1 de abril de 2015³, limitando la disminución de los precios al -1,2%.

Para el año 2015, SCOR Global P&C prevé un volumen de primas brutas emitidas de aproximadamente 5.300 millones EUR, tal y como indicado en el comunicado de prensa relativo a las renovaciones de enero de 2015⁴.

³ Véase comunicado de prensa de 29 de Abril 2015

⁴ Véase comunicado de prensa de 10 de Febrero

Comunicado de prensa

6 de mayo de 2015 – N.º 15

En el primer trimestre de 2015, SCOR Global Life sigue combinando sólidos resultados técnicos con un crecimiento sostenido de su fondo de comercio

Cifras clave de SCOR Global Life:

En millones EUR (valores redondeados, a tipos de cambio corrientes)	Resultados del primer trimestre de 2015		
	1T 2015 (no auditado)	1T 2014 (no auditado)	Variación
Primas brutas emitidas	1.726	1.467	17,7%
Margen técnico Vida	7,2%	7,3%	-0,1 ptos.

Las primas brutas emitidas de SCOR Global Life ascienden a 1.726 millones EUR en el primer trimestre de 2015, lo que representa un aumento del 17,7% a tipos de cambio corrientes con respecto al primer trimestre de 2014 (+5,0% a tipos de cambio constantes), gracias a los siguientes elementos:

- Primer contrato de Longevidad importante suscrito en el mercado canadiense⁵, lo que demuestra la capacidad de SCOR Global Life para sacar partido de los éxitos logrados en el mercado británico de Longevidad;
- Refuerzo de la presencia de SCOR Global Life en Asia, con el crecimiento de la línea de negocios de Soluciones Financieras y la firma de nuevos contratos de Protección, tal como se indicó durante la Jornada del Inversor de 2014;
- Crecimiento en los principales mercados del ramo de Protección, con un margen técnico totalmente conforme con las previsiones.

SCOR Global Life registra un sólido margen técnico del 7,2%, por encima de la hipótesis del plan 'Optimal Dynamics', gracias a los buenos resultados de la cartera existente durante el trimestre.

El valor intrínseco (MCEV) de SCOR Global Life para 2014⁶ aumenta un 6,2%, alcanzando 4.700 millones EUR (25,50 EUR por acción), lo que confirma la solidez de la cartera biométrica a largo plazo.

⁵ Véase comunicado de prensa de 3 de Marzo 2015

⁶ Véase comunicado de prensa de 6 de Mayo 2015

Comunicado de prensa

6 de mayo de 2015 – N.º 15

SCOR Global Investments registra un rendimiento de los activos invertidos muy elevado del 3,5%, en un entorno de tipos de interés históricamente bajos

Cifras clave de SCOR Global Investments:

En millones EUR (valores redondeados, a tipos de cambio corrientes)	Resultados del primer trimestre de 2015		
	1T 2015 (no auditado)	1T 2014 (no auditado)	Variación
Total de las inversiones del cual:	27.119	22.731	19,3%
• Total de los activos invertidos	18.087	14.539	24,4%
• Total de los fondos en manos de las cedentes	9.032	8.192	10,3%
Rendimiento de la inversión *	2,9%	2,4%	0,5 pts.
Rendimiento de los activos invertidos **	3,5%	2,6%	0,9 pts.

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

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

En un entorno caracterizado por tipos de interés excepcionalmente bajos, SCOR Global Investments ha mantenido su política de reasignación progresiva de su cartera en el primer trimestre de 2015 a la vez que ha aumentado selectivamente la duración de su cartera de renta fija, de acuerdo con el plan 'Optimal Dynamics'.

A 31 de marzo de 2015, la liquidez y las inversiones a corto plazo representan el 5% de los activos (excluyendo los fondos en manos de las cedentes), un nivel estable respecto al 31 de diciembre de 2014. La duración de la cartera de renta fija (excluyendo la liquidez se sitúa en 4,1 años a 31 de marzo de 2015, frente a 4,0 años a 31 de diciembre de 2014 y 3,8 años a 31 de marzo de 2014.

La calificación media estable de AA- demuestra la calidad de la cartera de renta fija. A 31 de marzo de 2015, los *cash flows* esperados en la cartera de renta fija para los próximos 24 meses se sitúan en 5.300 millones EUR (incluyendo la liquidez y las inversiones a corto plazo), lo que permite una gestión dinámica de la política de reinversión.

