

Comunicado de prensa

24 de febrero de 2016 - N.º 04

Resultados anuales de 2015

SCOR registra excelentes resultados con un beneficio neto de 642 millones EUR, en aumento del 25%, y propone un dividendo de 1,50 EUR por acción

SCOR registra excelentes resultados en 2015, aprovechando su posición de primer nivel en el mercado, y continúa con la implementación activa del plan estratégico 'Optimal Dynamics'.

- Las **primas brutas emitidas** alcanzan los 13.421 millones EUR, incrementándose en un 18,6% a tipo de cambio corriente (6,4% a tipos de cambio constantes) con respecto a 2014. Este crecimiento significativo se debe a las contribuciones de las dos entidades:
 - Las primas brutas emitidas de SCOR Global P&C aumentan un 16,0% a tipo de cambio corriente (4,9% a tipos de cambio constantes), alcanzando los 5.723 millones EUR.
 - Las primas brutas emitidas de SCOR Global Life ascienden a 7.698 millones EUR, en aumento del 20,6% a tipo de cambio corriente (7,5% a tipos de cambio constantes).
- **SCOR Global P&C** logra una rentabilidad técnica muy alta, con un ratio combinado neto del 91,1%, en un contexto marcado por el bajo ratio de siniestralidad por catástrofes naturales, pero con una frecuencia inusualmente alta de grandes siniestros industriales.
- **SCOR Global Life** arroja un fuerte margen técnico del 7,2%, que sigue manteniéndose por encima de la hipótesis del 7,0% fijada en el plan 'Optimal Dynamics'.
- **SCOR Global Investments** registra un sólido rendimiento de los activos invertidos del 3,1%, mientras sigue realizando una gestión prudente de su cartera.
- El **ratio de costes del Grupo** se mantiene estable en un 5,0% de las primas.
- El **resultado neto del Grupo** asciende a 642 millones EUR en 2015, lo que representa un aumento del 25,4% respecto a 2014. La **rentabilidad anualizada sobre fondos propios (ROE)** alcanza el 10,6%, es decir 1.055 puntos básicos por encima de la tasa sin riesgo¹.
- Los **fondos propios** aumentan un 11,1% para alcanzar los 6.363 millones EUR a 31 de diciembre de 2015, frente a los 5.729 millones EUR a 31 de diciembre de 2014, después de la distribución de 260 millones EUR de dividendos en mayo de 2015, lo que se refleja en un valor contable por acción de 34,03 EUR a 31 de diciembre de 2015, frente a 30,60 EUR a 31 de diciembre de 2014. Este aumento se debe a la fuerte contribución del resultado neto y al efecto favorable de un ajuste por conversión de divisas de 316 millones EUR.

¹ Tasa sin riesgo a tres meses.

Comunicado de prensa

24 de febrero de 2016 - N.º 03

- El **ratio de solvencia** de SCOR, ajustado para tener en cuenta el reembolso previsto de las dos deudas rescatables en el tercer trimestre de 2016, se sitúa en el 211%², dentro de la horquilla óptima del 185%-220% prevista en el plan 'Optimal Dynamics'. Este ratio ascendía al 202% a 31 de diciembre de 2014.
- El **ratio de endeudamiento financiero de SCOR** se sitúa en el 27,5% a 31 de diciembre de 2015, temporalmente por encima de la horquilla prevista en el plan 'Optimal Dynamics', tras el éxito alcanzado en la colocación de 250 millones EUR de deuda subordinada de duración determinada, emitida con un tipo de interés del 3,25% en junio de 2015, y la colocación de 600 millones EUR³ de deuda subordinada de duración determinada para refinanciar la deuda subordinada de duración indeterminada de 650 millones CHF rescatable en agosto de 2016. Además, en 2015, SCOR ha procedido al reembolso anticipado de dos deudas con vencimiento en 2029 y 2020, por un valor nominal de 10 millones EUR y 93 millones EUR respectivamente. El ratio de endeudamiento financiero ajustado para tener en cuenta el reembolso previsto de las dos deudas rescatables en el tercer trimestre de 2016 se situaría en el 20,6%⁴, dentro de la horquilla prevista en el plan 'Optimal Dynamics'.
- En 2015, la estrategia y la solidez financiera del Grupo han sido reconocidas nuevamente por las agencias de calificación, con el aumento de la **calificación a AA-** por parte de Fitch y S&P en julio y septiembre respectivamente, y el aumento de la perspectiva de «estable» a «positiva» por parte de A.M. Best (calificación A con perspectiva positiva asignada en septiembre de 2015) y Moody's (calificación A1 con perspectiva positiva asignada en diciembre de 2015).
- SCOR propondrá a la Junta General Anual de Accionistas **incrementar el dividendo** a 1,50 EUR por acción en el ejercicio 2015, frente a 1,40 EUR en 2014, lo que representa un tasa de reparto del 43%. La fecha ex-dividendo será el 28 de abril de 2016 y la fecha de pago el 2 de mayo de 2016.

