

Comunicado de prensa

27 de octubre de 2016 - N.º 26

Resultados de los nueve primeros meses de 2016

SCOR registra un resultado neto de 438 millones EUR en los nueve primeros meses de 2016, confirmando así la solidez de su modelo de negocio

En los nueve primeros meses de 2016, SCOR ha seguido registrando excelentes resultados en cuanto a beneficios, rentabilidad y generación de *cash flow*. Durante el tercer trimestre de 2016, se han cumplido los dos objetivos del nuevo plan estratégico 'Vision in Action', en términos de rentabilidad y solvencia.

- Las **primas brutas emitidas** han alcanzado 10.216 millones EUR al final de los nueve primeros meses de 2016, lo que representa un aumento del 4,4% a tipos de cambio constantes con respecto al mismo período de 2015 (+2,2% a tipos de cambio corrientes), gracias a los siguientes elementos:
 - Fuerte contribución de SCOR Global Life, cuyas primas brutas emitidas ascienden a 5.982 millones EUR en los nueve primeros meses de 2016 (+7,8% a tipos de cambio constantes y +6,1% a tipos de cambio corrientes).
 - Estabilidad de las primas brutas emitidas de SCOR Global P&C a tipos de cambio constantes (-0,1% a tipos de cambio constantes, -2,8% a tipos de cambio corrientes), que alcanzan 4.234 millones EUR en los nueve primeros meses de 2016.
- **SCOR Global P&C** logra una fuerte rentabilidad técnica a lo largo de los nueve primeros meses de 2016, con un ratio combinado neto del 93,0%.
- **SCOR Global Life** arroja un fuerte margen técnico del 7,1% en los nueve primeros meses de 2016.
- **SCOR Global Investments** registra un sólido rendimiento de los activos invertidos del 2,9% en los nueve primeros meses de 2016, al mismo tiempo que inicia la normalización de su política de gestión de activos.
- El **resultado neto del Grupo** asciende a 438 millones EUR en los nueve primeros meses de 2016, en disminución del 11,0% con respecto al mismo período de 2015, debido al mayor número de catástrofes naturales y a un entorno macroeconómico difícil. La **rentabilidad anualizada sobre fondos propios (ROE)** alcanza el 9,3% en los nueve primeros meses de 2016, es decir 855 puntos básicos por encima de la tasa sin riesgo¹.
- El modelo de negocio del Grupo genera un **sólido cash flow operativo** de 1.300 millones EUR a 30 de septiembre de 2016, frente a 558 millones EUR para el mismo período de 2015, gracias a la generación de fuertes *cash flows* recurrentes en 2016 y a dos elementos excepcionales: SCOR Global P&C recibió un fondo depositado en manos de una cedente por importe de

¹ La tasa sin riesgo se calcula a partir del promedio móvil de 5 años de las tasas sin riesgo a 5 años durante el ciclo, conforme a la nueva metodología presentada en el plan estratégico 'Vision in Action'.

Comunicado de prensa

27 de octubre de 2016 - N.º 26

aproximadamente 300 millones EUR, y SCOR Global Life se benefició de una diferencia temporal en pagos de siniestros, que se normalizará de aquí a finales de 2016.

- Los **fondos propios** ascienden a 6.436 millones EUR a 30 de septiembre de 2016, frente a 6.363 millones EUR a 31 de diciembre de 2015, después de la distribución de 278 millones EUR de dividendos por el ejercicio 2015, lo que se refleja en un valor contable por acción de 34,65 EUR a 30 de septiembre de 2016.
- El **ratio de endeudamiento financiero de SCOR** se sitúa en el 25,1% a 30 de septiembre de 2016.
- El **ratio de solvencia estimado de SCOR** a 30 de septiembre de 2016 se sitúa en el 212%, dentro de la horquilla óptima de 185%-220% definida en el plan 'Vision in Action'.

