

04 de mayo de 2011

N.º 14 – 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 85 62

Director de Relaciones con Inversores

Resultados del primer trimestre de 2011: SCOR demuestra su capacidad para absorber choques extremos

El primer trimestre de 2011 ha sido marcado por una serie de catástrofes naturales de excepcional gravedad, que han afectado a Australia con ciclones e inundaciones, Nueva Zelanda con un nuevo terremoto en febrero, y Japón con la catástrofe histórica del 11 de marzo de 2011.

Basada principalmente en un apetito controlado por el riesgo, un desarrollo equilibrado entre el reaseguro de vida y el reaseguro de no vida, una fuerte diversificación geográfica y sectorial, una protección muy eficaz del capital y una política prudente de gestión de activos, la estrategia de SCOR ha permitido al Grupo demostrar una vez más su capacidad para absorber choques extremos.

Durante el primer trimestre de 2011, SCOR ha continuado con la ejecución de su plan estratégico «Strong Momentum» obteniendo resultados que compensan en gran parte la acumulación excepcional de catástrofes naturales en el período:

- Las primas brutas emitidas ascienden a 1.665 millones EUR, aumentando un 3,2% respecto al primer trimestre de 2010 (+1,8% a tipos de cambio constantes).
- El resultado neto es de -80 millones EUR, siendo el altísimo nivel de costes relacionados con las catástrofes naturales ampliamente compensado por el sólido rendimiento técnico de las líneas de negocio de no vida y el creciente margen operativo de las actividades de vida.
- El *cash flow* operativo alcanza 201 millones EUR en el primer trimestre de 2011, frente a 104 millones EUR en el mismo período de 2010, lo que representa un aumento del 93%.
- El ratio combinado neto de SCOR Global P&C alcanza un 135,2%, del cual 46,3 puntos están relacionados con las catástrofes naturales (coste total antes de impuestos de 367 millones EUR), por lo que el ratio combinado neto normalizado (con un presupuesto del 6% para catástrofes naturales) es del 94,9% en el primer trimestre de 2011.
- Las primas brutas emitidas de SCOR Global P&C ascienden a 953 millones EUR, aumentando un 4,8% (3,2% a tipos de cambio constantes). Se reafirma el objetivo de incremento del 9% de la actividad fijado por SCOR Global P&C para 2011, gracias en particular a las renovaciones muy satisfactorias de enero de 2011 (primas brutas emitidas en aumento del 13%), confirmadas por una progresión idéntica de las renovaciones a 1 de abril (+13%).
- El margen operativo de SCOR Global Life alcanza el 7,6%, lo que representa un aumento de 1,3 punto respecto al primer trimestre de 2010.

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

04 de mayo de 2011

N.º 14 – 2011

- SCOR Global Life registra 712 millones EUR de primas brutas emitidas en el primer trimestre de 2011, un aumento del 1,1% respecto al primer trimestre de 2010 (+2,6% excluyendo la actividad de rentas indexadas). La suscripción de negocios nuevos sube un 22% respecto al mismo período del año anterior.
- SCOR Global Investments ha mantenido su estrategia de *rollover* reposicionando progresivamente la cartera de inversión de acuerdo con la asignación estratégica prevista en el plan «Strong Momentum». En el primer trimestre de 2011, SCOR registra un alto rendimiento de los activos invertidos, que llega al 4,3% (frente al 4,0% para todo el año 2010).
- Los fondos propios del Grupo ascienden a 4.200 millones EUR al final del primer trimestre de 2011, lo que representa una disminución del 4,3% respecto al 31 de diciembre de 2010, debido al efecto combinado del resultado neto del primer trimestre y del impacto negativo de la evolución de los tipos de cambio. El valor contable por acción se sitúa en 22,86 EUR a 31 de marzo de 2011.

