

28 de abril de 2010

N.º 13 – 2010

*Para más información, se ruega contactar con:*

**Sylvain Fort / Géraldine Fontaine**

**+33 (0)1 46 98 73 17**

Communications and Public Affairs

**Antonio Moretti**

**+44 (0) 203 207 8562**

Investor Relations Director

## SCOR registra sólidos resultados y confirma su capacidad para absorber grandes impactos

En un trimestre marcado por fuertes pérdidas debidas a catástrofes naturales, SCOR demuestra su resistencia al arrojar resultados positivos confirmando su capacidad para absorber grandes impactos. El aumento del rendimiento de los activos invertidos de SCOR Global Investments (SGI) refleja la gestión activa de la cartera anunciada durante la jornada para inversores de julio de 2009.

Los hechos más destacados en el primer trimestre de 2010 son los siguientes:

- Primas brutas emitidas de 1.613 millones EUR, lo que representa un aumento del 3,3% respecto al primer trimestre de 2009 (+ 3,8% a tipos de cambio constantes).
- Resultado neto de 36 millones EUR, impactado por una serie de catástrofes naturales. El beneficio por acción (BPA) asciende a 0,20 EUR en el primer trimestre de 2010, con una rentabilidad anualizada sobre fondos propios (ROE) del 3,7%.
- Aumento de los fondos propios del 5,1% respecto al final del ejercicio de 2009, alcanzando 4.100 millones EUR, con un valor contable por acción de 22,89 EUR a 31 de marzo de 2010, frente a 21,80 a 31 de diciembre de 2009.
- Ratio combinado del 108,6% para SCOR Global P&C, incluyendo 20,2 puntos en concepto de siniestros por catástrofes naturales. Gracias al refuerzo de la posición de SCOR en el sector y a su dinamismo, SCOR Global P&C registra en abril un aumento de las renovaciones (+ 14%), con una mejora de la rentabilidad esperada en un mercado que sigue siendo fragmentado por ramas de actividad y zonas geográficas.
- Mejora del margen operativo hasta el 6,0% para SCOR Global Life, frente a un 4,5% en el primer trimestre de 2009.
- Valor intrínseco europeo de 1.900 millones EUR a finales de 2009 (10,8 EUR por acción), en aumento del 13,7% respecto a finales de 2008, lo que demuestra la resistencia del modelo de negocio de SCOR Global Life y su capacidad para crear valor a largo plazo.
- Continuación de la estrategia de «rollover» de SCOR Global Investments (SGI), reduciendo la posición de liquidez del Grupo de 1.700 millones EUR a 31 de diciembre de 2009 a 1.500 millones EUR a 31 de marzo de 2010. El rendimiento neto de los activos invertidos (excluyendo los fondos en manos de las cedentes) alcanza un 3,9% en el primer trimestre de 2010, frente al 2,7% en el conjunto de 2009.

### SCOR SE

1, av. du Général de Gaulle

92074 Paris La Défense Cdx Francia

Tel.: + 33 (0) 1 46 98 70 00

Fax: + 33 (0) 1 47 67 04 09

[www.scor.com](http://www.scor.com)

N.º Registro Mercantil

y de Sociedades de Nanterre:

B 562 033 357

N.º de identificación Siret:

562 033 357 00020

Sociedad Europea con un capital de:

1 450 523 984,7 euros

28 de abril de 2010

N.º 13 – 2010

El Presidente y Director General de SCOR, Denis Kessler, ha comentado: «El primer trimestre de 2010 confirma la capacidad del Grupo para arrojar resultados positivos, gracias a una estrategia que combina el reaseguro de vida con el reaseguro P&C, y para absorber grandes impactos. A pesar del número anormalmente alto de catástrofes naturales de gran amplitud en el primer trimestre, el Grupo ha registrado beneficios gracias a la fuerte contribución de la actividad de SCOR Global Life y a la gestión activa llevada a cabo por SCOR Global Investments. El éxito de las renovaciones de SCOR Global P&C en abril y el aumento del valor intrínseco de SCOR Global Life confirman la solidez del fondo de comercio de SCOR».

