

## SCOR alcanza un resultado neto de 189 millones EUR en el primer semestre de 2013, a pesar de la magnitud de las catástrofes naturales, del entorno de tipos de interés bajos y de las depreciaciones de la cartera de renta variable

En este primer semestre de 2013, SCOR ha demostrado su capacidad de generar resultados sólidos y hacer frente a las grandes catástrofes naturales del segundo trimestre, en un entorno económico que sigue siendo muy incierto.

- Las primas brutas emitidas ascienden a 4.984 millones EUR, lo que representa un incremento del 7,5% a tipo de cambio corriente, gracias a las excelentes renovaciones y al crecimiento de la actividad en Asia y América Latina de SCOR Global P&C, así como a la firma de importantes contratos, en particular con BBVA en España, y de contratos de longevidad en el Reino Unido, por parte de SCOR Global Life:
  - o Las primas brutas emitidas de SCOR Global P&C aumentan un 5,5% a tipo de cambio corriente, alcanzando 2.378 millones EUR;
  - o Las primas brutas emitidas de SCOR Global Life aumentan un 9,5% a tipo de cambio corriente, alcanzando 2.606 millones EUR.

SCOR prevé un volumen de primas superior a 10.000 millones en 2013.

- El ratio combinado neto de SCOR Global P&C asciende al 94,3%, un nivel más alto que los objetivos fijados en el plan estratégico 'Strong Momentum V1.1'.
- El margen técnico de SCOR Global Life se sitúa en un 7,3%, en línea con las hipótesis del plan estratégico 'Strong Momentum V1.1'.
- SCOR Global Investments mantiene su política de gestión de activos prudente, registrando un rendimiento de los activos invertidos del 3,4% (excluyendo las depreciaciones de la cartera de renta variable). Este trimestre conoció probablemente la última ronda de depreciaciones significativas de la cartera de inversión de renta variable con efecto en la cuenta de resultados (en las condiciones actuales de mercado).
- El *cash flow* operativo aumenta fuertemente y alcanza 319 millones EUR (+33,5%) gracias a las importantes aportaciones por parte de las dos actividades de negocio, poniendo de relieve una vez más la pertinencia de la estrategia del Grupo.
- El ratio de costes alcanza el 5,0%, de acuerdo con las hipótesis del plan estratégico 'Strong Momentum V1.1'.

1 de agosto de 2013

N.º 26 – 2013

- Los fondos propios ascienden a 4.737 millones a 30 de junio de 2013, con un valor contable por acción de 25,21 EUR (frente a 26,16 EUR a 31 de diciembre de 2012)<sup>1</sup>, después de la distribución de 1,2 EUR de dividendo por acción.
- El resultado neto de SCOR alcanza 189 millones EUR, frente a los 206 millones EUR en el primer semestre de 2012. La rentabilidad sobre fondos propios (ROE) asciende al 8,1% (9,9% excluyendo las depreciaciones de la cartera de renta variable).

El Grupo refuerza su posición en el mercado estadounidense de reaseguros de Vida mediante la exitosa adquisición de Generali US, que ofrecerá a SCOR Global Life Americas (SGLA) la oportunidad única de convertirse en la primera reaseguradora de Vida en Estados Unidos<sup>2</sup>, con una cartera centrada en los riesgos de mortalidad. Esta adquisición se enmarca plenamente dentro de los objetivos y requisitos definidos por el Grupo en su plan estratégico. El importe total de esta transacción asciende a 579 millones EUR<sup>3</sup>, además de las ganancias de 2013 hasta el cierre de la operación, lo que representa una reducción de aproximadamente el 35% sobre el valor intrínseco de la cartera de Generali U.S. según las estimaciones de SCOR. Se espera que la transacción se cierre en el cuarto trimestre de 2013. No se ha incluido ningún resultado de Generali US en los resultados del primer semestre de 2013 de SCOR.

El primer semestre de 2013 ha sido marcado por numerosos acontecimientos para el Grupo, con la consolidación de su posición en nuevos mercados y líneas de negocio, gracias a la compra de la cartera de mortalidad e invalidez de BBVA en España y la adquisición de una participación de control en la sociedad de inversiones inmobiliarias MRM. Asimismo SCOR ha seguido reforzando su imagen de reaseguradora de primer nivel reconocida en el mercado mundial de reaseguros, como lo demuestra la obtención de nuevos galardones prestigiosos (Denis Kessler fue elegido «*Reinsurance Company CEO of the Year*» en los Reactions London Market Awards, y SCOR fue elegida «*Most Popular Foreign-Capital Insurance Company*» 2013 en la 5ª Cumbre internacional de seguros de China).