Cifras clave del Grupo SCOR para los nueve primeros meses de 2016 y el tercer trimestre de 2016:

En millones EUR (valores redondeados, no auditados, a tipos de cambio corrientes)	9 primeros meses			3 ^{er} trimestre		
	9 primeros meses 2016	9 primeros meses 2015	Variación	3T 2016	3T 2015	Variación
Primas brutas emitidas	10.216	9.996	+2,2%	3.481	3.503	-0,6%
Ratio de costes del Grupo	5,0%	5,0%	0,0 ptos.	4,8%	4,8%	0,0 ptos.
Rendimiento de los activos invertidos	2,9%	3,1%	-0,2 ptos.	2,6%	2,6%	0,0 ptos.
ROE anualizado	9,3%	11,1%	-1,8 ptos.	10,7%	11,4%	-0,7 ptos.
Resultado neto*	438	492	-11,0%	163	165	-1,2%
Fondos propios	6.436	6.104	+5,4%	6.436	6.104	+5,4%
Ratio combinado No Vida	93,0%	90,8%	+2,2 ptos.	91,4%	90,6%	+0,8 ptos.
Margen técnico Vida	7,1%	7,2%	-0,1 ptos.	7,1%	7,2%	-0,1 ptos.

(*) Resultado neto consolidado del Grupo.

Durante el tercer trimestre de 2016, SCOR lanzó **su nuevo plan estratégico 'Vision in Action'**², tras cumplir con la totalidad de los objetivos de su plan anterior, 'Optimal Dynamics'. 'Vision in Action' se basa en tres dinámicas para incrementar la rentabilidad y la solvencia del Grupo: desarrollarse de forma continua y coherente, ampliar y profundizar su presencia y normalizar su política de gestión de activos.

Durante el trimestre, **el reembolso de dos deudas** (dos líneas de deuda subordinada de duración indeterminada por importe de 350 millones EUR y 650 millones CHF) y el hecho de que su prefinanciación contó con condiciones de mercado excepcionales demuestran tanto la capacidad de SCOR para gestionar activamente su financiación como la calidad de su imagen de marca en los mercados financieros.

² Véase el comunicado de prensa publicado el 7 de septiembre de 2016.

Comunicado de prensa

27 de octubre de 2016 - N.º 26

En septiembre de 2016, **Moody's elevó la calificación de solidez financiera como aseguradora de SCOR de A1 a Aa3**, con perspectiva estable³. Este aumento refleja (i) el refuerzo de la posición competitiva de SCOR, (ii) la diversificación de sus actividades y una menor exposición a los ramos de reaseguro más sometidos a presiones tarifarias que la de sus competidores, (iii) la gran estabilidad de sus resultados y (iv) su capitalización fuerte y estable. Teniendo en cuenta todos los sectores y excluyendo las entidades públicas y semipúblicas, **SCOR es ahora la única empresa que cuenta con tres calificaciones de solidez financiera 'AA'**⁴ en Francia.

En octubre de 2016, por segundo año consecutivo, SCOR fue nombrado **'Reaseguradora de Vida del año 2016 en América del Norte'** por la revista *Reactions*⁵, lo que confirma el liderazgo del Grupo en el mercado estadounidense de reaseguro de vida individual.

Unos días después, SCOR fue nombrado **'Reaseguradora de Vida del año 2016'** por la revista especializada *Asia Insurance Review*⁶. Este prestigioso premio reconoce el éxito de SCOR en Asia-Pacífico, donde el Grupo ha construido una sólida plataforma de reaseguro de vida al servicio de sus clientes, con una fuerte presencia local y un amplio equipo de expertos en la región.

