

SCOR registra sólidos resultados en el 1^{er} semestre de 2014, con un beneficio neto de 256 millones EUR, en aumento del 35% respecto al primer semestre de 2013

En el primer semestre de 2014, SCOR registra sólidos resultados y sigue combinando crecimiento, rentabilidad y solvencia:

- Las primas brutas emitidas alcanzan 5.427 millones EUR, en aumento del 12,5% a tipos de cambio constantes (+8,9% a tipos de cambio corrientes) respecto al primer semestre de 2013, gracias a las buenas renovaciones de SCOR Global P&C, la firma de importantes contratos nuevos por parte de SCOR Global Life y la adquisición de Generali US Life Re en 2013:
 - Las primas brutas emitidas de SCOR Global P&C aumentan un 4,7% a tipos de cambio constantes, alcanzando 2.400 millones EUR.
 - Las primas brutas emitidas de SCOR Global Life ascienden a 3.027 millones EUR, aumentando un 19,5% a tipos de cambios constantes (2,6% en base pro-forma).
- SCOR Global P&C registra una excelente rentabilidad técnica con un ratio combinado neto del 90,9% en el primer semestre de 2014, frente al 94,3% en el primer semestre de 2013. Este sólido resultado se debe a la mejora continua del ratio de siniestralidad y al bajo nivel de catástrofes naturales en el primer semestre.
- El margen técnico de SCOR Global Life se sitúa en el 7,2% en el primer semestre de 2014, frente al 7,4%¹ en base pro-forma en el primer semestre de 2013, lo que confirma la evolución de la cartera de negocios.
- SCOR Global Investments registra un rendimiento de los activos invertidos del 2,9% en el primer semestre de 2014, gracias a su política prudente de gestión de activos, y continúa con el reequilibrio de su cartera de inversión en línea con el plan 'Optimal Dynamics'.
- SCOR experimenta una evolución positiva de sus fondos propios, con un aumento del valor contable por acción hasta 27,39 EUR a 30 de junio de 2014 (frente a 26,64 EUR a 31 de diciembre de 2013), después de distribuir un dividendo de 1,3 EUR por acción a 15 de mayo de 2014 (+8% respecto a 2012), por un importe total de 243 millones EUR.
- El resultado neto del Grupo² asciende a 256 millones EUR en el primer semestre de 2014, frente a 189 millones EUR en el primer semestre de 2013, lo que representa un aumento del 35%. SCOR registra una fuerte rentabilidad, con un ROE anualizado del 10,3%.

¹ El método de cálculo del resultado técnico ha sido ajustado para incluir los beneficios procedentes de los contratos de reaseguro de vida que no cumplen con los criterios de transferencia de riesgos (presentados en la partida dedicada al resultado financiero de la cuenta de resultados condensada consolidada). Los ratios previamente indicados ascendían al 7,3% tanto en el Document de référence 2013 como en el informe semestral de 30 de junio de 2013.

² Resultado neto consolidado del Grupo.

31 de julio de 2014

N.º 25 – 2014

- El ratio de endeudamiento financiero de SCOR se sitúa en el 20,8% a 30 de junio de 2014, muy por debajo del límite del 25% indicado en 'Optimal Dynamics'.
- Según el modelo interno del Grupo, la solidez financiera de SCOR es muy alta, con un ratio de solvencia del 231% en 2014, frente al 221% en 2013³.

Cifras clave del Grupo SCOR en el 1^{er} semestre de 2014

En millones EUR (valores redondeados, a tipos de cambio corrientes)	YTD			QTD		
	S1 2014 (no auditado)	S1 2013 (no auditado / publicado)	Variación	T2 2014 (no auditado)	T2 2013 (no auditado / publicado)	Variación
Primas brutas emitidas	5.427	4.984	8,9% (12,5% a tipos de cambio constantes)	2.758	2.596	6,2% (10,4% a tipos de cambio constantes)
Ratio de costes del Grupo	4,98%	5,02%	(0,04) ptos.	4,98%	4,73%	0,25 ptos.
Rendimiento neto de los activos invertidos	2,9%	2,5%	0,4 ptos.	3,1%	2,6%	0,5 ptos.
ROE anualizado	10,3%	8,1%	2,2 ptos.	9,8%	6,7%	3,1 ptos.
Resultado neto ¹	256	189	35,4%	121	78	55,1%
Fondos propios	5.147	4.737	8,7%	5.147	4.737	8,7%
Ratio combinado No Vida	90,9%	94,3%	(3,4) ptos.	92,8%	98,0%	(5,2) ptos.
Margen técnico Vida	7,2%	7,4% ²	(0,2) ptos.	7,0%	7,1%	(0,1) ptos.

