

### Resultados del primer trimestre de 2016

## SCOR registra excelentes resultados con un beneficio neto de 170 millones EUR y un ROE anualizado del 11,2%

- En el primer trimestre de 2016, SCOR sigue registrando **excelentes resultados, con una sólida rentabilidad técnica y un alto beneficio neto**, en la misma línea que los resultados de 2015.
- Las **primas brutas emitidas** alcanzan los 3.283 millones EUR, incrementándose en un 5,1% a tipos de cambio corrientes (+5,0% a tipos de cambio constantes) con respecto a 2015, con:
  - Fuerte contribución de SCOR Global Life, cuyas primas brutas emitidas ascienden a 1.907 millones EUR en el primer trimestre (+10,5% a tipos de cambio corrientes y +9,9% a tipos de cambio constantes).
  - Disminución del 1,6% de las primas brutas emitidas de SCOR Global P&C a tipo de cambio corrientes (-1,1% a tipos de cambio constantes), que alcanzan los 1.376 millones EUR, debido a la anulación de la participación en un sindicato de Lloyd's y el menor volumen de actividad en el ramo de Aviación. Excluyendo estos dos elementos, el crecimiento de las primas hubiera sido del 2,7%.
- **SCOR Global P&C** logra en el primer trimestre de 2016 una rentabilidad técnica muy alta, con un ratio combinado neto del 89,7%, en un contexto marcado por el bajo ratio de siniestralidad por catástrofes naturales.
- **SCOR Global Life** arroja en el primer trimestre de 2016 un fuerte margen técnico del 7,1%, que sigue manteniéndose por encima de la hipótesis del 7,0% fijada en el plan 'Optimal Dynamics'.
- El **valor intrínseco (MCEV)** de SCOR Global Life alcanza los 5.600 millones EUR a finales de 2015, lo que representa un aumento del 17% con respecto a 2014.
- **SCOR Global Investments** registra un sólido rendimiento de los activos invertidos del 3,3%, al mismo tiempo que mantiene una gestión prudente de su cartera.
- El **resultado neto del Grupo** asciende a 170 millones EUR en el primer trimestre de 2016, un nivel globalmente estable con respecto al resultado neto del primer trimestre de 2015. La **rentabilidad anualizada sobre fondos propios (ROE)** alcanza el 11,2%, es decir 1.111 puntos básicos por encima de la tasa sin riesgo<sup>1</sup>.
- Los **fondos propios** ascienden a 6.358 millones EUR a 31 de marzo de 2016, frente a 6.363 millones EUR a 31 de diciembre de 2015, lo que se refleja en un valor contable por acción de 34,13 EUR a 31 de marzo de 2016, frente a 34,03 EUR a 31 de diciembre de 2015.

---

<sup>1</sup> Tasa sin riesgo a tres meses.

- El **ratio de endeudamiento financiero de SCOR** se sitúa en el 27,6% a 31 de marzo de 2016, 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 EUR<sup>2</sup> para refinanciar la deuda subordinada de duración indeterminada de 650 millones CHF rescatable en agosto de 2016. El ratio de endeudamiento financiero ajustado para tener en cuenta el reembolso anticipado de las dos deudas rescatables en el tercer trimestre de 2016 se situaría aproximadamente en el 20,6%<sup>3</sup>.
- El **ratio de solvencia** estimado de SCOR a 31 de marzo de 2016, ajustado para tener en cuenta el reembolso previsto de las dos deudas rescatables en el tercer trimestre de 2016 se sitúa en el 202%<sup>4</sup>, dentro de la horquilla del 185%-220% prevista en el plan 'Optimal Dynamics'.

**Cifras clave del Grupo SCOR para el primer trimestre de 2016:**

<i>En millones EUR (valores redondeados, a tipos de cambio corrientes)</i>	<b>1<sup>er</sup> trimestre de 2016</b>	<b>1<sup>er</sup> trimestre de 2015</b>	<b>Variación</b>
Primas brutas emitidas	3.283	3.124	5,1%
Ratio de costes del Grupo	5,27%	5,15%	0,12 ptos.
Rendimiento de los activos invertidos	3,3%	3,5%	-0,2 ptos.
ROE anualizado	11,2%	12,1%	-0,9 ptos.
Resultado neto*	170	175	-2,9%
Fondos propios	6.358	6.415	-0,9%
Ratio combinado No Vida	89,7%	89,1%	0,6 ptos.
Margen técnico Vida	7,1%	7,2%	-0,1 ptos.

