

Comunicado de prensa

27 de abril de 2017 - N.º 11

Resultados del primer trimestre de 2017

SCOR registra sólidos resultados con un beneficio neto de 140 millones EUR

Aspectos destacados del 1^{er} trimestre de 2017

- **Fuerte crecimiento rentable** del 12,1% a tipo de cambio constante (13,9% a tipo de cambio corriente) con respecto al primer trimestre de 2016, al que ha contribuido la división de Vida (12,0% a tipo de cambio constante) en todas las líneas de productos, especialmente en las Américas y Asia-Pacífico, y la división de No Vida (12,3% a tipo de cambio constante), gracias a las excelentes renovaciones de enero y abril.
- **Alta rentabilidad técnica**, como lo demuestran el amplio margen técnico del 7,2% de la división de Vida, el sólido ratio combinado del 94,5% de la división de No Vida y un rendimiento de los activos invertidos del 2,6%.
- Gracias al bajo nivel de catástrofes naturales en el primer trimestre y una liberación de reservas de 45 millones EUR (antes de impuestos), el Grupo ha absorbido el impacto de 116 millones EUR (antes de impuestos) relacionado con la decisión del Ministerio británico de Justicia de reducir la «tasa Ogden», es decir la tasa de actualización utilizada para calcular las indemnizaciones a tanto alzado por accidentes corporales en el Reino Unido.
- **Resultado neto** de 140 millones EUR en el primer trimestre de 2017 con una rentabilidad anualizada sobre fondos propios (ROE) del 8,6%. Excluyendo los impactos de la tasa Ogden y de la liberación de reservas, el resultado neto asciende a 197 millones EUR (en aumento del 15,9% con respecto al primer trimestre de 2016) y el ROE alcanza el 12,2%, lo que demuestra la solidez de los resultados del Grupo.
- **Sólido ratio de solvencia estimado**, situado en el 224% a 31 de marzo de 2017, por encima de la horquilla máxima del 185%-220% definida en el plan 'Vision in Action'. SCOR confirma su proyecto de proceder a recompras de acciones, tal como anunció al publicar los resultados anuales de 2016¹.

Denis Kessler, Presidente y Director General de SCOR, ha declarado: «Durante el primer trimestre de 2017, nuestros equipos han seguido implementando con éxito el plan estratégico 'Vision in Action'. El nivel de los resultados de SCOR demuestra la calidad de los fundamentos técnicos del Grupo. Asimismo, el Grupo está ganando cuotas de mercado en las zonas geográficas y líneas de negocio objetivo, como lo evidencian las renovaciones de la división de No Vida en enero y abril, así como la expansión de la división de Vida.»

*

¹ Véase el comunicado de prensa publicado el 22 de febrero de 2017.

Comunicado de prensa

27 de abril de 2017 - N.º 11

* *

En el primer trimestre de 2017, SCOR combina un crecimiento rentable, una sólida rentabilidad técnica y una elevada solvencia, abriendo el camino para el éxito de su plan estratégico 'Vision in Action'

Cifras clave del Grupo SCOR para el primer trimestre de 2017:

| <i>En millones EUR (valores redondeados, a tipo de cambio corriente)</i> | T1 2017 | T1 2016 | Variación |
|--|----------------|----------------|------------------|
| Primas brutas emitidas | 3.739 | 3.283 | +13,9% |
| Ratio de costes del Grupo | 5,1% | 5,3% | -0,2 ptos. |
| ROE anualizado | 8,6% | 11,2% | -2,6 ptos. |
| ROE anualizado <i>excluyendo los impactos de la tasa Ogden y la liberación de reservas</i> | 12,2% | 11,2% | +1,0 pto. |
| Resultado neto* | 140 | 170 | -17,6% |
| Resultado neto <i>excluyendo los impactos de la tasa Ogden y la liberación de reservas</i> | 197 | 170 | +15,9% |
| Fondos propios | 6.840 | 6.358 | +7,6% |

(*) Resultado neto consolidado del Grupo.