(1) Resultado neto consolidado del Grupo; (2) El método de cálculo del resultado técnico ha sido ajustado para incluir los beneficios procedentes de los contratos de reaseguro de vida que no cumplen con los criterios de transferencia de riesgos (presentados en la partida dedicada al resultado financiero de la cuenta de resultados condensada consolidada). Los ratios previamente indicados ascendían al 7,3% tanto en el Document de référence 2013 como en el informe semestral de 30 de junio de 2013.

El primer semestre de 2014 ha sido marcado por numerosos avances en la actividad del Grupo:

- Finalización de la integración de Generali US y reembolso del crédito puente de 228 millones USD. En el ramo No Vida, creación de una nueva *business unit* dedicada a la iniciativa 'Alternative Solutions', tal como se indica en 'Optimal Dynamics', y refuerzo de la presencia del Grupo en el mercado londinense mediante el lanzamiento de una *Managing Agency* en Lloyd's.
- Finalización de varias operaciones importantes de reaseguro de vida en los mercados de longevidad y soluciones financieras.
- Creación de un Hub combinado Colonia-Zúrich, efectivo a partir del 1 de octubre de 2014, para reforzar la eficiencia operativa del Grupo⁴.

³ El ratio de solvencia de 2014 corresponde al capital disponible a finales de 2013 dividido por el capital de solvencia obligatorio (CSO) a partir de esta fecha, teniendo en cuenta las provisiones de actividad para 2014. El ratio de solvencia de 2013, que ascendía al 221%, incluía una estimación del impacto de la adquisición de Generali US en 2013.

⁴ Véase el comunicado de prensa de 23 de junio de 2014.

31 de julio de 2014

N.º 25 – 2014

La calidad y la eficacia del modelo de negocio de SCOR, así como la excelencia de su equipo directivo han sido reconocidas por los profesionales del sector, que han otorgado al Grupo varios prestigiosos premios durante el primer semestre de 2014, entre otros, el 'Prix de la meilleure opération financière - M&A' del *Club des Trente* por la adquisición de Generali US, el título de 'Reinsurer of the Year' de los renombrados *Reactions London Market Awards*, y el galardón 'Life Transaction of the Year' de la revista *Trading Risk* por el contrato de transferencia de riesgos extremos de mortalidad 'Atlas IX'.

Denis Kessler, Presidente y Director General de SCOR, ha declarado: «Año tras año, SCOR refuerza su posición y marca su huella como reasegurador de primer nivel, desarrollando y ofreciendo productos y servicios de alta calidad, y ayudando a sus clientes a gestionar los riesgos en un entorno financiero y regulatorio difícil. Casi un año después de su lanzamiento, el plan 'Optimal Dynamics' mantiene el rumbo en términos de iniciativas estratégicas. Asimismo el Grupo registra sólidos resultados financieros y cumple con los dos objetivos de rentabilidad y solvencia de 'Optimal Dynamics'.»

*

* *

En el primer semestre de 2014, SCOR Global P&C registra una excelente rentabilidad técnica, con un ratio combinado neto del 90,9%

Cifras clave de SCOR Global P&C:

En millones EUR (valores redondeados, a tipos de cambio corrientes)	YTD			QTD		
	S1 2014 (no auditado)	S1 2013 (no auditado / publicado)	Variación	T2 2014 (no auditado)	T2 2013 (no auditado / publicado)	Variación
Primas brutas emitidas	2.400	2.378	0,9% (4,7% a tipos de cambio constantes)	1.198	1.181	1,4% (5,9% a tipos de cambio constantes)
Ratio combinado	90,9%	94,3%	(3,4) ptos.	92,8%	98,0%	(5,2) ptos.