La implementación activa del plan estratégico «Strong Momentum» también se ha concretado en importantes logros desde el inicio del año, en particular con el comienzo de la actividad del nuevo sindicato de Lloyd's «Channel 2015» (financiado en su totalidad por SCOR), la emisión de títulos perpetuos subordinados por 400 millones CHF (incrementando el apalancamiento financiero del Grupo, que sigue siendo muy inferior al nivel medio del sector), el refuerzo de la estructura organizacional del Grupo en América Latina y la apertura de una nueva oficina de SCOR Global Life en México.

En el marco de su orientación estratégica diseñada para centrar la actividad de reaseguro de vida del Grupo exclusivamente en los riesgos biométricos, SCOR anunció el 16 de febrero de 2011 la venta de su filial estadounidense de rentas fijas, Investors Insurance Corporation (IIC). La adquisición de la actividad de reaseguro de mortalidad de Transamerica Re, anunciada el 26 de abril de 2011, refuerza la especialización en riesgos biométricos y proporciona una nueva dimensión al Grupo, al incrementar su volumen de actividad de reaseguro de vida en un 50%. Esta operación cumple además con todos los objetivos de rentabilidad y solvencia del plan «Strong Momentum». Financiada sin la emisión de nuevas acciones, se prevé que sea relutiva desde 2011.

El Presidente y Director General de SCOR, Denis Kessler, ha comentado: *«La acumulación sin precedentes de catástrofes naturales excepcionales en el primer trimestre de 2011 ha tenido un impacto significativo en todo el sector de reaseguros. En este contexto, la solidez de los resultados de SCOR demuestra la relevancia de nuestra estrategia, basada en una gran diversificación geográfica y sectorial, un apetito moderado por el riesgo, una protección muy eficaz del capital y una política prudente de gestión de activos. Desde principios de año, SCOR ha continuado activamente con la implementación de su plan «Strong Momentum». La adquisición de la actividad de reaseguro de mortalidad de Transamerica Re es una operación importante, que refuerza las orientaciones estratégicas del Grupo, cumple con sus objetivos en términos de rentabilidad y solvencia, y fortalece su posición entre las mayores reaseguradoras del mundo».* **Los resultados de SCOR Global P&C (SGPC) para el primer trimestre de 2011 se han visto afectados por el número excepcionalmente alto de catástrofes graves, que ha impactado significativamente en todo el sector de reaseguros**

04 de mayo de 2011

N.º 14 – 2011

Como el resto del sector, SCOR ha sufrido las consecuencias de la serie de grandes catástrofes naturales del primer trimestre de 2011, aunque en menor medida que su pares. Estas catástrofes representan un coste total valorado en 367 millones EUR neto de la única cobertura afectada, a saber, la retrocesión proporcional relativa a los riesgos de catástrofes naturales y riesgos extremos por países en la cartera de tratados. El coste total estimado al respecto corresponde a 46,3 puntos de ratio combinado neto.

Dados los excelentes rendimientos de las carteras (excluyendo los costes de las catástrofes naturales), el ratio combinado neto para el trimestre se contiene en el 135,2%. El llamado ratio de siniestros netos devengados / primas netas devengadas (excluyendo las catástrofes naturales) es del 60,8%, a pesar de dos siniestros importantes que han impactado en la cartera de grandes riesgos industriales de energía onshore y offshore.

Suponiendo un coste de catástrofes naturales «normalizado» en 6 puntos de ratio combinado neto, el ratio combinado neto del 94,9% para el trimestre concuerda perfectamente con el plan «Strong Momentum» para 2010-2013. Si los próximos tres trimestres experimentan un nivel «normal» de pérdidas por catástrofes naturales, sin ningún otro evento o hecho significativo, el ratio combinado neto proyectado para finales de 2011 estará comprendido entre el 105% y el 115%.

Actualmente los programas de retrocesión del Grupo están intactos, y su estructura, que incluye en particular reconstituciones automáticas, permitiría al Grupo afrontar dos grandes catástrofes naturales de aquí a finales de 2011, con muy poca probabilidad de déficit en el ejercicio. La situación del Grupo a finales del primer trimestre confirma la eficacia de la estrategia de protección del capital, combinada con una política de suscripción centrada en la diversificación y el equilibrio global de sus compromisos.