Las **primas brutas emitidas** alcanzan los 3.739 millones EUR, incrementándose en un 12,1% a tipo de cambio constante (13,9% a tipo de cambio corriente) con respecto al primer trimestre de 2016. Este crecimiento cuenta con las contribuciones de ambas divisiones: la actividad de la división de Vida evoluciona un 12,0% (a tipo de cambio constante) en todas las líneas de productos, especialmente en las Américas y Asia-Pacífico, y la división de No Vida aumenta a un ritmo del +12,3% (a tipo de cambio constante), gracias a las excelentes renovaciones de enero y abril.

El **ratio de costes del Grupo** se sitúa en el 5,1% de las primas en el primer trimestre de 2017, en disminución con respecto al primer trimestre de 2016.

El **resultado neto del Grupo** asciende a 140 millones EUR en el primer trimestre de 2017. Excluyendo los impactos de la revisión de la tasa Ogden y de la liberación de reservas, el resultado neto alcanza los 197 millones EUR en el primer trimestre de 2017, en aumento con respecto al resultado neto de 170 millones EUR registrado en el primer trimestre de 2016. La **rentabilidad anualizada sobre fondos propios (ROE)** alcanza el 8,6%, es decir 788 puntos básicos por encima de la tasa sin riesgo². Excluyendo los impactos de la tasa Ogden y de la liberación de reservas, la rentabilidad anualizada sobre fondos propios alcanza el 12,2% en el primer trimestre de 2017, superando así el objetivo fijado en el plan 'Vision in Action'.

El **cash flow operativo** asciende a 22 millones EUR en el primer trimestre de 2017, debido principalmente a los efectos estacionales de los *cash flows* técnicos y a los retrasos en el cobro de retrocesiones. El *cash flow* operativo ajustado en función de los efectos estacionales inherentes a las divisiones de Vida y No Vida alcanzaría aproximadamente los 200 millones EUR. El *cash flow* operativo debería de normalizarse en el transcurso del año 2017.

Los **fondos propios** ascienden a 6.840 millones EUR a 31 de marzo de 2017, frente a 6.695 millones EUR a 31 de diciembre de 2016, lo que se refleja en un valor contable por acción récord de 36,35 EUR a 31 de marzo de 2017, frente a 35,94 EUR a 31 de diciembre de 2016.

² 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.

Comunicado de prensa

27 de abril de 2017 - N.º 11

El **ratio de endeudamiento financiero** de SCOR alcanza el 24,0% a 31 de marzo de 2017.

Asimismo, SCOR anuncia la creación del Hub EMEA (Europa, Oriente Medio y África), que agrupa los hubs existentes de París-Londres y Zúrich-Colonia. El nuevo hub EMEA gestiona sus servicios en conformidad con la estructura organizativa de las dos divisiones del Grupo, de forma simplificada e integrada. Está dirigido por Malcolm Newman, director general, bajo la responsabilidad de Romain Launay, director de operaciones del Grupo.

En el primer trimestre de 2017, SCOR Global P&C registra un crecimiento sostenido y una sólida rentabilidad técnica, en línea con el plan 'Vision in Action'

En el primer trimestre de 2017, las primas brutas emitidas de SCOR Global P&C ascienden a 1.558 millones EUR, en aumento del 12,3% a tipo de cambio constante (13,2% a tipo de cambio corriente) con respecto al primer trimestre de 2016. Además del crecimiento resultante de las renovaciones de enero, la división de No Vida se beneficia del efecto positivo de la firma de grandes contratos en Estados Unidos durante el segundo semestre del 2016.

Cifras clave de SCOR Global P&C:

| <i>En millones EUR (valores redondeados, a tipo de cambio corriente)</i> | T1 2017 | T1 2016 | Variación |
|--|----------------|----------------|------------------|
| Primas brutas emitidas | 1.558 | 1.376 | +13,2% |
| Ratio combinado | 94,5% | 89,7% | +4,8 pts. |

Se prevé que el crecimiento de las primas en 2017 se normalice en el segundo semestre y alcance el aumento previsto en el plan 'Vision in Action'.