² El ratio de solvencia ajustado del 211% tiene en cuenta el reembolso previsto de las dos deudas rescatables en el tercer trimestre de 2016 (257 millones EUR de deuda supersubordinada de duración indeterminada a tipo fijo del 6,154% rescatable en julio de 2016 y 650 millones CHF de deuda subordinada de duración indeterminada a tipo fijo inicial del 5,375%, y luego variable, rescatable en agosto de 2016), a reserva de la evolución de las condiciones de mercado y la aprobación previa de las autoridades de supervisión. El ratio de solvencia basado en los requerimientos de Solvencia II asciende al 231% a finales del año 2015.

³ Véase los comunicados de prensa publicados el 2 de junio de 2015 y el 2 de diciembre de 2015 respectivamente.

⁴ El ratio de endeudamiento financiero ajustado se situaría aproximadamente en el 20,6% suponiendo el reembolso de las deudas subordinadas de 650 millones CHF y 257 millones EUR rescatables en el tercer trimestre de 2016, a reserva de la evolución de las condiciones de mercado y la aprobación previa de las autoridades de supervisión.

Comunicado de prensa

24 de febrero de 2016 - N.º 03

Cifras clave del Grupo SCOR para 2015 y el cuarto trimestre de 2015:

En millones EUR (valores redondeados, a tipo de cambio corriente)	Ejercicio anual			4º trimestre		
	2015	2014	Variación	4T 2015	4T 2014	Variación
Primas brutas emitidas	13.421	11.316	18,6%	3.425	2.934	16,7%
Ratio de costes del Grupo	5,0%	5,0%	0,0 ptos.	5,0%	5,2%	-0,2 ptos.
Rendimiento de los activos invertidos	3,1%	2,9%	0,2 ptos.	2,9%	3,0%	-0,1 ptos.
ROE anualizado	10,6%	9,9%	0,7 ptos.	10,0%	10,1%	-0,1 ptos.
Resultado neto*	642	512	25,4%	150	135	11,1%
Fondos propios (a 31/12)	6.363	5.729	11,1%	6.363	5.729	11,1%
Ratio combinado No Vida	91,1%	91,4%	-0,3 ptos.	92,2%	91,1%	1,1 ptos.
Margen técnico Vida	7,2%	7,1%	0,1 ptos.	7,2%	7,0%	0,2 ptos.

(*) Resultado neto consolidado del Grupo.

Denis Kessler, Presidente y Director General de SCOR, ha declarado: «Los resultados de SCOR en 2015 pueden calificarse de excelentes. El Grupo ha continuado con un desarrollo conforme a su plan estratégico 'Optimal Dynamics'. Ha logrado una sólida rentabilidad técnica y financiera, alcanzando un nivel de solvencia óptimo, demostrado por su modelo interno que ha sido aprobado por las autoridades de supervisión. SCOR confirma así su posición entre los reaseguradores de primer nivel, tal como refleja el aumento de su calificación financiera. El Grupo continúa con iniciativas innovadoras, desarrollando nuevas herramientas para mejorar su suscripción y gestión. SCOR está bien posicionado para afrontar los retos planteados por las evoluciones del entorno económico, financiero, industrial y social que marcarán el año 2016.»

En 2015, SCOR Global P&C mantiene un crecimiento significativo y logra una excelente rentabilidad técnica, con un ratio combinado neto del 91,1%

Cifras clave de SCOR Global P&C:

En millones EUR (valores redondeados, a tipo de cambio corriente)	Ejercicio anual			4º trimestre		
	2015	2014	Variación	4T 2015	4T 2014	Variación
Primas brutas emitidas	5.723	4.935	16,0%	1.367	1.256	8,9%
Ratio combinado	91,1%	91,4%	-0,3 ptos.	92,2%	91,1%	1,1 ptos.