(\*) Resultado neto consolidado del Grupo.

**Denis Kessler, Presidente y Director General de SCOR**, ha declarado: «*En el primer trimestre de 2016, SCOR continúa registrando excelentes resultados, en la misma línea que los resultados registrados por el Grupo en 2015, gracias a la plena implementación de las iniciativas lanzadas en el marco del plan 'Optimal Dynamics'. SCOR sigue ampliando su presencia, y las dos divisiones de Vida y No Vida arrojan una sólida rentabilidad técnica. SCOR Global Investments registra un fuerte rendimiento de los activos invertidos, lo que demuestra su capacidad para gestionar activamente sus inversiones y al mismo tiempo mantener una estrategia prudente en el contexto de volatilidad actual. En un mercado cada vez más competitivo, el sector del reaseguro se enfrenta en 2016 a incertidumbres económicas, sociales y políticas. Nuestros equipos están incorporando todos estos elementos en la elaboración del nuevo plan estratégico del Grupo, que se presentará en septiembre. Gracias a su experiencia, conocimiento y capacidad, SCOR está preparado para afrontar los retos del futuro.*»

<sup>2</sup> Véanse los comunicados de prensa publicados el 2 de junio de 2015 y el 2 de diciembre de 2015 respectivamente.

<sup>3</sup> 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, sujeto a la evolución de las condiciones de mercado y la aprobación previa de las autoridades de supervisión.

<sup>4</sup> El ratio de solvencia ajustado del 202% tiene en cuenta el reembolso anticipado 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), sujeto a la evolución de las condiciones de mercado y la aprobación previa de las autoridades de supervisión. El ratio de solvencia estimado, basado en los requerimientos de Solvencia II asciende al 222% a 31 de marzo de 2016.

**En el primer trimestre de 2016, SCOR Global P&C mantiene una rentabilidad técnica muy alta, con un ratio combinado neto del 89,7%**

*Cifras clave de SCOR Global P&C:*

<i>En millones EUR (valores redondeados, a tipos de cambio corrientes)</i>	<b>1<sup>er</sup> trimestre de 2016</b>	<b>1<sup>er</sup> trimestre de 2015</b>	<b>Variación</b>
Primas brutas emitidas	1.376	1.398	-1,6%
Ratio combinado	89,7%	89,1%	+0,6 pts.

En el primer trimestre de 2016, las primas brutas emitidas de SCOR Global P&C ascienden a 1.376 millones EUR, incluyendo el impacto de la anulación de la participación en un sindicato de Lloyd's y el menor volumen de actividad en el ramo de Aviación. A tipos de cambio corriente, la disminución interanual de las primas brutas emitidas es del 1,6% (-1,1% a tipos de cambio constantes). Excluyendo estos dos elementos particulares, que deberían tener un impacto mucho más reducido a finales del año, el crecimiento de las primas a tipos de cambio constantes alcanza el 2,7%.

En los tres primeros meses de 2016, SCOR Global P&C registra una rentabilidad técnica muy alta con un ratio combinado neto del 89,7%, gracias a los siguientes elementos:

- Baja siniestralidad en el ramo de Cat Nat, correspondiente a 1,4 puntos de ratio combinado neto, siendo el único evento importante el terremoto de Taiwán ocurrido en febrero (siniestro valorado en 8 millones EUR)
- Suma del ratio de siniestralidad neto y del ratio de comisiones del 81,3%, de conformidad con las últimas hipótesis formuladas para todo el año 2016
- Aumento del ratio de gastos de gestión de No Vida, debido principalmente a la estructura de la cartera de negocios

El ratio combinado neto normalizado (con un presupuesto de siniestralidad en el ramo de Cat Nat del 6%) asciende al 94,3%, en línea con las hipótesis comunicadas en la fecha de publicación de los resultados anuales de 2015.