Buenos resultados de las renovaciones a 1 de abril de 2011

Muchas de las negociaciones para las renovaciones del 1 de abril ya habían empezado cuando ocurrieron el terremoto y el tsunami en Japón. Los buenos resultados de estas renovaciones para SCOR confirman los progresos registrados a 1 de enero de 2011.

Dichas renovaciones se han caracterizado por cierta acentuación de los aumentos de precio de los contratos no proporcionales de daños, como en Corea del Sur y Japón, y por un endurecimiento de las condiciones de los contratos proporcionales, como en la India. Un 10% de las primas anuales de los tratados estaban pendientes de renovación y se referían a un número limitado de mercados, con una fuerte proporción de primas procedentes de los mercados asiáticos, como Corea del Sur y Japón.

El balance de las renovaciones arroja un crecimiento del 13% relacionado con la gestión activa de la cartera, que se ha traducido en la reorganización (rescisión o reestructuración) de contratos que representaban un 14% de las primas por renovar. Dicha reorganización también ha significado un aumento del 0,5% del precio ponderado medio y una leve mejora de los ratios técnicos esperados.

Estas renovaciones muestran la credibilidad del Grupo en los mercados correspondientes, así como su capacidad para acceder a negocios de alta calidad. Reflejan su compromiso en los mercados emergentes y las líneas de negocio en desarrollo.

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

04 de mayo de 2011

N.º 14 – 2011

Los buenos resultados técnicos y el fuerte crecimiento de los negocios nuevos en el primer trimestre de 2011 confirman la relevancia del modelo de negocio de SCOR Global Life (SGL)

Las primas brutas emitidas de SGL alcanzan 712 millones EUR en el primer trimestre de 2011, frente a 704 millones EUR en el primer trimestre de 2010, lo que representa un incremento del 1,1%. Excluyendo la actividad estadounidense de rentas fijas, cuya venta se anunció el 16 de febrero de 2011, las primas brutas emitidas aumentan en un 2,6%. La suscripción de negocios nuevos sube un 22% respecto al primer trimestre de 2010. SGL en particular registra un crecimiento de dos dígitos en las ramas de enfermedades graves, salud y accidente, así como en sus actividades en Escandinava, Europa Central y Oriental, Asia y Oriente Medio. .

SGL registra un alto margen operativo del 7,6% en el primer trimestre de 2011, frente al 6,3% en el primer trimestre de 2010.

Obtenidos en un entorno con tipos de interés todavía bajos, estos resultados atestiguan la pertinencia del modelo de negocio de SGL, centrado en los riesgos biométricos y poco sensible a la evolución de los mercados financieros.

De acuerdo con la orientación de su plan estratégico «Strong Momentum», que contempla centrar la cartera de reaseguro de vida exclusivamente en los riesgos biométricos, SCOR ha vendido su filial estadounidense de rentas fijas, Investors Insurance Corporation (IIC). Con la adquisición de la actividad de reaseguro de mortalidad de Transamerica Re, anunciada el 26 de abril de 2011, SGL reforzará su posición entre las mayores reaseguradoras de vida en el mundo y se convertirá en la segunda reaseguradora de vida en Estados Unidos por el volumen de negocios nuevos recurrentes. Esta operación reequilibrará la cartera entre las principales zonas geográficas, tal como establece el plan «Strong Momentum», reforzando la especialización en los riesgos biométricos y cumpliendo con los objetivos de rentabilidad y solvencia del Grupo.

SCOR Global Investments (SGI) registra un rendimiento de los activos invertidos del 4,3% en el primer trimestre de 2011

En un contexto de aumento de los tipos de interés y de regreso de la inflación, SGI ha continuado con su estrategia de *rollover* durante el primer trimestre de 2011. Dicha estrategia consiste en mantener una duración relativamente corta y generar *cash flows* recurrentes que puedan reinvertirse en caso de aumento de los tipos. Al mismo tiempo, SGI ha reposicionado progresivamente la cartera de activos de acuerdo con la asignación estratégica fijada en el plan «Strong Momentum», por lo que la exposición a la deuda soberana se ha reducido significativamente, en beneficio principalmente de la renta fija y variable corporativa.