Denis Kessler, Presidente y Director General de SCOR, ha declarado: *«Dado el entorno de tipos de interés excepcionalmente bajos, SCOR ha registrado sólidos resultados desde principios de 2016, en términos de rentabilidad, solvencia y generación de cashflow. En el tercer trimestre de 2016, primer trimestre durante el cual se ha implementado nuestro plan 'Vision in Action', se ha cumplido con ambos objetivos de rentabilidad y solvencia. Durante el trimestre, y tras los aumentos de la calificación a AA- en 2015 por Standard & Poor's y Fitch, el aumento de la calificación de solidez financiera como aseguradora de SCOR a Aa3 por Moody's mostró la relevancia de la estrategia y del modelo de negocio del Grupo. Por último, SCOR fue recientemente nombrado 'Reaseguradora de Vida del año 2016' tanto en Estados Unidos como en Asia. SCOR está perfectamente posicionado para responder a las necesidades de sus clientes en todo el mundo, implementando activamente su nuevo plan estratégico y preparando las renovaciones de fin de año.»*

³ Véase el comunicado de prensa publicado el 23 de septiembre de 2016.

⁴ SCOR cuenta con una calificación AA- de Standard & Poor's y Fitch, Aa3 de Moody's con perspectiva estable, y A de AM Best con perspectiva positiva.

⁵ Véase el comunicado de prensa publicado el 6 de octubre de 2016.

⁶ Véase el comunicado de prensa publicado el 17 de octubre de 2016.

Comunicado de prensa

27 de octubre de 2016 - N.º 26

En los nueve primeros meses de 2016, SCOR Global P&C registra una fuerte rentabilidad técnica con un ratio combinado neto del 93,0%

En los nueve primeros meses de 2016, las primas brutas emitidas de SCOR Global P&C ascienden a 4.234 millones EUR. A tipos de cambio constantes, las primas brutas emitidas permanecen estables en términos interanuales (-0,1% a tipos de cambio constantes; -2,8% a tipos de cambio corrientes).

En esta evolución se destacan los siguientes elementos:

- Últimas revisiones de las estimaciones de primas 2015-16 comunicadas recientemente por algunas cedentes, que afectan a líneas de negocio particularmente sensibles al entorno macroeconómico (Engineering, Marine & Offshore).
- Reducción más pronunciada de lo previsto en la actividad de algunas cuentas del ramo de aviación, debido principalmente a la resuscripción y al reequilibrado de la cartera de las compañías aéreas.
- Aumento de la selectividad en entornos de mercado muy competitivos, especialmente para los grandes riesgos industriales y en América Latina.

Estos elementos no son recurrentes y sólo influyen en una parte limitada de las líneas de negocio. SCOR Global P&C está trabajando activamente en la suscripción de negocios nuevos, que podrían concretarse de aquí a fin de año. Por consiguiente y de acuerdo con el plan 'Vision in Action', SCOR Global P&C confirma la hipótesis de un crecimiento anual de las primas brutas emitidas comprendido entre el 3% y el 8%, de 2016 a 2019.

Cifras clave de SCOR Global P&C:

En millones EUR (valores redondeados, no auditados, a tipos de cambio corrientes)	9 primeros meses			3 ^{er} trimestre		
	9 primeros meses 2016	9 primeros meses 2015	Variación	3T 2016	3T 2015	Variación
Primas brutas emitidas	4.234	4.356	-2,8%	1.433	1.497	-4,3%
Ratio combinado	93,0%	90,8%	+2,2 pts.	91,4%	90,6%	+0,8 pts.

En los nueve primeros meses de 2016, la rentabilidad técnica de SCOR Global P&C se mantiene en un excelente nivel, con un ratio combinado neto del 93,0%, destacándose los siguientes elementos:

- Ratio neto de catástrofes naturales del 5,7% en los nueve primeros meses de 2016, debido a una serie de eventos de tamaño medio, principalmente los incendios de Fort McMurray, los terremotos en Japón (Kumamoto), Taiwán y Ecuador, las granizadas en Países Bajos y Texas, y las inundaciones en Europa y Luisiana.
- Un ratio técnico, excluyendo las Cat Nat, suma del ratio de siniestralidad neto y del ratio de comisiones, del 80,5% en los nueve primeros meses de 2016, frente al 82,5% en los nueve primeros meses de 2015.

El ratio combinado neto «normalizado» (con un presupuesto en el ramo de Cat Nat del 6% y sin el impacto de 1,1 punto relacionado con la liberación de reservas del segundo trimestre) asciende al 94,4% en los nueve primeros meses de 2016, en línea con las últimas hipótesis comunicadas durante la Jornada del Inversor de 2016⁷.

