

08 de marzo de 2011

N.º 07 – 2011

Para más información, se ruega contactar con:

**Jean-Charles Simon / Géraldine Fontaine****+33 (0) 1 46 98 73 17**

Comunicación y Asuntos públicos

**Antonio Moretti****+44 (0) 203 207 8562**

Director de Relaciones con Inversores

- **SCOR sigue combinando crecimiento y rentabilidad en 2010: resultado neto de 418 millones EUR (+13% respecto a 2009) y volumen de primas de 6.700 millones EUR (+5% respecto a 2009)**
- **Dividendo propuesto: 1,10 EUR por acción (+10% respecto al año anterior)**

En 2010, SCOR sigue combinando crecimiento, rentabilidad y solvencia:

- Las primas brutas emitidas alcanzan 6.694 millones EUR en 2010, lo que representa un aumento del 4,9% respecto a 2009 (evolución estable a tipos de cambio constantes). Excluyendo la actividad de rentas indexadas en Estados Unidos, cuya reducción voluntaria en 2010 fue planificada (y cuya cesión fue anunciada por SCOR el 16 de febrero de 2011), las primas brutas emitidas ascienden a 6.662 millones EUR, un aumento del 11,2% respecto a 2009 (+5,9% a tipos de cambio constantes).
- El resultado neto es de 418 millones EUR (+13% respecto a 2009), con un beneficio neto por acción de 2,32 EUR (+12,6% respecto a 2009), generando una rentabilidad sobre fondos propios (ROE) del 10,2%.
- A finales de 2010 los fondos propios alcanzan 4.352 millones EUR después de la distribución de 179 millones EUR en dividendos sobre el beneficio del 2009, lo que representa un aumento del 11,6% con respecto al año anterior.. El valor contable por acción se sitúa en 23,96 EUR (+9,9% respecto a 2009). A lo largo del año, SCOR también ha reforzado sus mecanismos de protección del capital, especialmente con su innovadora solución de capital contingente. En 2010 todas las agencias de calificación mejoraron su evaluación de la solidez financiera de SCOR aumentando su calificación o la perspectiva de su calificación.

El dividendo propuesto para 2010 es de 1,10 EUR por acción<sup>1</sup>, lo que supone una tasa de reparto del 47%. En 2010 la rentabilidad total para el accionista de SCOR asciende al 15,3% incluyendo en particular la distribución de un dividendo de 1 EUR por acción sobre el beneficio del 2009.

Estos resultados confirman el acierto de la estrategia de SCOR, centrada en el alto rendimiento técnico de sus actividades de reaseguro de vida y no vida, con una amplia diversificación sectorial y geográfica:

- Ratio combinado neto en reaseguro de no vida del 98,9% en 2010, a pesar de los graves eventos siniestros ocurridos durante el año (tormenta Xynthia en Europa, terremotos en Chile, Haití y Nueva Zelanda, inundaciones en Australia). El ratio combinado neto sería del 95,3% si las pérdidas por catástrofes naturales hubiesen sido del 6% presupuestado para el año.

<sup>1</sup> Propuesta pendiente de aprobación por la Junta General Anual de Accionistas del 4 de mayo de 2011.

**SCOR SE**

1, av. du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cdx Francia  
Tel.: + 33 (0) 1 46 98 70 00  
Fax: + 33 (0) 1 47 67 04 09  
www.scor.com  
N.º Registro Mercantil  
y de Sociedades de Nanterre:  
B 562 033 357  
N.º de identificación Siret:  
562 033 357 00020  
Sociedad Europea con un capital de:  
1.478.740.032 euros

## Comunicado de prensa

(p.2/6)

08 de marzo de 2011

N.º 07 – 2011

- Margen operativo del 7,0% en reaseguro de vida en 2010 (+1,2 punto respecto a 2009).
- *Cash flow* operativo de 656 millones EUR en 2010.

En 2010 SCOR siguió reforzando su posición en los diferentes mercados de reaseguro, con una presencia nueva o fortalecida en varios países o ramas de actividad, obteniendo por ejemplo una licencia de reaseguro de vida en China, que se añade a la licencia de no vida del Grupo en este mercado estratégico.

La política rigurosa y dinámica de gestión de activos llevada a cabo por SCOR generó un rendimiento neto de los activos invertidos del 3,8% en 2010 (excluyendo los fondos depositados en las cedentes), frente al 2,7% en 2009, a pesar de un entorno con tipos de interés muy bajos. El Grupo limitó su exposición a los riesgos que había identificado, como los problemas de deuda soberana en Europa. Al mismo tiempo, su asignación estratégica de activos le permite aprovechar las oportunidades de mercado.