Gracias al posicionamiento de su cartera de inversión y a su política de inversión activa, SGI ha generado una fuerte contribución financiera en el primer trimestre de 2011, con un rendimiento de los activos invertidos (excluyendo los fondos en manos de las cedentes) del 4,3%, frente al 4,0%

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. 5/7)

04 de mayo de 2011

N.º 14 – 2011

para el ejercicio 2010. Teniendo en cuenta los fondos en manos de las cedentes, que alcanzan 7.623 millones EUR a 31 de marzo de 2011, el rendimiento neto total de la inversión es del 3,5% en el primer trimestre de 2011, frente al 3,4% en 2010.

La totalidad de los activos invertidos (excluyendo los fondos en manos de las cedentes) asciende a 12.242 millones EUR a 31 de marzo de 2011, lo que representa una disminución de 711 millones EUR respecto al 31 de diciembre de 2010, debido principalmente a la venta de la cartera de la filial estadounidense de rentas fijas, Investors Insurance Corporation (IIC). La totalidad de las inversiones, incluyendo el efectivo, se sitúa en 19.865 millones EUR a 31 de marzo de 2011, frente a 20.593 millones EUR a 31 de diciembre de 2010.

La composición de la totalidad de las inversiones del Grupo es la siguiente: valores de renta fija (44,2%), fondos en manos de las cedentes (38,4%), efectivo e inversiones a corto plazo (7,9%), valores de renta variable (6,2%), inmobiliaria (2,0%) y otras inversiones (1,3%). La cartera de renta fija, de alta calidad (calificación media de AA), mantiene una duración relativamente corta de 3,0 años (excluyendo el efectivo y las inversiones a corto plazo). La posición del efectivo y las inversiones a corto plazo es momentáneamente alta a 31 de marzo de 2011 (1.569 millones EUR), pero probablemente baje en los próximos meses.

*
* *

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

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

	1 ^{er} trimestre 2011 (no auditado)	1 ^{er} trimestre 2010 (*) (no auditado)	Variación en %
Primas brutas emitidas	1.665	1.613	3,2%
Primas brutas emitidas P&C	953	909	4,8%
Primas brutas emitidas Vida	712	704	1,1%
Resultado neto de la inversión	168	177	-5,4%
Resultado de explotación	-148	41	-
Resultado neto	-80	36	-
Beneficio básico por acción (EUR)	-0,44	0,20	-

Principales ratios de la cuenta de resultados

	1 ^{er} trimestre 2011 (no auditado)	1 ^{er} trimestre 2010 (*) (no auditado)
Rendimiento neto anualizado de la inversión	3,5%	3,7%
Rendimiento neto anualizado de los activos invertidos (excluyendo los fondos en manos de las cedentes)	4,3%	4,3%
Ratio combinado neto P&C	135,2%	109,1%
Margen operativo Vida	7,6%	6,3%
Ratio de costes del Grupo	5,6%	5,6%
Rentabilidad sobre fondos propios (ROE)	-7,3%	3,7%

Cifras clave del balance (en millones EUR)

	1 ^{er} trimestre 2011 (no auditado)	1 ^{er} trimestre 2010 (*) (no auditado)	Variación en %
Total de las inversiones	19.865	20.171	-1,5%
Provisiones técnicas (brutas)	20.882	21.806	-4,2%
Fondos propios	4.166	4.352	-4,3%
Valor contable por acción (EUR)	22,86	22,89	-0,1%

(*) Las cifras del primer trimestre de 2010 arriba indicadas han sido ajustadas para reflejar la reclasificación de las funciones de grupo de SCOR, anunciada con la publicación de los resultados anuales de 2010. Para más información se ruega consultar la página 56 de la presentación de los resultados anuales de 2010, en www.scor.com.

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

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 8 de marzo de 2011 bajo el número D.11-0103 («*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
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