**El Presidente y Director General de SCOR, Denis Kessler**, ha declarado: «*Los buenos resultados de SCOR en el primer semestre de 2013 y su capacidad de absorber grandes catástrofes naturales demuestran una vez más la pertinencia y solidez de su modelo de negocio basado en cuatro pilares estratégicos, a saber, un fondo de comercio fuerte y diversificado, un apetito de riesgo medio combinado con un amplio y sólido sistema de gestión de riesgos, una alta diversificación entre los negocios de Vida y No Vida y una política eficaz de protección del capital. Todos los equipos de SCOR se movilizan ahora para definir los principales objetivos del nuevo plan estratégico del Grupo, que se dará a conocer en el Día del Inversor, el próximo 4 de septiembre.*»

\*

\* \*

<sup>1</sup> Los fondos propios de 2012 han sido ajustados debido a la aplicación retroactiva de la norma IAS 19 «Revisada»: (i) los fondos propios publicados para el 4º trimestre de 2012 ascendían a 4.810 millones EUR; (ii) el valor contable por acción presentado ha sido recalculado, siendo el publicado a 31 de diciembre de 2012 de 26,18).

<sup>2</sup> En términos de negocios nuevos y existentes. Fuente: Encuesta preliminar 2012 de SOA Munich Re Life sobre el reaseguro de vida.

<sup>3</sup> Tipo de cambio a 31.05.2013: 1 EUR = 1,2960 USD.

1 de agosto de 2013

N.º 26 – 2013

## **SCOR Global P&C (SGPC) continúa registrando un fuerte crecimiento, con una rentabilidad técnica superior a las hipótesis del plan ‘Strong Momentum V1.1’**

SGPC registra un excelente primer semestre de 2013, con un crecimiento de las primas brutas emitidas del 5,5% a tipo de cambio corriente (7,8% a tipo de cambio constante) alcanzando 2.378 millones EUR, en línea con las previsiones de crecimiento (aproximadamente un 6% anual) y las previsiones del volumen de primas (unos 4,9 millones EUR para el año).

SGPC genera un sólido ratio combinado del 94,3% gracias a los siguientes elementos:

- Mejora continua del ratio de siniestralidad neto, de conformidad con el objetivo del 60% fijado en el plan ‘Strong Momentum V1.1’, excluyendo 1,5 puntos relacionados con la liberación de reservas de 31 millones EUR en el segundo trimestre de 2013;
- Ratio de siniestralidad neto por catástrofes naturales de 6,9 puntos en el primer semestre de 2013. Este ratio asciende al 12,2% en el segundo trimestre de 2013, incluyendo 80 millones EUR por las inundaciones en Europa, 42 millones EUR por las inundaciones en Alberta (Canadá) y 6 millones EUR por los tornados en Oklahoma (Estados Unidos).

El ratio combinado neto normalizado<sup>4</sup> se sitúa en el 94,9% (frente al 95,3% en el primer semestre de 2012), ligeramente por debajo de las previsiones de ratio combinado neto indicadas en el plan ‘Strong Momentum V1.1’ (95%-96%), confirmando así las perspectivas positivas para el año 2013.

La gestión dinámica de las carteras de SGPC permitió sólidas renovaciones en junio y julio, que representaron un 10% de las primas de contratos de reaseguro renovables, registrando un crecimiento del volumen de primas de aproximadamente un 8,5% hasta 436 millones EUR. Este incremento procede principalmente de Estados Unidos (segmentos de negocios regionales y E&S<sup>5</sup>, excluyendo la cobertura de catástrofes naturales) y de los países emergentes de América Latina y África.

Las condiciones de estas renovaciones reflejan la creciente fragmentación de los mercados. De hecho, las tasas de crecimiento registradas en contratos de Property & Casualty y contratos de Specialties, respectivamente de alrededor del 7% y 11%, muestran una marcada diferencia que también aparece en la evolución de los precios. En efecto, si bien los precios ajustados al riesgo han bajado globalmente un 2,8% en negocios renovados, se puede observar una concentración de los descensos en las coberturas no proporcionales de las carteras de riesgos de catástrofes naturales en Estados Unidos (más acentuada en los riesgos de Florida y con un promedio de -14%), y el Reino Unido, para volúmenes mucho menores. Debido a la composición de su cartera de contratos de catástrofes naturales en Estados Unidos, con una exposición a los riesgos de Florida relativamente más baja, SGPC se ve menos afectada por las bajas de precios y la disminución de las participaciones.

Aparte del segmento de coberturas de Cat. Nat., los precios permanecen globalmente estables y la baja media ponderada se sitúa en un escaso -0,4%, con el ramo Motor no proporcional en el Reino Unido y los ramos Crédito-Caución y Construcción beneficiándose de aumentos de precios significativos.