En los tres primeros meses de 2017, SCOR Global P&C sigue beneficiándose de sólidos fundamentos, como lo demuestra el ratio combinado del 94,5%, que se explica por:

- Un impacto negativo de 8,9 puntos debido a la revisión de la tasa de actualización Ogden, que se ha traducido en un gasto antes de impuestos de 116 millones EUR, de los cuales 83 millones EUR corresponden al refuerzo de las reservas relativas a los contratos no proporcionales en el ramo de automóviles en el Reino Unido.
- El doble efecto positivo (i) de una baja siniestralidad en el ramo de Cat Nat, que representa 1,0 punto de ratio combinado neto, siendo el ciclón tropical Debbie en Australia el mayor evento del trimestre, y (ii) de 3,5 puntos relacionados con una liberación de reservas³.

Prueba de la resistencia de la cartera, el ratio combinado neto «normalizado» mejora, alcanzando un 94,0% en el primer trimestre de 2017.

Durante las renovaciones de 1 de abril de 2017, SCOR Global P&C ha aumentado su volumen de primas brutas emitidas en un 3,3% a tipo de cambio constante hasta 509 millones EUR, continuando con una política de suscripción rigurosa. Los precios han permanecido casi estables, con una disminución del 0,3%. Desde principios del año 2017, los precios sólo han experimentado un descenso interanual marginal del 0,5%, lo que indica una estabilización de las tarifas. El crecimiento selectivo en

³ Efecto positivo de 45 millones EUR (antes de impuestos) relacionado con una liberación de reservas en los ramos de cola larga.

Comunicado de prensa

27 de abril de 2017 - N.º 11

Japón y la India, donde SCOR acaba de abrir una sucursal, compensa algunos efectos excepcionales en la cartera estadounidense. En su conjunto, los resultados de las renovaciones son conformes con las hipótesis del plan 'Vision in Action'.

En el primer trimestre de 2017, SCOR Global Life combina con éxito un crecimiento sostenido y una sólida rentabilidad, ampliando su presencia en Asia-Pacífico

SCOR Global Life registra un excelente crecimiento en el primer trimestre de 2017, con unas primas brutas emitidas que alcanzan los 2.181 millones EUR, en aumento del 12,0% a tipo de cambio constante (14,4% a tipo de cambio corriente) con respecto al primer trimestre de 2016, gracias a los siguientes elementos:

- Un flujo de nuevo negocio en todas las líneas de productos, especialmente en las Américas y Asia-Pacífico.
- Ampliación del fondo de negocio en Asia-Pacífico, en línea con el plan 'Vision in Action', con la apertura de una sucursal en Tokio, proponiendo soluciones nuevas e innovadoras a los clientes japoneses.
- Contribución de los contratos del ramo de Longevidad firmados en 2016.

Cifras clave de SCOR Global Life:

| <i>En millones EUR (valores redondeados, a tipo de cambio corriente)</i> | T1 2017 | T1 2016 | Variación |
|--|----------------|----------------|------------------|
| Primas brutas emitidas | 2.181 | 1.907 | +14,4% |
| Margen técnico Vida | 7,2% | 7,1% | +0,1 pto. |

Se prevé que el crecimiento de las primas en 2017 se normalice, de conformidad con la hipótesis de crecimiento anual de las primas establecida en el plan 'Vision in Action'.

SCOR Global Life registra un sólido margen técnico del 7,2%, por encima de la hipótesis del plan 'Vision in Action', gracias a la fuerte rentabilidad de los nuevos negocios, conforme al objetivo de ROE del Grupo, y al alto rendimiento de la cartera en vigor.

En el primer trimestre de 2017, SCOR Global Investments registra un rendimiento de los activos invertidos del 2,6%

En el primer trimestre de 2017, SCOR Global Investments ha reanudado el reequilibrado de su asignación de activos, de acuerdo con los objetivos del plan 'Vision in Action':

- La liquidez representa el 10% de los activos, incluyendo temporalmente la cantidad destinada al pago del dividendo de SCOR en el segundo semestre de 2017.
- Se ha llevado a cabo un reequilibrado significativo a favor de las obligaciones empresariales de alta calidad (+6 puntos porcentuales desde finales del año 2016) en buenas condiciones de mercado.
- La duración de la cartera de renta fija ha aumentado hasta 4,8 años⁴, frente a 4,5 años a 31 de diciembre de 2016.