\*  
\* \*

En el cuarto trimestre de 2010, SCOR sigue combinando fuerte crecimiento y alta rentabilidad:

- Resultado neto de 151 millones EUR (+64% respecto al cuarto trimestre de 2009).
- Primas brutas emitidas de 1.674 millones EUR, lo que representa un aumento del 11,9% respecto al cuarto trimestre de 2009 (+5% a tipos de cambio constantes). Excluyendo la actividad de rentas indexadas en Estados Unidos, el incremento respecto al cuarto trimestre de 2009 es del 17,5% (10,2% a tipos de cambio constantes).
- Ratio combinado neto del 95,8% en reaseguro de no vida (-7,5 puntos respecto al cuarto trimestre de 2009).
- Margen operativo del 8,2% en reaseguro de vida (+0,4 punto respecto al cuarto trimestre de 2009).
- Rendimiento neto de los activos invertidos del 4,1% (excluyendo los fondos depositados en las cedentes).

\*  
\* \*

**El Presidente y Director General de SCOR, Denis Kessler, ha comentado:** *«En 2010 SCOR ha registrado muy buenas cifras en todas sus ramas de actividad. El resultado neto récord para el Grupo, que asciende a 418 millones EUR, nos permite proponer un dividendo de 1,10 EUR por acción, lo que representa un aumento del 10% respecto al año anterior y una tasa de reparto estable. Basada en un apetito por el riesgo controlado, un refuerzo de nuestro fondo de comercio, un desarrollo equilibrado entre reaseguro de vida y no vida y una fuerte diversificación geográfica y sectorial, nuestra estrategia ha sido todo un éxito.»*

*Tras la conclusión de nuestro plan «Dynamic Lift V2», hemos lanzado en septiembre un nuevo plan estratégico para el período 2010-2013, «Strong Momentum». Gracias a la movilización de todos nuestros equipos, el apoyo de nuestros clientes y la confianza de nuestros accionistas, alcanzaremos sus ambiciosos objetivos de rentabilidad y solvencia.»*

#### SCOR SE

1, av. du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cdx Francia  
Tel.: + 33 (0) 1 46 98 70 00  
Fax: + 33 (0) 1 47 67 04 09  
www.scor.com  
N.º Registro Mercantil  
y de Sociedades de Nanterre:  
B 562 033 357  
N.º de identificación Siret:  
562 033 357 00020  
Sociedad Europea con un capital de:  
1.478.740.032 euros

08 de marzo de 2011

N.º 07 – 2011

## **En un contexto difícil, SCOR Global P&C (SGPC) consigue un ratio combinado neto inferior al 100% y registra un fuerte crecimiento de las primas**

El año 2010 fue técnicamente rentable para SGPC a pesar de una serie de catástrofes naturales sin precedentes en términos de dispersión geográfica y magnitud de los siniestros asegurados. El ratio combinado neto alcanza el 98,9% (y sería del 95,3% si se redujeran las pérdidas por catástrofes naturales al 6% presupuestado para el año). Las primas brutas emitidas aumentan en un 12,2%, alcanzando 3.659 millones EUR, frente a 3.261 millones EUR en 2009 (+6,4% a tipos de cambio constantes).

En el cuarto trimestre de 2010, las cifras son conformes con las directrices del plan «Strong Momentum»: ratio combinado neto del 95,8% (a pesar del impacto de las catástrofes naturales superior en un punto al 6% presupuestado) y crecimiento muy fuerte de las primas brutas emitidas, que alcanzan 887 millones EUR (+21,3% respecto al cuarto trimestre de 2009, +13,1% a tipos de cambio constantes).

Los resultados de 2010 se alcanzaron a pesar de los graves eventos siniestrales ocurridos a lo largo del año, añadiéndose las inundaciones y los ciclones del último trimestre en Australia a los acontecimientos de los trimestres anteriores: tormenta Xynthia en Europa, terremotos en Haití y Chile, inundaciones en Europa y terremoto de septiembre en Nueva Zelanda, por mencionar sólo los más importantes.

El rendimiento obtenido en 2010 y las exitosas renovaciones realizadas en enero de 2011 confirman la eficacia de la gestión dinámica de las carteras del Grupo, que se beneficia de la voluntad de las aseguradoras de diversificar sus cuadros y de la consecuente redistribución de las cesiones de reaseguro. Este comportamiento se traduce en una mejora constante de la calidad de los riesgos suscritos, que se manifiesta en una disminución continuada del peso de la siniestralidad de la cartera en el ratio combinado.