Durante las renovaciones de 1 de abril de 2016<sup>5</sup>, las primas de SCOR Global P&C han aumentado en un 4,7% a tipos de cambio constantes. El nivel de los precios ha sido globalmente estable para SCOR Global P&C a pesar de las presiones a la baja registradas en los contratos no proporcionales. La rentabilidad esperada de las suscripciones es conforme con los objetivos del Grupo.

<sup>5</sup> Véase el comunicado de prensa del 22 de abril de 2016.

**En el primer trimestre de 2016, SCOR Global Life registra un fuerte crecimiento**

*Cifras clave de SCOR Global Life:*

<i>En millones EUR (valores redondeados, a tipos de cambio corriente)</i>	<b>1<sup>er</sup> trimestre de 2016</b>	<b>1<sup>er</sup> trimestre de 2015</b>	<b>Variación</b>
Primas brutas emitidas	1.907	1.726	+10,5%
Margen técnico Vida	7,1%	7,2%	-0.1 pts.

En el primer trimestre de 2016, las primas brutas emitidas de SCOR Global Life ascienden a 1.907 millones EUR, lo que representa un aumento del 10,5% a tipos de cambio corriente (+9,9% a tipos de cambio constantes) con respecto al primer trimestre de 2015.

Se prevé que el crecimiento de las primas para todo el año 2016 se establezca en aproximadamente un 4-5% con respecto a 2015, de acuerdo con la hipótesis de un crecimiento de las primas brutas emitidas del 6% entre 2013 y 2016, formulada en el plan 'Optimal Dynamics'.

SCOR Global Life registra un fuerte margen técnico del 7,1%, por encima de la hipótesis del plan 'Optimal Dynamics', gracias a la rentabilidad de los negocios nuevos realizados durante el primer trimestre de 2016 (el ramo de Longevidad representa una proporción creciente de la cartera) y el rendimiento de la cartera en vigor; los resultados en materia de mortalidad son conformes a las expectativas.

El flujo de negocios nuevos sigue siendo sólido en todas las regiones y para todos los productos, y se prevé que los márgenes obtenidos en los nuevos negocios permitan al Grupo alcanzar sus objetivos de rentabilidad.

El valor intrínseco (MCEV) de SCOR Global Life en 2015 aumenta en un 17%, alcanzando los 5.600 millones EUR, lo que confirma la solidez a largo plazo de la cartera de riesgos biométricos. El valor de los negocios nuevos asciende a 354 millones EUR en 2015 y el volumen total de efectivo repatriado de SCOR Global Life al Grupo alcanza los 236 millones EUR.

**En el primer trimestre de 2016, SCOR Global Investments registra un sólido rendimiento de los activos invertidos del 3,3%, en un entorno de incertidumbre y tipos de interés muy bajos**

*Cifras clave de SCOR Global Investments:*

<i>En millones EUR (valores redondeados, a tipos de cambio corriente)</i>	<b>1<sup>er</sup> trimestre de 2016</b>	<b>1<sup>er</sup> trimestre de 2015</b>	<b>Variación</b>
Total de las inversiones del cual:	27.627	27.119	1,9%
• Total de los activos invertidos	18.184	18.087	0,5%
• Total de los fondos en manos de las cedentes	9.443	9.032	4,5%
Rendimiento de la inversión*	2,6%	2,9%	-0,3 pts.
Rendimiento de los activos invertidos**	3,3%	3,5%	-0,2 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).

## Comunicado de prensa

27 de abril de 2016 - N.º 09

Desde junio de 2015, SCOR Global Investments ha reforzado táctica y temporalmente su estrategia de inversión prudente para hacer frente a las dificultades actuales y a la alta volatilidad del mercado. En el primer trimestre de 2016, ha aumentado la liquidez hasta el 14% del total de los activos invertidos, frente al 5% en el primer trimestre de 2015 y al 11% a finales de 2015. Durante el período, la división ha decidido reducir la exposición a los riesgos de su cartera de inversión, principalmente en los sectores financiero, energético, metalúrgico y minero. Por último, la duración de la cartera de renta fija se ha mantenido en 3,9 años a 31 de marzo de 2016, sin cambios respecto al nivel del 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»<sup>6</sup>.

A 31 de marzo de 2016, los *cash flows* financieros esperados para los próximos 24 meses se sitúan en 6.800 millones EUR (incluyendo el efectivo, cupones y reembolsos), lo que representa el 37% de los activos invertidos.