⁷ Véase el comunicado de prensa publicado 7 de septiembre de 2016.

Comunicado de prensa

27 de octubre de 2016 - N.º 26

En los nueve primeros meses de 2016, SCOR Global Life combina crecimiento y fuerte rentabilidad

En los nueve primeros meses de 2016, SCOR Global Life registra un fuerte crecimiento, con unas primas brutas emitidas que ascienden a 5.982 millones EUR, en aumento del 7,8% a tipos de cambio constantes con respecto al mismo período de 2015 (+6,1% a tipos de cambio corrientes), gracias a los siguientes elementos:

- Importante flujo de negocios nuevos en los ramos de Protección y Soluciones Financieras en Asia-Pacífico.
- Tendencia positiva y continua a la realización de negocios nuevos en todas las líneas de productos en las regiones EMEA y América.
- Evolución favorable de las primas de la cartera de negocios en vigor.

Cifras clave de SCOR Global Life:

En millones EUR (valores redondeados, no auditados, a tipos de cambio corrientes)	9 primeros meses			3 ^{er} trimestre		
	9 primeros meses 2016	9 primeros meses 2015	Variación	3T 2016	3T 2015	Variación
Primas brutas emitidas	5.982	5.641	+6,1%	2.048	2.007	+2,1%
Margen técnico Vida	7,1%	7,2%	-0,1 pts.	7,1%	7,2%	-0,1 pts.

Se prevé que el crecimiento de las primas para todo el año 2016 se normalice alrededor del +6% con respecto a 2015, de acuerdo con las hipótesis del plan 'Vision in Action', gracias al potencial de crecimiento de un flujo sostenido de negocios en fase de negociación en el ramo de Longevidad.

En los nueve primeros meses de 2016, SCOR Global Life arroja un fuerte margen técnico del 7,1%, por encima de la hipótesis del plan 'Vision in Action', gracias a los siguientes elementos:

- Rentabilidad de los negocios nuevos, con un aumento de la cuota del ramo de Longevidad en la cartera de productos.
- Buenos resultados de la cartera en vigor, conformes a las expectativas.

En los nueve primeros meses de 2016, SCOR Global Investments registra un rendimiento de los activos invertidos del 2,9%

Durante el tercer trimestre de 2016, SCOR Global Investments inició la normalización de su política de gestión de activos prevista en el plan 'Vision in Action'. Entre el segundo y el tercer trimestre de 2016, la liquidez se redujo en 4 puntos, la proporción de obligaciones empresariales de alta calidad aumentó en 5 puntos y la duración de la cartera de renta fija pasó de 4,0 a 4,5 años.

Comunicado de prensa

27 de octubre de 2016 - N.º 26

Cifras clave de SCOR Global Investments:

En millones EUR (valores redondeados, no auditados, a tipos de cambio corrientes)	9 primeros meses			3 ^{er} trimestre		
	9 primeros meses 2016	9 primeros meses 2015	Variación	3T 2016	3T3 2015	Variación
Total de las inversiones del cual:	27.568	26.315	+4,8%	27.568	26.315	+4,8%
• Total de los activos invertidos	19.154	17.355	+10,4%	19.154	17.355	+10,4%
• Total de los fondos en manos de las cedentes	8.414	8.960	-6,1%	8.414	8.960	-6,1%
Rendimiento de la inversión*	2,5%	2,6%	-0,1 ptos.	2,3%	2,2%	+0,1 ptos.
Rendimiento de los activos invertidos**	2,9%	3,1%	-0,2 ptos.	2,6%	2,6%	0,0 ptos.

(*) 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).

A 30 de septiembre de 2016, los *cash flows* financieros esperados para los próximos 24 meses se sitúan en 6.400 millones EUR (incluyendo el efectivo, cupones y reembolsos).