La cartera de renta fija es de muy alta calidad, con una calificación media de A+.

⁴ Duración de 3,7 años para los activos invertidos (3,6 años en el cuarto trimestre de 2016).

Comunicado de prensa

27 de abril de 2017 - N.º 11

Cifras clave de SCOR Global Investments:

| En millones EUR (valores redondeados, a tipo de cambio corriente) | T1 2017 | T1 2016 | Variación |
|---|---------|---------|-----------|
| Total de las inversiones de las cuales: | 27.884 | 27.627 | +0,9% |
| ▪ Total de los activos invertidos | 19.373 | 18.184 | +6,5% |
| ▪ Total de los fondos en manos de las cedentes y otros depósitos | 8.511 | 9.443 | -9,9% |
| Rendimiento de la inversión* | 2,3% | 2,6% | -0,3 pts. |
| Rendimiento de los activos invertidos** | 2,6% | 3,3% | -0,7 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).

SCOR Global Investments cuenta con una cartera altamente líquida. A 31 de marzo de 2017, los *cash flows* financieros esperados para los próximos 24 meses ascienden a 6.100 millones EUR (incluyendo el efectivo, cupones y reembolsos).

En el primer trimestre de 2017, los activos invertidos han generado una contribución financiera de 122 millones EUR. La política de gestión activa llevada a cabo por SCOR Global Investments ha permitido al Grupo realizar 23 millones EUR de plusvalías durante los tres primeros meses del año, procedentes principalmente de las carteras de valores de renta fija y otras inversiones.

El rendimiento de los activos invertidos alcanza el 2,6% en el primer trimestre de 2017. Teniendo en cuenta los fondos en manos de las cedentes y otros depósitos, la tasa de rendimiento neto de la inversión es del 2,3% en el primer trimestre de 2017. La tasa de reinversión asciende al 2,3%⁵ a 31 de marzo de 2017, lo que confirma la estimación de un rendimiento de los activos invertidos del 2,7%-3,2% para el ejercicio 2017.

Los activos invertidos (excluyendo los fondos en manos de las cedentes y otros depósitos) alcanzan los 19.373 millones EUR a 31 de marzo de 2017, 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), 3% en préstamos, 3% en valores de renta variable, 5% en activos inmobiliarios y 2% en otras inversiones. El total de las inversiones, incluyendo los 8.511 millones EUR de fondos en manos de las cedentes y otros depósitos, asciende a 27.884 millones EUR a 31 de marzo de 2017, frente a 27.731 millones EUR a 31 de diciembre de 2016.

SCOR Global Investments continúa con el **refuerzo de sus principios de inversión responsable y anuncia su retirada total de las inversiones en empresas tabaqueras**, en las cuales ya no invertirá en el futuro. Con este compromiso, que da fe de su posición como reaseguradora de Vida y Salud responsable, SCOR demuestra que los inversores pueden desempeñar un papel decisivo a favor del interés público.

⁵ Esta tasa corresponde a las tasas marginales de reinversión basadas en la asignación de clases de activos con rendimiento (valores de renta fija, préstamos y activos inmobiliarios) en el primer trimestre de 2017, según las hipótesis de duración de las reinversiones y los *spreads* de rendimiento actuales. Curvas de rendimiento a 31/03/2017.

Comunicado de prensa

27 de abril de 2017 - N.º 11

ANEXO

1.- Cifras clave de la cuenta de resultados del primer trimestre de 2017 (en millones EUR, a tipo de cambio corriente)

| | T1 2017 | T1 2016 | Variación |
|------------------------------------|---------|---------|-----------|
| Primas brutas emitidas | 3.739 | 3.283 | +13,9% |
| Primas brutas emitidas No Vida | 1.558 | 1.376 | +13,2% |
| Primas brutas emitidas Vida | 2.181 | 1.907 | +14,4% |
| Rendimiento financiero neto | 151 | 176 | -14,0% |
| Resultado operativo | 206 | 283 | -27,2% |
| Resultado neto¹ | 140 | 170 | -17,6% |
| Beneficio por acción (EUR) | 0,75 | 0,92 | -18,2% |
| Cash flow operativo | 22 | 317 | -93,1% |

1: Resultado neto consolidado del Grupo.