En el primer trimestre de 2016, los activos invertidos han generado una contribución financiera de 147 millones EUR. La política de gestión activa llevada a cabo por SCOR Global Investments ha permitido al Grupo realizar 74 millones EUR de plusvalía durante el período, procedentes principalmente de la cartera de activos inmobiliarios y, en menor medida, de la cartera de renta fija.

El rendimiento de los activos invertidos alcanza el 3,3% en el primer trimestre de 2016, frente al 3,5% en el primer trimestre de 2015. Teniendo en cuenta los fondos en manos de las cedentes, la tasa de rendimiento neto de la inversión es del 2,6% en el primer trimestre de 2016. La tasa de reinversión alcanza el 2,0%<sup>7</sup> a 31 de marzo de 2016.

Los activos invertidos (excluyendo los fondos en manos de las cedentes) alcanzan los 18.184 millones EUR a 31 de marzo de 2016, y se desglosan de la siguiente manera: 11% en efectivo, 75% en valores de renta fija (de los cuales un 3% en inversiones a corto plazo), 4% en préstamos, 3% en valores de renta variable, 4% en activos inmobiliarios y 3% en otras inversiones. El total de las inversiones, incluyendo los 9.443 millones EUR de fondos en manos de las cedentes, asciende a 27.627 millones EUR a 31 de marzo de 2016, frente a 27.552 millones EUR a 31 de diciembre de 2015.

\*

\* \*

<sup>6</sup> Grecia, Italia, Irlanda, Portugal, España.

<sup>7</sup> 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 2016, según las hipótesis de duración de las reinversiones y los *spreads* actuales. Curvas de rendimiento a 31/03/2016.

**ANEXO**

**1.- Cifras clave de la cuenta de resultados del primer trimestre de 2016 (en millones EUR, a tipos de cambio corriente)**

	1 <sup>er</sup> trimestre de 2016	1 <sup>er</sup> trimestre de 2015	Variación
<b>Primas brutas emitidas</b>	3.283	3.124	5,1%
<b>Primas brutas emitidas No Vida</b>	1.376	1.398	-1,6%
<b>Primas brutas emitidas Vida</b>	1.907	1.726	10,5%
<b>Rendimiento financiero neto</b>	176	180	-2,2%
<b>Resultado operativo</b>	283	287	-1,4%
<b>Resultado neto<sup>1</sup></b>	170	175	-2,9%
<b>Beneficio por acción (EUR)</b>	0,92	0,95	-2,7%
<b>Cash flow operativo</b>	317	62	411,3%

1: Resultado neto consolidado del Grupo.

**2.- Principales ratios de la cuenta de resultados del primer trimestre de 2016**

	1 <sup>er</sup> trimestre de 2016	1 <sup>er</sup> trimestre de 2015	Variación
<b>Rendimiento de la inversión<sup>1</sup></b>	2,6%	2,9%	-0,3 pts.
<b>Rendimiento de los activos invertidos<sup>1,2</sup></b>	3,3%	3,5%	-0,2 pts.
<b>Ratio combinado neto No Vida<sup>3</sup></b>	89,7%	89,1%	0,6 pts.
<b>Margen técnico Vida<sup>4</sup></b>	7,1%	7,2%	-0,1 pts.
<b>Ratio de costes del Grupo<sup>5</sup></b>	5,27%	5,15%	0,12 pts.
<b>Rentabilidad sobre fondos propios (ROE)</b>	11,2%	12,1%	-0,9 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.

**3.- Cifras clave del balance a 31 de marzo 2016 (en millones EUR, a tipos de cambio corriente)**

	A 31 de marzo de 2016	A 31 de diciembre de 2015	Variación
<b>Total de las inversiones<sup>1,2</sup></b>	27.627	27.552	0,3%
<b>Reservas técnicas (brutas)</b>	27.657	27.839	-0,7%
<b>Fondos propios</b>	6.358	6.363	-0,1%
<b>Valor contable por acción (EUR)</b>	34,13	34,03	0,3%
<b>Ratio de endeudamiento<sup>3</sup></b>	27,6%	27,5%	0,1 ptos.
<b>Liquidez total</b>	2.710	2,034	33,2%

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: 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, sujeto a la evolución de las condiciones de mercado y la aprobación previa de las autoridades de supervisión.