En los nueve primeros meses de 2016, SCOR Global Investments genera una contribución financiera sólida y recurrente de 409 millones EUR. La política de gestión activa llevada a cabo por SCOR Global Investments ha permitido al Grupo realizar 168 millones EUR de plusvalía durante el período, procedentes principalmente de la cartera de renta fija y de la cartera de activos inmobiliarios.

El rendimiento de los activos invertidos alcanza el 2,9% en los nueve primeros meses de 2016, frente al 3,1% en el mismo período de 2015, en un entorno de tipos de interés excepcionalmente bajos. Teniendo en cuenta los fondos en manos de las cedentes, la tasa de rendimiento neto de la inversión es del 2,5% en los nueve primeros meses de 2016. La tasa de reinversión alcanza el 1,9%⁸ a 30 de septiembre de 2016.

Los activos invertidos (excluyendo los fondos en manos de las cedentes) alcanzan los 19.154 millones EUR a 30 de septiembre de 2016, y se desglosan de la siguiente manera: 9% en efectivo, 78% en valores de renta fija (de los cuales un 1% en inversiones a corto plazo), 4% en préstamos, 2% en valores de renta variable, 4% en activos inmobiliarios y 3% en otras inversiones. El total de las inversiones, incluyendo los 8.414 millones EUR de fondos en manos de las cedentes, asciende a 27.568 millones EUR a 30 de septiembre de 2016, frente a 27.552 millones EUR a 31 de diciembre de 2015.

*

* *

⁸ Esta tasa corresponde a las tasas de reinversión marginales basadas en la asignación de clases de activos con rendimiento (valores de renta fija, préstamos y activos inmobiliarios) en el tercer trimestre de 2016, según las hipótesis de duración de las reinversiones y los *spreads* de rendimiento actuales. Curvas de rendimiento a 30/09/2016.

Comunicado de prensa

27 de octubre de 2016 - N.º 26

ANEXO

1.- Cifras clave de la cuenta de resultados de los nueve primeros meses de 2016 y del tercer trimestre de 2016

En millones EUR (valores redondeados, no auditados, a tipos de cambio corrientes)	9 primeros meses			3 ^{er} trimestre		
	9 primeros meses 2016	9 primeros meses 2015	Variación	3T 2016	3T 2015	Variación
Primas brutas emitidas	10.216	9.996	+2,2%	3.481	3.503	-0,6%
Primas brutas emitidas No Vida	4.234	4.356	-2,8%	1.433	1.497	-4,3%
Primas brutas emitidas Vida	5.982	5.641	+6,1%	2.048	2.007	+2,1%
Rendimiento financiero neto	501	505	-0,9%	156	140	+11,1%
Resultado operativo	710	802	-11,5%	244	262	-6,9%
Resultado neto¹	438	492	-11,0%	163	165	-1,2%
Beneficio por acción (EUR)	2,37	2,65	-10,8%	0,88	0,89	-1,0%
Cash flow operativo	1.304	558	+133,7%	854	428	+99,5%

1: Resultado neto consolidado del Grupo.

2.- Principales ratios de la cuenta de resultados de los nueve primeros meses de 2016 y del tercer trimestre de 2016

(Valores no auditados)	9 primeros meses			3 ^{er} trimestre		
	9 primeros meses 2016	9 primeros meses 2015	Variación	3T 2016	3T 2015	Variación
Rendimiento de la inversión¹	2,5%	2,6%	-0,1 ptos.	2,3%	2,2%	+0,1 ptos.
Rendimiento de los activos invertidos^{1,2}	2,9%	3,1%	-0,2 ptos.	2,6%	2,6%	0,0 ptos.
Ratio combinado neto No Vida³	93,0%	90,8%	+2,2 ptos.	91,4%	90,6%	+0,8 ptos.
Margen técnico Vida⁴	7,1%	7,2%	-0,1 ptos.	7,1%	7,2%	-0,1 ptos.
Ratio de costes del Grupo⁵	5,0%	5,0%	0,0 ptos.	4,8%	4,8%	0,0 ptos.
Rentabilidad sobre fondos propios (ROE)	9,3%	11,1%	-1,8 ptos.	10,7%	11,4%	-0,7 ptos.