<sup>4</sup> El ratio combinado neto normalizado se calcula sustrayendo 0,9 punto (la diferencia entre 6,0 puntos del presupuesto de catástrofes naturales y el nivel actual de 6,9 puntos) y sumando 1,5 punto de reservas liberadas (31 millones EUR en el segundo trimestre de 2013) al ratio combinado neto real del 94,3%.

<sup>5</sup> Reaseguros de Exceso de pérdida y Excedente (*Excess of Loss & Surplus*).

1 de agosto de 2013

N.º 26 – 2013

Aunque las suscripciones de negocios renovados y nuevos en junio y julio mostraron una ligera deterioración en los ratios de suscripción esperados<sup>6</sup> (del orden de un punto respecto a 2012), el ratio medio de suscripción esperado para todas las carteras suscritas durante el primer semestre mejora en aproximadamente un punto respecto a 2012 y la rentabilidad ajustada al riesgo permanece superior a la tasa objetivo, a pesar del impacto de los tipos de interés bajos.

## **SCOR Global Life (SGL) registra un fuerte crecimiento y mantiene un margen técnico sólido**

Las primas brutas emitidas de SGL alcanzan 2.606 millones EUR en el primer semestre de 2013, frente a 2.380 millones EUR en el primer semestre de 2012, lo que representa un aumento del 9,5% (+11,6% a tipo de cambio constante), gracias en particular al incremento de dos dígitos de la actividad en el Reino Unido (principalmente negocios de Longevidad), en Asia y España (tras la compra de la cartera de mortalidad tradicional de BBVA), que compensa los efectos negativos de los tipos de cambio y las reducciones voluntarias de la actividad esencialmente en Oriente Medio y Europa del Norte, y en menor medida en Francia y América Latina. Debido al impacto de la estacionalidad, SGL registra un fuerte crecimiento del 17,5% en el segundo trimestre de 2013 respecto al segundo trimestre de 2012.

Los ramos de Longevidad, Accidentes Personales, Dependencia y Reaseguro de Financiación de Vida logran un crecimiento de dos dígitos, mientras que los ramos de Invalidez y enfermedades graves registran ligeros descensos.

SGL sigue con su política comercial dinámica, suscribiendo 404 millones EUR de negocios nuevos en el Reino Unido, España, América del Norte y Asia-Pacífico (especialmente en la India, Corea del Sur y Japón).

Centrado en el riesgo biométrico y poco sensible a los riesgos de los mercados financieros, el modelo de negocio de SGL ha demostrado una vez más su eficacia y su capacidad para registrar excelentes resultados técnicos en un entorno caracterizado por tipos de interés muy bajos. SGL registra un alto margen técnico del 7,3% en el primer semestre de 2013, de acuerdo con las hipótesis formuladas en el plan 'Strong Momentum V1.1'.

## **SCOR Global Investments (SGI) registra un rendimiento de los activos invertidos del 3,4% (excluyendo las depreciaciones de la cartera de renta variable)**

En un contexto marcado por tipos de interés histórica y durablemente bajos en las principales zonas monetarias, así como por una fuerte incertidumbre macroeconómica, SGI ha mantenido una estrategia de inversión prudente mediante, en particular, la denominada estrategia de *rollover*, que consiste en mantener una duración relativamente baja en la cartera de renta fija y generar *cash flows* recurrentes, gestionando de manera dinámica la cartera de activos invertidos. A 30 de junio de 2013, los *cash flows* esperados en la cartera de renta fija para los próximos 24 meses ascienden a 5.800 millones (incluyendo el efectivo y las inversiones a corto plazo).

<sup>6</sup> Los ratios de suscripción corresponden a los ratios de siniestralidad más los ratios de comisiones.

1 de agosto de 2013

N.º 26 – 2013

Se ha mantenido la calidad de la cartera de renta fija, con una calificación media estable de AA- y ninguna exposición a la deuda soberana de Grecia, Portugal, España, Italia o Irlanda, ni a la deuda emitida por Estados o municipios de Estados Unidos. Su duración permanece relativamente baja a 2,9 años (excluyendo el efectivo).

El 29 de mayo de 2013, SCOR adquirió una participación del 59,9% en el capital de MRM, sociedad inmobiliaria cotizada sujeta al régimen francés de sociedades de inversiones inmobiliarias cotizadas («régime des sociétés d'investissements immobiliers cotées» o «SIIC»), en el marco de una ampliación de capital en metálico. La transacción iba acompañada de una restructuración de la deuda bancaria y en bonos del Grupo MRM, que permitirá a SCOR invertir en una sociedad con un balance saneado y una tesorería positiva. Dada la tasa de conversión del 100% de los bonos emitidos por el Grupo MRM en acciones MRM, la inversión de SCOR asciende a 53,3 millones EUR. Esta transacción generó un beneficio de adquisición de 27 millones EUR (neto de los gastos de adquisición).