En un mercado mundial que sigue siendo ligeramente blando, con algunas excepciones al alza y a la baja debido a niveles de siniestralidad anormalmente altos (sector energético offshore) o bajos (catástrofes naturales en Estados Unidos), la política de diversificación llevada a cabo por SGPC permite al Grupo gestionar el uso de su capital más eficazmente y aprovechar las oportunidades de crecimiento.

## **El margen operativo de SCOR Global Life (SGL) aumenta hasta el 7,0% en 2010, frente al 5,8% en 2009**

Centrado en los riesgos biométricos y poco sensible a los riesgos de los mercados financieros, el modelo de negocios de SGL ha demostrado su resistencia, así como su capacidad para registrar un sólido rendimiento técnico en un entorno caracterizado por tipos de interés muy bajos.

En 2010 las primas brutas emitidas de SGL alcanzan 3.035 millones EUR, frente a 3.118 millones EUR en 2009, lo que representa una disminución del 2,7% (-6,7% a tipos de cambio constantes). Excluyendo el negocio de rentas indexadas en Estados Unidos, cuya reducción voluntaria fue planificada, las primas brutas emitidas ascienden a 3.003 millones EUR, frente a 2.732 millones EUR en 2009, lo que supone un aumento del 9,9% (5,4% a tipos de cambio constantes).

Este crecimiento de cerca del 10% de la cartera de riesgos biométricos se apoya en un crecimiento de dos dígitos en varias líneas de negocio (Vida, Enfermedad grave, Salud e Invalidez), así como en la creación de nuevos contratos por 573 millones EUR.

SGL registra un margen operativo del 7,0% en 2010 (8,2% en el último trimestre de 2010), frente al 5,8% en 2009. Este aumento de 1,2 punto en el año se debe principalmente a la mejora de los resultados técnicos en varias categorías de productos y a la reducción voluntaria de la actividad de rentas indexadas en Estados

### **SCOR SE**

1, av. du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cdx Francia  
Tel.: + 33 (0) 1 46 98 70 00  
Fax: + 33 (0) 1 47 67 04 09  
www.scor.com  
N.º Registro Mercantil  
y de Sociedades de Nanterre:  
B 562 033 357  
N.º de identificación Siret:  
562 033 357 00020  
Sociedad Europea con un capital de:  
1.478.740.032 euros

08 de marzo de 2011

N.º 07 – 2011

Unidos, efectuada por nuestra filial Investors Insurance Corporation (IIC). La venta de IIC, anunciada el 16 de febrero de 2011, está en línea con las prioridades del nuevo plan estratégico «Strong Momentum», que contempla centrar la cartera de reaseguro de vida exclusivamente en los riesgos biométricos.

## **SCOR Global Investments (SGI) genera una fuerte contribución financiera de los activos invertidos con un aumento del 56% respecto a 2009**

A lo largo de 2010, el Grupo mantuvo una estrategia de «rollover» en su cartera de renta fija, con el fin de disponer de *cash flows* significativos para reinvertir en caso de cambio repentino del entorno económico y financiero, y estar preparado para aprovechar oportunidades de mercado a corto plazo.

En el cuarto trimestre, SGI acentuó el posicionamiento de la cartera de activos hacia un posible regreso de la inflación y alza de los tipos de interés. La cartera de renta fija, de alta calidad (calificación media de AA), mantiene una duración relativamente corta y estable de 3,4 años (excluyendo el efectivo y las inversiones a corto plazo). A finales del año, el Grupo aumentó ligeramente su posición de efectivo e inversiones a corto plazo, que alcanza 1.266 millones EUR a 31 de diciembre de 2010 (el 6,1% de las inversiones netas, frente al 5,3% a 30 de septiembre de 2010), para acelerar la evolución de la cartera en 2011, de acuerdo con la asignación estratégica de activos prevista en el plan «Strong Momentum».

A pesar de tipos de interés excepcionalmente bajos, la política de gestión activa llevada a cabo por SGI, asociada a deterioros más reducidos, generó en la cartera de activos (excluyendo los fondos depositados en las cedentes) un resultado de las actividades de inversión de 493 millones EUR en 2010 (+56% respecto a 2009). El rendimiento neto de los activos invertidos asciende al 3,8% en 2010, frente al 2,7% en 2009. Incluyendo los fondos depositados en las cedentes, el rendimiento neto de la inversión asciende al 3,2% en 2010, frente al 2,5% en 2009.