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.

Comunicado de prensa

27 de octubre de 2016 - N.º 26

3.- Cifras clave del balance a 30 de septiembre de 2016 (en millones EUR, a tipos de cambio corrientes)

	A 30 de septiembre de 2016	A 31 de diciembre de 2015	Variación
Total de las inversiones^{1,2}	27.568	27.552	+0,1%
Reservas técnicas (brutas)	28.035	27.839	+0,7%
Fondos propios	6.436	6.363	+1,1%
Valor contable por acción (EUR)	34,65	34,03	+1,8%
Ratio de endeudamiento financiero	25,1%	27,5%	-2,4 ptos.
Liquidez Total³	1.899	2.034	-6,6%

1: El total de las inversiones incluye los activos y los 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 los inversores. 3: La liquidez total asciende a 1.900 millones EUR, en disminución con respecto al primer semestre de 2016 (2.800 millones EUR), debido a un reembolso de deudas por importe de ~850 millones EUR, realizado en julio y agosto de 2016, y al inicio de la normalización de la política de asignación de activos.

*

* *

Información de contacto

Marie-Laurence Bouchon

Directora de Comunicación del Grupo

+33 (0)1.58.44.75.43

mbouchon@scor.com

Bertrand Bougon

Director de Relaciones con Inversores
y Agencias de Calificación

+33 (0)1.58.44.71.68

bbougon@scor.com

<http://www.scor.com/>

[SCOR photo gallery](#)

Twitter: [@SCOR_SE](#)

Comunicado de prensa

27 de octubre de 2016 - N.º 26

Advertencia general

Es posible que las sumas de las cifras incluidas en este comunicado no correspondan exactamente con los totales indicados en los cuadros y los textos. Los porcentajes y las variaciones porcentuales se calculan a partir de cifras completas (incluyendo las decimales), por lo que el comunicado puede contener diferencias leves en los totales y los porcentajes debido al redondeo.

Salvo indicación contraria, la clasificación de las actividades y las posiciones del mercado proceden de fuentes internas.

Declaraciones prospectivas

Este comunicado incluye declaraciones prospectivas e informaciones sobre los objetivos de SCOR, especialmente en lo que respecta a sus proyectos actuales o futuros. Estas declaraciones se reconocen a veces por el empleo del futuro o del condicional, así como por el empleo de términos que indican, entre otros, estimaciones, convicciones, objetivos, intenciones, expectativas, resultados, previsiones, probabilidades y demás expresiones similares. Cabe recalcar que el cumplimiento de estos objetivos y declaraciones prospectivas depende de circunstancias y hechos que ocurrirán en el futuro. Las declaraciones prospectivas e informaciones sobre objetivos pueden verse afectadas por riesgos conocidos y desconocidos, incertidumbres y demás factores que pueden alterar significativamente los futuros resultados, rendimientos y logros con respecto a lo previsto o esperado por SCOR. La información relativa a los riesgos y las incertidumbres que pueden afectar a la actividad de SCOR figura en el documento de referencia de 2015 presentado al organismo francés de control (AMF) a 4 de marzo de 2016 bajo el número D.16-0108 y publicado en la Web de SCOR www.scor.com.

Asimismo, estas declaraciones prospectivas no son «previsiones de beneficio» en el sentido del artículo 2 del Reglamento (CE) N° 809/2004.

Información financiera

La información financiera del Grupo que aparece en este comunicado ha sido elaborada con arreglo a las NIIF (*IFRS*) e interpretaciones emitidas y aprobadas por la Unión Europea.

Salvo indicación contraria, los elementos del balance y del resultado, así como los ratios del año anterior no han sido reclasificados.

La información financiera del tercer trimestre de 2016 incluida en este comunicado no ha sido auditada.

Salvo indicación contraria, todas las cifras se presentan en euros.

Ninguna cifra para un período posterior al 30 de septiembre de 2016 deberá considerarse como una previsión de resultados financieros para el período correspondiente.