Comunicado de prensa

24 de febrero de 2016 - N.º 03

SCOR Global P&C registra un aumento de las primas brutas emitidas del 16,0% a tipo de cambio corriente (4,9% a tipos de cambio constantes), alcanzando los 5.723 millones EUR en 2015. Este incremento se debe a los siguientes elementos:

- Crecimiento más fuerte en Estados Unidos y en el ramo de Responsabilidad, que aumenta ligeramente el peso de las Américas en la cartera.
- Desarrollo continuo de la actividad de Lloyd's con el sindicato Channel 2015.
- Aumento del peso del reaseguro proporcional (más atractivo en el entorno de mercado actual).

Las primas brutas emitidas de SCOR Global P&C podrían alcanzar unos 6.000 millones EUR en el año 2016, tal como se anunció durante las renovaciones de enero de 2016.

En 2015, SCOR Global P&C registra una excelente rentabilidad técnica, con un ratio combinado neto del 91,1%⁵, gracias a los siguientes elementos:

- Baja siniestralidad en el ramo de Cat Nat, que se sitúa en el 2,2%.
- Suma del ratio de siniestralidad neto y del ratio de comisiones del 82,1%, es decir 1,1 puntos porcentuales por encima de la hipótesis del 81% anunciada durante la Jornada del Inversor 2015, incluyendo un impacto acumulado de 2,0 puntos porcentuales relacionado con dos grandes siniestros industriales (en el segundo trimestre de 2015, siniestro en el sector de la energía offshore, y en el tercer trimestre de 2015, explosión en el puerto de Tianjin).

En 2015, SCOR Global Life registra una fuerte rentabilidad en sus tres ramos y amplía su presencia en la región Asia-Pacífico

Cifras clave de SCOR Global Life:

En millones EUR (valores redondeados, a tipo de cambio corriente)	Ejercicio anual			4º trimestre		
	2015	2014	Variación	4T 2015	4T 2014	Variación
Primas brutas emitidas	7.698	6.381	20,6%	2.057	1.678	22,6%
Margen técnico Vida	7,2%	7,1%	0,1 ptos.	7,2%	7,0%	0,2 ptos.

Las primas brutas emitidas de SCOR Global Life ascienden a 7.698 millones EUR en 2015, lo que representa un aumento del 20,6% a tipo de cambio corriente (7,5% a tipos de cambio constantes) con respecto a 2014, gracias a los siguientes elementos:

- Crecimiento del ramo de **Protección** en todos los mercados principales, con un importante volumen de negocios en Asia-Pacífico.
- Aumento de las primas de **Longevidad** por encima de la hipótesis del plan 'Optimal Dynamics', conforme al apetito por el riesgo de SCOR, gracias a nuevos contratos suscritos en el Reino Unido y Canadá, lo que demuestra la capacidad de SCOR Global Life de sacar partido del éxito recaudado en el mercado británico de Longevidad.
- Crecimiento continuo del volumen de negocios nuevos en la línea de negocio de **Soluciones financieras**, especialmente en Asia, a pesar de un marco regulador en constante evolución.

Con un fuerte margen técnico del 7,2% en 2015, SCOR Global Life continúa superando la hipótesis del 7,0% fijada en el plan 'Optimal Dynamics', gracias a los siguientes elementos:

⁵ El ratio combinado neto normalizado (con un presupuesto de siniestralidad en el ramo de Cat Nat del 7%) asciende al 95,9% en 2015, frente a un ratio combinado neto real del 91,1%.

Comunicado de prensa

24 de febrero de 2016 - N.º 03

- Rentabilidad de los negocios nuevos, con una cartera de productos que garantiza la rentabilidad técnica de SCOR Global Life, tal como se define en las normas NIIF (IFRS en inglés).
- Rendimiento de la cartera de mortalidad en vigor conforme a las expectativas.