2.- Principales ratios de la cuenta de resultados del primer trimestre de 2017

| | T1 2017 | T1 2016 | Variación |
|--|---------|---------|-----------|
| Rendimiento de la inversión¹ | 2,3% | 2,6% | -0,3 pts. |
| Rendimiento de los activos invertidos^{1,2} | 2,6% | 3,3% | -0,7 pts. |
| Ratio combinado neto No Vida³ | 94,5% | 89,7% | +4,8 pts. |
| Margen técnico Vida⁴ | 7,2% | 7,1% | +0,1 pts. |
| Ratio de costes del Grupo⁵ | 5,1% | 5,3% | -0,2 pts. |
| Rentabilidad sobre fondos propios (ROE) | 8,6% | 11,2% | -2,6 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.

Comunicado de prensa

27 de abril de 2017 - N.º 11

3.- Cifras clave del balance a 31 de marzo de 2017 (en millones EUR, a tipo de cambio corriente)

| | A 31 de marzo de 2017 | A 31 de diciembre de 2016 | Variación |
|---|-----------------------|---------------------------|------------|
| Total de las inversiones^{1,2} | 27.884 | 27.731 | +0,6% |
| Reservas técnicas (brutas) | 28.904 | 28.715 | +0,7% |
| Fondos propios | 6.840 | 6.695 | +2,2% |
| Valor contable por acción (EUR) | 36,35 | 35,94 | +1,2% |
| Ratio de endeudamiento | 24,0% | 24,4% | -0.4 ptos. |
| Liquidez total³ | 2.066 | 2.282 | -9,5% |

1. El total de las inversiones incluye los activos y los fondos en manos de las cedentes y otros depósitos, 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; 3. Incluye el efectivo y equivalentes al efectivo.

*

* *

Información de contacto

Marie-Laurence Bouchon

Directora de Comunicación de Grupo

+33 (0)1.58.44.75.43

mbouchon@scor.com

Ian Kelly

Director de Relaciones con Inversores

+44 203 207 8561

ikelly@scor.com

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

[Galería de fotos SCOR](#)

Twitter: [@SCOR_SE](#)

Comunicado de prensa

27 de abril de 2017 - N.º 11

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 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 las sumas y los porcentajes debido al redondeo.

A menos que se especifique lo contrario, la clasificación de las actividades y las posiciones de 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 uso del futuro o del condicional, y por el empleo de términos que indican estimaciones, convicciones, objetivos, intenciones, expectativas, resultados, previsiones, probabilidades y demás expresiones similares. Cabe señalar 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 2016 presentado al organismo francés de control (AMF) a 3 de marzo de 2017 bajo el número D.17-0123 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.º 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 en contrario, los elementos del balance y del resultado, así como los ratios del año anterior no han sido reclasificados.

El cálculo de los ratios financieros (tales como el valor contable por acción, el rendimiento de la inversión, el rendimiento de los activos invertidos, el ratio de costes del Grupo, la rentabilidad anualizada sobre fondos propios, el ratio combinado neto No Vida y el margen técnico Vida) se detallan en los anexos de la presentación a los inversores publicada el 27 de abril 2017 (página n.º 14).

La información financiera que aparece en este comunicado no ha sido auditada.

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

Ninguna cifra para un período posterior al 31 de diciembre de 2016 deberá considerarse como una previsión de resultados financieros para el período correspondiente:

Los resultados definitivos del Grupo en materia de solvencia han de presentarse a las autoridades de supervisión de aquí a junio de 2017 y pueden diferir de las estimaciones expresas o implícitas que figuran en este comunicado.