## **El Grupo SCOR registra un resultado neto de 36 millones EUR en el primer trimestre de 2010, con un valor contable por acción de 22,89 EUR.**

SCOR arroja un resultado neto de 36 millones en el primer trimestre de 2010, frente a 93 millones EUR en el primer trimestre de 2009, con un beneficio por acción (BPA) de 0,20 EUR frente a 0,52 EUR. La rentabilidad sobre fondos propios (ROE) pasa del 11,1% en el primer trimestre de 2009 al 3,7% en el primer trimestre de 2010.

Los resultados del primer trimestre de 2010 se han visto significativamente afectados por el alto coste de las catástrofes naturales, que representan para el Grupo un impacto total de 157 millones EUR (antes de impuestos).

Los fondos propios de SCOR aumentan en un 5,1%, ascendiendo a 4.100 millones a 31 de marzo de 2010, frente a 3.900 millones EUR a 31 de diciembre de 2009. El valor contable por acción alcanza 22,89 EUR, frente a 21,80 EUR a 31 de diciembre de 2009. El Grupo ha reducido su ratio de endeudamiento a un nivel moderado del 10,6% a 31 de marzo de 2010.

En el primer trimestre de 2010, las primas brutas emitidas No Vida y Vida alcanzan 1.613 millones EUR, lo que representa un incremento del 3,3% respecto al año anterior (+ 3,8% a tipos de cambio constantes).

El modelo de negocio de SCOR sigue generando un *cash flow* operativo positivo de 104 millones EUR a 31 de marzo de 2010, gracias a las fuertes contribuciones de las actividades de Vida y No Vida.

## **SCOR Global P&C (SGPC) se enfrenta a una serie anormalmente alta de catástrofes naturales de gran amplitud en el primer trimestre de 2010. Los resultados de las renovaciones de abril son muy satisfactorios.**

Las primas brutas emitidas de SGPC aumentan en un 4,7% (a tipos de cambio constantes), situándose en 909 millones EUR en el primer trimestre de 2010, frente a 868 millones EUR en el primer trimestre de 2009. Este incremento del volumen de primas es conforme con las previsiones publicadas en las renovaciones de enero.

El ratio neto combinado alcanza el 108,6% en el primer trimestre de 2010, frente al 99,4% en el primer trimestre de 2009, debido principalmente a los terremotos de Chile y Haití, así como a la tormenta de Xynthia en Europa (95 millones EUR, 20 millones EUR y 35 millones EUR respectivamente). El total de pérdidas antes de impuestos relacionadas con las catástrofes

### **SCOR SE**

1, av. du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cdx Francia  
Tel.: + 33 (0) 1 46 98 70 00  
Fax: + 33 (0) 1 47 67 04 09  
[www.scor.com](http://www.scor.com)  
N.º Registro Mercantil  
y de Sociedades de Nanterre:  
B 562 033 357  
N.º de identificación Siret:  
562 033 357 00020  
Sociedad Europea con un capital de:  
1 450 523 984,7 euros

28 de abril de 2010

N.º 13 – 2010

naturales ocurridas en el primer trimestre se valora en 156 millones EUR, lo que representa 20,2 puntos de ratio combinado, frente a 9,2 puntos en el primer trimestre de 2009.

Excluyendo el impacto negativo de estas pérdidas, el ratio combinado neto se beneficia de la evolución positiva de la tasa de desgaste, que baja en 0,6 punto, respecto al primer trimestre de 2009 normalizado, y en 1,7 punto respecto al conjunto de 2009. Esta tendencia refleja el impacto positivo de la gestión dinámica de la cartera y de la política de suscripción centrada en la rentabilidad.