En este primer semestre de 2014, SCOR Global P&C registra un aumento de las primas brutas emitidas del 4,7% a tipos de cambio constantes (0,9% a tipos de cambio corrientes), alcanzando 2.400 millones EUR. El crecimiento se ha acelerado en el segundo trimestre, compensando el efecto de estacionalidad que lo había frenado durante el primer trimestre. Se confirma el importe de las primas brutas anuales emitidas evaluado en unos 5.000 millones EUR para 2014, tal como se comunicó durante las renovaciones de enero de 2014.

31 de julio de 2014

N.º 25 – 2014

El excelente ratio combinado neto de SCOR Global P&C del 90,9% se debe a los siguientes elementos:

- Ratio de siniestralidad neto del 56,9%, con una mejora interanual de 0,7 puntos (o de 2,2 puntos excluyendo el impacto de 1,5 puntos relacionado con la liberación de reservas en el primer semestre de 2013). Este ratio está perfectamente en línea con las hipótesis de 'Optimal Dynamics'.
- Bajo ratio de siniestralidad neto por Cat Nat en el primer semestre de 2014, limitado a 3,5 puntos del ratio combinado neto: la tormenta Ela que afectó a Europa durante el segundo trimestre supuso un coste de 45 millones EUR, neto de retrocesión y antes de impuestos.

Confirmando la solidez de su fondo de comercio, SCOR Global P&C registra buenas renovaciones en junio-julio, que representan aproximadamente un 10% de su volumen anual de primas y se concentran principalmente en Estados Unidos, Australia y América Latina. SCOR Global P&C logra así un aumento del 4,6% del volumen total de primas emitidas.

Las principales evoluciones que se han producido en las renovaciones de junio-julio de 2014 son las siguientes:

- **Contratos de No Vida:** aumento de las primas brutas del 5,1% a tipos de cambio constantes, hasta 290 millones EUR. Este crecimiento procede de las Américas y está principalmente impulsado por los negocios nuevos con clientes existentes y nuevos, gracias a la posición de líder de SCOR Global P&C.
- **Contratos de *Specialties*:** aumento de las primas brutas del 3,5% a tipos de cambio constantes, hasta 126 millones EUR, gracias principalmente al desarrollo de los ramos Crédito y Caución y *Marine*.

SCOR Global P&C cuenta con una cartera de negocios diversificada; un 60% de primas renovadas en junio-julio de 2014 están relacionadas con el reaseguro proporcional, que se beneficia de las tendencias más favorables para el seguro directo:

- Reducción general del 3,2% de los precios debido a una reducción del 7,3% de los precios en reaseguro no proporcional, compensada en parte por la casi estabilidad de los precios en reaseguro proporcional (-0,3%).
- Excluyendo las reducciones de precios que afectan a los daños Cat no proporcionales, la reducción de los precios se limita al 0,8%.
- El resultado técnico esperado en términos de ratio de suscripción se reduce en aproximadamente un punto porcentual respecto a julio de 2013, mientras que la rentabilidad ajustada al riesgo baja en 2,5 puntos porcentuales. Sin embargo, la rentabilidad esperada de la cartera renovada en junio-julio permanece por encima de los objetivos de SCOR Global P&C y contribuye a la mejora de la rentabilidad para el año 2014.

En el primer semestre de 2014, SCOR Global Life registra un crecimiento sostenido y un fuerte resultado técnico

Cifras clave de SCOR Global Life:

<i>En millones EUR (valores redondeados, a tipos de cambio corrientes)</i>	YTD				
	S1 2014 (no auditado)	S1 2013 (no auditado / publicado)	S1 2013 (no auditado / pro-forma)	Variación publicada	Variación Pro-forma
Primas brutas emitidas	3.027	2.606	3.036	16,2% (19,5% a tipos de cambio constantes)	-0,3% (2,6% a tipos de cambio constantes)
Margen técnico Vida	7,2%	7,4% ¹	7,4%	(0,2) ptos.	(0,2) ptos.

<i>En millones EUR (valores redondeados, a tipos de cambio corrientes)</i>	QTD				
	T2 2014 (no auditado)	T2 2013 (no auditado / publicado)	T2 2013 (no auditado / pro-forma)	Variación publicada	Variación Pro-forma
Primas brutas emitidas	1.560	1.415	1.632	10,2% (14,1% a tipos de cambio constantes)	-4,4% (-1,1% a tipos de cambio constantes)
Margen técnico Vida	7,0%	7,1%	7,2%	(0,1) ptos.	(0,2) ptos.