En el primer trimestre de 2015, los activos invertidos han generado una contribución financiera muy importante de 149 millones EUR. La política de gestión activa llevada a cabo por SCOR Global Investments ha permitido al Grupo realizar 73 millones EUR de plusvalía, procedentes principalmente de la cartera de renta variable.

El rendimiento de los activos invertidos alcanza el 3,5% en el primer trimestre de 2015. Teniendo en cuenta los fondos en manos de las cedentes, la tasa de rendimiento neto de la inversión es del 2,9% en el primer trimestre de 2015.

Los activos invertidos (excluyendo los fondos en manos de las cedentes) alcanzan 18.087 millones EUR a 31 de marzo de 2015, y se desglosan de la siguiente manera: 4% en efectivo, 82% en valores de renta fija (de los cuales un 1% en inversiones a corto plazo), 3% en préstamos, 3% en valores de renta variable, 4% en activos inmobiliarios y 3% en otras inversiones. El total de las inversiones, incluyendo los 9.032 millones EUR de fondos en manos de las cedentes, asciende a 27.119 millones EUR a 31 de marzo de 2015, frente a 24.854 millones EUR a 31 de diciembre de 2014.

Comunicado de prensa

6 de mayo de 2015 – N.º 15

ANEXO

1.- Cifras clave de la cuenta de resultados del primer trimestre de 2015 (en millones EUR, a tipos de cambio corrientes)

	Resultados del primer trimestre de 2015		
	1T 2015 (no auditado)	1T 2014 (no auditado)	Variación
Primas brutas emitidas	3.124	2.669	17,0%
- Primas brutas emitidas No Vida	1.398	1.202	16,3%
- Primas brutas emitidas Vida	1.726	1.467	17,7%
Resultado financiero neto	180	132	36,4%
Resultado operativo	287	210	36,7%
Resultado neto ¹	175	135	29,6%
Beneficio por acción (EUR)	0,95	0,73	29,5%
Cash flow operativo	62	-101	n/a

1: Resultado neto consolidado del Grupo.

2.- Principales ratios de la cuenta de resultados del primer trimestre de 2015

	Resultados del primer trimestre de 2015		
	1T 2015 (no auditado)	1T 2014 (no auditado)	Variación
Rendimiento de la inversión ¹	2,9%	2,4%	0,5 pts.
Rendimiento de los activos invertidos ^{1,2}	3,5%	2,6%	0,9 pts.
Ratio combinado neto No Vida ³	89,1%	88,9%	0,2 pts.
Margen técnico Vida ⁴	7,2%	7,3%	-0,1 pts.
Ratio de costes del Grupo ⁵	5,15%	4,98%	0,17 pts.
Rentabilidad sobre fondos propios (ROE) ⁶	12,1%	11,2%	0,9 pts.

1: Anualizado; 2: Excluyendo los fondos 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 netas devengadas de SCOR Global P&C; 4: El margen técnico de SCOR Global Life es el resultado técnico dividido por las primas netas devengadas de SCOR Global Life; 5: El ratio de costes es el total de gastos de gestión dividido por las primas brutas emitidas; 6: Anualizado. El método de cálculo del ROE ha sido ajustado para tener en cuenta los importantes movimientos de los tipos de cambio que no se producen de forma regular durante el ejercicio. Se aplica un promedio ponderado diario a la o las divisas que han experimentado dichos movimientos, y se aplica un promedio ponderado simple a las demás divisas.

Comunicado de prensa

6 de mayo de 2015 – N.º 15

3.- Cifras clave del balance a 31 de marzo de 2015 (en millones EUR, a tipos de cambio corrientes)

	Cifras clave		
	A 31 de marzo de 2015 (no auditado)	A 31 de diciembre de 2014 (no auditado)	Variación
Total de las inversiones ^{1,2}	27.119	24.854	9,1%
Reservas técnicas (brutas)	27.865	25.839	7,8%
Fondos propios	6.415	5.729	12,0%
Valor contable por acción (EUR)	34,35	30,60	12,3%
Ratio de endeudamiento	20,8%	23,1%	-2,3 ptos.
Liquidez total	1.209	940	28,6%

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

*

* *

Comunicado de prensa

6 de mayo de 2015 – N.º 15

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».