En el primer semestre de 2013, la cartera de activos invertidos ha generado una contribución financiera de 171 millones EUR. La política de gestión activa llevada a cabo por SGI ha permitido al Grupo realizar 60 millones EUR de plusvalía. Se ha seguido aplicando una política estricta de depreciación en la cartera de inversión, por un importe total de 74 millones EUR, de los cuales 62 millones EUR en acciones, sin incidencia en el valor del activo neto. Este trimestre debería marcar la última ronda de depreciaciones significativas de la cartera de inversión de renta variable que afecta a la cuenta de resultados (en las condiciones actuales de mercado). El rendimiento de los activos invertidos alcanza el 3,4% excluyendo las depreciaciones de la cartera de renta variable (2,5% incluyendo las depreciaciones). Teniendo en cuenta los fondos depositados en manos de las cedentes, la tasa de rendimiento neto de la inversión es del 2,2%.

Los activos invertidos (excluyendo los fondos depositados en manos de las cedentes) alcanzan 13.587 millones EUR a 30 de junio de 2013, y se desglosan de la siguiente manera: 11% en efectivo, 76% en valores de renta fija (de los cuales un 5% en inversiones a corto plazo), 4% en valores de renta variable, 6% en activos inmobiliarios y 3% en otras inversiones. El total de las inversiones, incluyendo 7.933 millones EUR de fondos depositados en manos de las cedentes, asciende a 21.520 millones EUR a 30 de junio de 2013, frente a 22.248 millones a 31 de diciembre de 2012.

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

	T1 2013 (no auditado)	T1 2012 (no auditado)	Variación (%)
Primas brutas emitidas	4.984	4.635	7,5%
Primas brutas emitidas P&C	2.378	2.255	5,5%
Primas brutas emitidas Vida	2.606	2.380	9,5%
Resultado financiero	232	278	(16,5%)
Resultado operativo	295	320	(7,8%)
Resultado neto	189	206	(8,3%)
Beneficio por acción (EUR)	1,02	1,12	(8,9%)

## Principales ratios de la cuenta de resultados

	T1 2013 (no auditado)	T1 2012 (no auditado)
Rendimiento neto de la inversión <sup>1</sup>	2,2%	2,7%
Rendimiento de los activos <sup>1,2</sup>	2,5%	3,0%
Rendimiento de los activos invertidos antes de depreciaciones <sup>1,2</sup>	3,4%	3,4%
Ratio combinado neto P&C <sup>3</sup>	94,3%	93,8%
Margen operativo Vida <sup>4</sup>	4,6%	5,4%
Margen técnico Vida <sup>5</sup>	7,3%	7,4%
Ratio de costes del Grupo <sup>6</sup>	5,0%	5,3%
Rentabilidad sobre fondos propios ponderados (ROE)	8,1%	9,3%
Rentabilidad sobre fondos propios ponderados (ROE) antes de depreciaciones	9,9%	10,2%

1: Anualizado; 2: Excluyendo los fondos depositados en manos de las cedentes; 3: El ratio combinado es la suma del total de siniestros, el total de comisiones y el total de gastos de gestión de P&C, dividida por las primas devengadas netas de SGPC; 4: El margen operativo Vida es la suma de los resultados técnicos, el resultado financiero total de SGL y el total de gastos de SGL, dividida por las primas devengadas netas de SGL; 5: El margen técnico de SGL es el resultado técnico, incluyendo los intereses en depósitos, dividido por las primas devengadas netas de SGL; 6: El ratio de costes es el total de gastos de gestión, menos algunos costes del Grupo, dividido por las primas brutas emitidas

## Cifras clave del balance (en millones EUR)

	T1 2013 (no auditado)	T1 2012 (no auditado)	Variación (%)
Total de inversiones <sup>1</sup>	22.013	22.026	(0,1%)
Reservas técnicas (brutas)	23.346	23.813	(2,0%)
Fondos propios <sup>2</sup>	4.737	4.585	3,3%
Valor contable por acción (EUR) <sup>2</sup>	25,21	24,99	0,9%

1: El total de inversiones incluye los activos y fondos depositados en manos de las cedentes, los intereses devengados, los bonos catástrofe y los derivados sobre divisas; 2: Los fondos propios presentados en este comunicado han sido ajustados debido a la aplicación retroactiva de la norma IAS 19 «Revisada». Para el primer trimestre de 2012, los fondos propios publicados ascienden a 4.588 millones EUR y el valor contable por acción publicado a EUR 25,01.

\*

\* \*

## 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 6 de marzo de 2013 bajo el número D.13-0106 («Document de référence»), para una descripción de algunos factores, riesgos e 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.