En 2015, SCOR Global Investments registra un sólido rendimiento de los activos invertidos del 3,1%, en un entorno de tipos de interés particularmente bajos

Cifras clave de SCOR Global Investments:

En millones EUR (valores redondeados, a tipo de cambio corriente)	Ejercicio anual			4º trimestre		
	2015	2014	Variación	4T 2015	4T 2014	Variación
Total de las inversiones del cual:	27.552	24.854	10,9%	27.552	24.854	10,9%
• Total de los activos invertidos	17.963	16.247	10,6%	17.963	16.247	10,6%
• Total de los fondos en manos de las cedentes	9.589	8.607	11,4%	9.589	8.607	11,4%
Rendimiento de la inversión*	2,6%	2,5%	0,1 pts.	2,5%	2,7%	-0,2 pts.
Rendimiento de los activos invertidos**	3,1%	2,9%	0,2 pts.	2,9%	3,0%	-0,1 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 económico y financiero cada vez más incierto, SCOR Global Investments ha reforzado su estrategia de inversión prudente de su cartera y ha aumentado provisionalmente la liquidez hasta el 11% de sus activos invertidos, a la vez que mantiene la duración de la cartera de renta fija (excluyendo el efectivo) en un nivel globalmente estable de 3,9 años a 31 de diciembre de 2015.

La calificación media estable de AA- demuestra la calidad de la cartera de renta fija. Además, SCOR Global Investments sigue excluyendo cualquier exposición a la deuda soberana de los países «GIIPS»⁶. Sólo el 1,5% de la cartera de activos invertidos está expuesto a los mercados emergentes, del cual un 1,2% en obligaciones del Estado, ya que el Grupo aplica una política rigurosa de congruencia entre activos y pasivos. Además, sólo el 3,8% de la cartera de activos invertidos está expuesto a los sectores energético, metálico y minero, principalmente en obligaciones de empresas de alta calidad con una calificación media de A+.

A 31 de diciembre de 2015, los *cash flows* financieros esperados para los próximos 24 meses se sitúan en 6.600 millones EUR (incluyendo el efectivo, cupones y reembolsos), lo que representa más de una tercera parte de los activos invertidos, facilitando una gestión dinámica de la política de reinversión con vistas a un posible incremento de los tipos de interés.

⁶ Grecia, Italia, Irlanda, Portugal, España.

Comunicado de prensa

24 de febrero de 2016 - N.º 03

En 2015, los activos invertidos han generado una contribución financiera de 534 millones EUR. La política de gestión activa llevada a cabo por SCOR Global Investments ha permitido al Grupo realizar 170 millones EUR de plusvalía durante el ejercicio 2015, procedentes principalmente de la cartera de renta variable y, en menor medida, de la cartera de renta fija.

El rendimiento de los activos invertidos alcanza el 3,1% en 2015, frente al 2,9% en 2014. Teniendo en cuenta los depósitos en manos de las cedentes, la tasa de rendimiento neto de la inversión es del 2,6% en 2015. La tasa de reinversión alcanza el 2,5%⁷ a finales de 2015.

En 2016, teniendo en cuenta el entorno cada vez más difícil, el rendimiento estimado de los activos invertidos podría situarse entre el 2,8% y el 3,1%.

Los activos invertidos (excluyendo los depósitos en manos de las cedentes) alcanzan 17.963 millones EUR a 31 de diciembre de 2015, y se desglosan de la siguiente manera: 9% en efectivo, 78% en valores de renta fija (de los cuales un 2% en inversiones a corto plazo), 4% en préstamos, 3% en valores de renta variable, 4% en activos inmobiliarios y 2% en otras inversiones. El total de las inversiones, incluyendo los 9.589 millones EUR de depósitos en manos de las cedentes, asciende a 27.552 millones EUR a 31 de diciembre de 2015, frente a 24.854 millones EUR a 31 de diciembre de 2014.

*
* *

Nombramiento en el Comité Ejecutivo

Romain Launay, Secretario General del Grupo desde 2014, es nombrado Director de Operaciones y entra en el Comité Ejecutivo del Grupo SCOR, sucediendo a Nicolas Tissot, que ha decidido dar una nueva orientación a su carrera.

Romain Launay, de 36 años de edad, es graduado de l'École Polytechnique, l'École des Mines de Paris y el Centre des Hautes Études de l'Assurance. Después de ocupar varios cargos en el Ministerio de Economía y Finanzas entre 2004 y 2009, fue nombrado asesor técnico en el gabinete del primer ministro en 2009. Se incorporó a SCOR en febrero de 2012 como asesor del Presidente y Director General, antes de convertirse en Secretario General del Grupo en mayo de 2014.