En un entorno de mercado estable, que tiende a frenarse levemente, los resultados de las renovaciones de abril son muy satisfactorios. El refuerzo de la posición de SCOR en el sector, así como el dinamismo del Grupo han permitido alcanzar un crecimiento del 14% y continuar con una política de suscripción muy selectiva. Los negocios renovados o adquiridos registran un nivel de rentabilidad esperada en aumento, aunque a un ritmo más lento que las renovaciones de enero, debido a la estabilidad observada en Japón.

Aparte de los riesgos relacionados con las catástrofes naturales, los mercados siguen siendo fragmentados por ramas de actividad y zonas geográficas. En lo referente a la cobertura de las catástrofes naturales, se constata una reducción de la presión a la baja en los precios de reaseguro del mercado americano.

**SCOR Global Life (SGL) mejora su margen operativo, que asciende al 6,0% en el primer trimestre de 2010, frente al 4,5% en el primer trimestre de 2009. El valor intrínseco europeo alcanza 1.900 millones en 2009, confirmando la solidez del fondo de comercio.**

Las primas brutas emitidas de SCOR Global Life se mantienen estables, alcanzando 704 millones EUR en el primer trimestre de 2010, frente a 693 millones EUR en el primer trimestre de 2009. Durante el primer trimestre de 2010, los volúmenes registrados por nuestra actividad relativa a las rentas indexadas a acciones en Estados Unidos han bajado respecto al primer trimestre de 2009. Las primas brutas emitidas, excluyendo dicha actividad, arrojan un fuerte aumento (9,1%), principalmente en las ramas de Enfermedad grave (*Critical Illness*) y Dependencia (Long Term Care).

SCOR Global Life registra un margen operativo del 6,0% en el primer trimestre de 2010 (frente al 4,5% en el primer trimestre de 2009), gracias a la mejora de los resultados técnicos y al aumento del resultado de la inversión debido a la disminución de las depreciaciones.

A pesar de la crisis financiera, el alto nivel del valor intrínseco europeo (EEV) a finales de 2009 (1.900 millones EUR, o sea 10,8 EUR por acción, frente a 1.700 millones EUR a finales de 2008) confirma una vez más la eficacia de la estrategia de diversificación de SCOR, generando un resultado acumulado del EEV de 758 millones EUR entre 2006 y 2009, con contribuciones positivas incluso en medio de la crisis de 2008.

**SCOR Global Investments (SGI) continúa implementando su estrategia de inversión de «rollover» y sigue posicionando su cartera de inversión para beneficiarse del aumento de los tipos de interés y del regreso previsto de la inflación, mejorando a**

#### SCOR SE

1, av. du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cdx Francia  
Tel.: + 33 (0) 1 46 98 70 00  
Fax: + 33 (0) 1 47 67 04 09  
www.scor.com  
N.º Registro Mercantil  
y de Sociedades de Nanterre:  
B 562 033 357  
N.º de identificación Siret:  
562 033 357 00020  
Sociedad Europea con un capital de:  
1 450 523 984,7 euros

28 de abril de 2010

N.º 13 – 2010

## la vez el rendimiento de los activos invertidos gracias a una gestión activa de la cartera.

El total de las inversiones, incluido el efectivo, se sitúa en 20.433 millones EUR a 31 de marzo de 2010, frente a 19.969 millones EUR a 31 de diciembre de 2009 y 19.051 millones EUR a 31 de marzo de 2009.

A partir del segundo trimestre de 2009, SCOR ha iniciado un programa de orientación de la inversión. Este programa pretende aprovechar a corto plazo las oportunidades de mercado. A medio plazo, tiene en cuenta el regreso previsto de la inflación, un aumento de los tipos de interés y una modificación profunda del entorno económico. Por consiguiente, habida cuenta de la intensificación de la pendiente de la curva de rendimiento y del entorno favorable de los mercados financieros, SCOR ha reducido su nivel de efectivo e inversiones a corto plazo, con el fin de aprovechar oportunidades de mercado, y ha seguido aplicando una estrategia de «rollover» de su cartera de renta fija con objeto de disponer de importantes *cash flows* financieros para invertir, en caso de alza brutal de los tipos de interés.