Las inversiones netas, incluyendo el efectivo, se sitúan en 20.878 millones EUR a 31 de diciembre de 2010, frente a 19.969 millones EUR a 31 de diciembre de 2009. Las inversiones del Grupo están constituidas por valores de renta fija (49,0%), fondos depositados en las cedentes (36,6%), efectivo e inversiones a corto plazo (6,1%), valores de renta variable (4,6%), inmobiliaria (2,1%) y otras inversiones (1,6%).

\*  
\* \*

Desde comienzos de 2011, una serie de catástrofes naturales excepcionalmente graves ha afectado a Australia, con ciclones e inundaciones, y a Nueva Zelanda, con un nuevo terremoto que ha asolado Christchurch. Todo el sector del reaseguro está impactado por estos acontecimientos de gran magnitud. Basándose en los datos actualmente disponibles, SCOR estima que el coste neto de retrocesiones antes de impuestos para el Grupo se acerca a 100 millones EUR por los eventos de 2011 en Australia y a otros 100 millones EUR por el segundo terremoto en Nueva Zelanda. El Grupo está protegido contra las pérdidas por catástrofes naturales en los mercados australianos y neozelandeses por un programa de retrocesión externa que se activa cuando se superan los 185 millones USD<sup>2</sup> por evento.

<sup>2</sup> 138,5 millones EUR en base al tipo de cambio a 31 de diciembre de 2010: 1 EUR = USD 1,3361999.

08 de marzo de 2011

N.º 07 – 2011

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

	2010 (auditado)	2009 (auditado)	Variación en %	4º trimestre 2010 (no auditado)	4º trimestre 2009 (no auditado)	Variación en %
Primas brutas emitidas	6.694	6.379	4,9%	1.674	1.496	11,9%
Primas brutas emitidas P&C	3.659	3.261	12,2%	887	731	21,3%
Primas brutas emitidas Vida	3.035	3.118	-2,7%	787	765	2,9%
Resultado de las actividades de inversión	690	503	37,2%	171	178	-3,7%
Resultado de las actividades de explotación	490	372	31,7%	156	102	53,1%
Resultado neto	418	370	13,0%	151	92	63,9%
Beneficio básico por acción (EUR)	2,32	2,06	12,6%	0,83	0,51	61,8%

## Principales ratios de la cuenta de resultados

	2010 (auditado)	2009 (auditado)	4º trimestre 2010 (no auditado)	4º trimestre 2009 (no auditado)
Rendimiento neto anualizado de la inversión	3,2%	2,5%	3,2%	3,6%
Rendimiento neto anualizado de los activos invertidos (excluyendo los fondos depositados en las cedentes)	3,8%	2,7%	4,1%	4,6%
Ratio combinado neto P&C	98,9%	98,8%	95,8%	103,3%
Margen operativo Vida	7,0%	5,8%	8,2%	7,8%
Ratio de costes del Grupo	5,6%	5,5%	5,4%	6,2%
Rentabilidad sobre fondos propios (ROE)	10,2%	10,2%	14,8%	10,1%

## Cifras clave del balance (en millones EUR)

	2010 (auditado)	2009 (auditado)	Variación en %
Inversiones (excluidas las participaciones)	20.878	19.969	4,5%
Provisiones técnicas (brutas)	21.957	21.126	3,9%
Fondos propios	4.352	3.901	11,6%
Valor contable por acción (EUR)	23,96	21,80	9,9%

### SCOR SE

1, av. du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cdx Francia  
Tel.: + 33 (0) 1 46 98 70 00  
Fax: + 33 (0) 1 47 67 04 09  
www.scor.com  
N.º Registro Mercantil  
y de Sociedades de Nanterre:  
B 562 033 357  
N.º de identificación Siret:  
562 033 357 00020  
Sociedad Europea con un capital de:  
1.478.740.032 euros

## Comunicado de prensa

(p.6/6)

08 de marzo de 2011

N.º 07 – 2011

### 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 3 de marzo de 2010 bajo el número D.10-00085 («*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.

#### SCOR SE

1, av. du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cdx Francia  
Tel.: + 33 (0) 1 46 98 70 00  
Fax: + 33 (0) 1 47 67 04 09  
[www.scor.com](http://www.scor.com)

N.º Registro Mercantil  
y de Sociedades de Nanterre:  
B 562 033 357

N.º de identificación Siret:  
562 033 357 00020

Sociedad Europea con un capital de:  
1.478.740.032 euros