*
* *

⁷ 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 cuarto trimestre de 2015, según las hipótesis de duración de las reinversiones y los *spreads* actuales. Curvas de rendimiento a 31/12/2015.

Comunicado de prensa

24 de febrero de 2016 - N.º 03

ANEXO

1.- Cifras clave de la cuenta de resultados de 2015 y del cuarto trimestre de 2015

En millones EUR (valores redondeados, a tipo de cambio corriente)	Ejercicio anual			4º trimestre		
	2015	2014	Variación	4T 2015	4T 2014	Variación
Primas brutas emitidas	13.421	11.316	18,6%	3.425	2.934	16,7%
Primas brutas emitidas No Vida	5.723	4.935	16,0%	1.367	1.256	8,9%
Primas brutas emitidas Vida	7.698	6.381	20,6%	2.057	1.678	22,6%
Rendimiento financiero neto	666	576	15,6%	161	155	3,9%
Resultado operativo	1.048	825	27,0%	246	231	6,5%
Resultado neto ¹	642	512	25,4%	150	135	11,1%
Beneficio por acción (EUR)	3,46	2,75	25,8%	0,81	0,73	10,6%
Cash flow operativo	795	894	-11,1%	237	424	-44,1%

(1) Resultado neto consolidado del Grupo.

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

	Ejercicio anual			4º trimestre		
	2015	2014	Variación	4T 2015	4T 2014	Variación
Rendimiento de la inversión ¹	2,6%	2,5%	0,1 pts.	2,5%	2,7%	-0,2 pts.
Rendimiento de los activos invertidos ^{1,2}	3,1%	2,9%	0,2 pts.	2,9%	3,0%	-0,1 pts.
Ratio combinado neto No Vida ³	91,1%	91,4%	-0,3 pts.	92,2%	91,1%	1,1 pts.
Margen técnico Vida ⁴	7,2%	7,1%	0,1 pts.	7,2%	7,0%	0,2 pts.
Ratio de costes del Grupo ⁵	5,0%	5,0%	0,0 pts.	5,0%	5,2%	-0,2 pts.
Rentabilidad sobre fondos propios (ROE) ⁶	10,6%	9,9%	0,7 pts.	10,0%	10,1%	-0,1 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.

Comunicado de prensa

24 de febrero de 2016 - N.º 03

3.- Cifras clave del balance a 31 de diciembre de 2015

En millones EUR (valores redondeados, a tipo de cambio corriente)	Cifras clave del balance		
	A 31 de diciembre de 2015	A 31 de diciembre de 2014	Variación
Total de las inversiones ^{1,2}	27.552	24.854	10,9%
Reservas técnicas (brutas)	27.839	25.839	7,7%
Fondos propios	6.363	5.729	11,1%
Valor contable por acción (EUR)	34,03	30,60	11,1%
Ratio de endeudamiento	27,5%	23,1%	4,4 ptos.
Liquidez total	2.034	940	116,4%

(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.

*

* *

Información de contacto

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

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

[SCOR photo gallery](#)

Twitter: [@SCOR_SE](#)

Comunicado de prensa

24 de febrero de 2016 - N.º 03

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 de 2014 presentado al organismo francés de control (AMF) a 20 de marzo de 2015 bajo el número D.15-0181 y publicado en la Web de SCOR www.scor.com («*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». Además no debe considerarse, interpretarse o analizarse en sustitución o correlación con los resultados MCEV (Copyright© Stichting CFO Forum Foundation 2008), que se refieren a los principios del valor intrínseco coherente con el mercado publicados por el European Insurance CFO Forum. Algunos elementos del balance del año anterior han sido reclasificados para garantizar su coherencia con la presentación de este año. Los resultados financieros del año 2015 que aparecen en este comunicado de prensa han sido auditados por auditores independientes de SCOR. Es posible que las sumas de las cifras incluidas en este comunicado de prensa 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 de prensa puede contener diferencias leves en las sumas y los porcentajes debido al redondeo.

Los resultados definitivos del Grupo en materia de solvencia han de presentarse a las autoridades de supervisión de aquí a julio de 2016 y pueden diferir de las estimaciones expresas o implícitas que figuran en este comunicado de prensa.