En consecuencia, la posición de liquidez del Grupo asciende a 1.500 millones EUR a 31 de marzo de 2010, frente a 1.700 millones EUR a 31 de diciembre de 2009 y 4.600 millones EUR a 31 de marzo de 2009. Las inversiones a 31 de marzo de 2010 están constituidas por valores de renta fija (47%), fondos en manos de las cedentes (38%), efectivo e inversiones a corto plazo (7%), valores de renta variable (4%), inmobiliaria (2%) e inversiones alternativas (2%).

La cartera de renta fija, prudente y de alta calidad (calificación media de AA), mantiene una duración relativamente corta de 3,7 años (excluyendo el efectivo y las inversiones a corto plazo), estable respecto a la duración de 3,6 años al final del ejercicio de 2009. Las obligaciones indexadas a la inflación representan 999 millones EUR a 31 de marzo de 2010.

Esta estrategia de inversión, asociada a la gestión activa de la cartera, han llevado a la realización de ganancias netas de 54 millones EUR en el primer trimestre de 2010, que aumentan el rendimiento neto de los activos invertidos de SGI (excluyendo los fondos en manos de las cedentes) hasta el 3,9%, frente al - 1,6% en el primer trimestre de 2009. El impacto de las depreciaciones se limita a 12 millones EUR en el primer trimestre de 2010, frente a 154 millones EUR en el primer trimestre de 2009. Incluyendo los fondos en manos de las cedentes, el rendimiento neto de la inversión alcanza el 3,4% a 31 de marzo de 2010, frente al - 0,3% a 31 de marzo de 2009.

\*  
\* \*

## Comunicado de prensa

28 de abril de 2010

N.º 13 – 2010

(p. 5/6)

Cifras clave (en millones EUR)

	2010 1 <sup>er</sup> trimestre (no auditado)	2009 1 <sup>er</sup> trimestre (no auditado)
Primas brutas emitidas	1.613	1.561
Primas brutas emitidas No Vida	909	868
Primas brutas emitidas Vida	704	693
Resultado de las actividades de explotación	41	-3
Resultado neto	36	93
Resultado de las actividades de inversión	172	-4
Rendimiento neto de la inversión	3,4%	- 0,3%
Rendimiento neto de los activos invertidos	3,9%	- 1,6%
Ratio combinado No Vida	108,6%	99,4%
Ratio técnico No Vida	102,1%	92,8%
Ratio de gastos No Vida	6,5%	6,6%
Margen operativo Vida	6,0%	4,5%
Rentabilidad sobre fondos propios (ROE)	3,7%	11,1%
Beneficio básico por acción (EUR)	0,20	0,52
	2010 1 <sup>er</sup> trimestre (no auditado)	2009 4 <sup>o</sup> trimestre (auditado)
Inversiones (excluidas las participaciones )	20.433	19.969
Provisiones (brutas )	21.916	21.126
Fondos propios	4.101	3.901
Valor contable por acción (EUR)	22,89	21,80

### SCOR SE

1, av. du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cdx Francia  
Tel.: + 33 (0) 1 46 98 70 00  
Fax: + 33 (0) 1 47 67 04 09  
www.scor.com  
N.º Registro Mercantil  
y de Sociedades de Nanterre:  
B 562 033 357  
N.º de identificación Siret:  
562 033 357 00020  
Sociedad Europea con un capital de:  
1 450 523 984,7 euros

28 de abril de 2010

N.º 13 – 2010

## 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 3 de marzo de 2010 bajo el número D.10-00085 («*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.

## SCOR SE

1, av. du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cdx Francia  
Tel.: + 33 (0) 1 46 98 70 00  
Fax: + 33 (0) 1 47 67 04 09  
[www.scor.com](http://www.scor.com)  
N.º Registro Mercantil  
y de Sociedades de Nanterre:  
B 562 033 357  
N.º de identificación Siret:  
562 033 357 00020  
Sociedad Europea con un capital de:  
1 450 523 984,7 euros