\*

\* \*

**Información de contacto**

**Marie-Laurence Bouchon**

Directora de Comunicación Grupo

**+33 (0)1 58 44 76 10**

[mbouchon@scor.com](mailto:mbouchon@scor.com)

**Bertrand Bougon**

Director de Relaciones con Inversores  
y Agencias de Calificación

**+33 (0)1 58 44 71 68**

[bbougon@scor.com](mailto:bbougon@scor.com)

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

[SCOR photo gallery](#)

Twitter: [@SCOR\\_SE](#)

### Declaraciones prospectivas

Algunas de las declaraciones que aparecen en este comunicado son prospectivas y se consideran provisionales. No son hechos pasados, sino declaraciones basadas en cierto número de datos e hipótesis (generales o específicos), riesgos e incertidumbres, por lo que los resultados, rendimientos o acontecimientos reales podrán diferir sustancialmente de los que aparecen en dichas declaraciones.

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, así como a incertidumbres.

Debido a la extrema volatilidad y a los profundos cambios sin precedentes relacionados con la crisis financiera, SCOR está expuesto a importantes riesgos financieros, del mercado de capitales y otros tipos de riesgos, tales como las fluctuaciones de los tipos de interés, los diferenciales de crédito, los valores de renta variable y los tipos de cambio, los cambios en las prácticas de los gobiernos o las autoridades de regulación, y en las políticas y prácticas de las agencias de calificación, así como la baja o pérdida de solidez financiera y otras calificaciones. Las declaraciones prospectivas han sido elaboradas en un entorno económico, competitivo y regulatorio dado, por lo que el Grupo puede encontrarse en la incapacidad de anticipar todos los riesgos, incertidumbres y/u otros factores que puedan afectar a su actividad, o valorar sus posibles consecuencias.

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](http://www.scor.com) («*Document de référence*») incluye información adicional sobre los riesgos y las incertidumbres que pueden afectar a la actividad de la sociedad. SCOR no tiene obligación de proceder a actualizaciones o revisiones oficiales de sus declaraciones prospectivas ni de cualquier otra información, sea para tener en cuenta nuevos datos, futuros acontecimientos u otras circunstancias o por cualquier otro motivo, excepto aquellas requeridas por la ley. Este comunicado sólo refleja la opinión de SCOR en la fecha de su publicación.

Sin limitar la generalidad de lo anterior, 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. La información financiera trimestral facilitada en este comunicado no constituye una serie de estados financieros intermedios tales como se definen en la norma IAS 34 «Información financiera intermedia». La información financiera trimestral presentada en este comunicado no ha sido auditada.

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.

La información sobre el planteamiento del valor intrínseco adoptado por SCOR Global Life, incluido el análisis del valor intrínseco de 2014 a 2015, así como el método de cálculo, el análisis de sensibilidad a algunos parámetros clave y la conciliación del valor intrínseco con los fondos propios de SCOR según las NIIF figura en el documento «SCOR Global Life Market Consistent Embedded Value 2015 – Supplementary Information» y la presentación «SCOR Global Life Embedded Value 2015 Results», disponibles en la Web [www.scor.com](http://www.scor.com).

El valor intrínseco ha sido calculado de acuerdo con los principios del valor intrínseco coherente con el mercado *MCEV* (Copyright© Stichting CFO Forum Foundation 2008) publicados en junio de 2008 y octubre de 2009 por el European Insurance CFO Forum.

Willis Towers Watson ha sido encargado de controlar la metodología y las hipótesis empleadas, así como los resultados de los cálculos realizados por SCOR para determinar los valores intrínsecos. El alcance de su examen y su opinión aparecen en el documento «2015 Market Consistent Embedded Value – Supplementary Information». La publicación de estos resultados *MCEV* no se considerará como un sustituto de los estados financieros principales de SCOR.

Los resultados definitivos del Grupo en materia de solvencia han de presentarse a las autoridades de supervisión a más tardar en julio de 2016. Podrán diferir de las estimaciones formuladas explícita o implícitamente en este comunicado. A menos que se especifique lo contrario, la clasificación de las actividades y las posiciones de mercado proceden de fuentes internas.