(1) El método de cálculo del resultado técnico ha sido ajustado para incluir los beneficios procedentes de los contratos de reaseguro de vida que no cumplen con los criterios de transferencia de riesgos (presentados en la partida dedicada al resultado financiero de la cuenta de resultados condensada consolidada). Los ratios previamente indicados ascendían al 7,3% tanto en el Document de référence 2013 como en el informe semestral de 30 de junio de 2013.

En base pro-forma, las primas brutas emitidas de SCOR Global Life alcanzan 3.027 millones EUR en el primer semestre de 2014, lo que representa un crecimiento del 2,6% a tipos de cambio constantes respecto al primer semestre de 2013. Según los datos de las cuentas publicadas, las primas brutas emitidas aumentan en un 19,5% a tipos de cambio constantes (16,2% a tipos de cambio corrientes), gracias a la adquisición de Generali US.

El sólido crecimiento orgánico de las primas refleja una fuerte progresión de los negocios nuevos, impulsada principalmente por los ramos de Longevidad en Europa y por Soluciones financieras en Europa y Asia, como lo demuestran la transacción de longevidad con Aviva y la compra de una cartera de pólizas de vida a Mediterráneo Vida. La rentabilidad de los negocios nuevos sigue cumpliendo con el objetivo de ROE del Grupo, y la cartera de negocios continúa registrando buenos resultados tanto en términos de primas como de beneficios.

SCOR Global Life confirma la solidez de su resultado técnico, con un margen técnico del 7,2% en el primer semestre de 2014, en baja respecto al margen técnico pro-forma del 7,4% registrado en el primer semestre de 2013, pero conforme con la hipótesis del 7% aproximadamente indicada en 'Optimal Dynamics'.

31 de julio de 2014

N.º 25 – 2014

Asimismo, la integración de la adquisición de Generali US está prácticamente terminada, y SCOR Global Life confirma su posición de líder en el mercado estadounidense.

SCOR Global Investments registra un rendimiento de los activos invertidos del 2,9%, en el primer semestre de 2014

Cifras clave de SCOR Global Investments:

En millones EUR (valores redondeados, a tipos de cambio corrientes)	YTD			QTD		
	S1 2014 (no auditado)	S1 2013 (no auditado/ publicado)	Variación	T2 2014 (no auditado)	T2 2013 (no auditado/ publicado)	Variación
Total de las inversiones:	22.954	21.384	7,3%	22.954	21.384	7,3%
• total de los activos invertidos ⁵	14.721	13.451	9,4%	14.721	13.451	9,4%
• total de los fondos retenidos por las cedentes	8.233	7.933	3,8%	8.233	7.933	3,8%
Rendimiento de la inversión ⁶	2,6%	2,2%	0,4 ptos.	2,7%	2,3%	0,4 ptos.
Rendimiento de los activos invertidos ⁷	2,9%	2,5%	0,4 ptos.	3,1%	2,6%	0,5 ptos.

En un contexto económico y financiero que ha mejorado ligeramente, SCOR Global Investments ha mantenido su política de reducción progresiva de su liquidez en el primer trimestre de 2014, aumentando selectivamente la duración de su cartera de renta fija, de acuerdo con el plan 'Optimal Dynamics'.

El efectivo, los equivalentes de efectivo y las inversiones a corto plazo representan el 12% de los activos (excluyendo los fondos retenidos por las cedentes) a 30 de junio de 2014, en disminución de un punto porcentual respecto al 31 de marzo de 2014. La duración de la cartera de renta fija a 30 de junio de 2014 permanece estable con 3,8 años (excluyendo el efectivo) respecto al 31 de marzo de 2014, frente a 3,4 años a 31 de diciembre de 2013. Este aumento de la duración en el primer semestre de 2014 se refiere principalmente a las carteras denominadas en GBP y USD. Dada la baja de los tipos EUR durante el segundo trimestre de 2014, el aumento de la duración de la cartera de renta fija se ha suspendido temporalmente.

Se ha mantenido la calidad de la cartera de renta fija, con una calificación media estable de AA-. A 30 de junio de 2014, los *cash flows* esperados en la cartera de renta fija para los próximos 24 meses se sitúan en 5.300 millones EUR (incluyendo el efectivo y las inversiones a corto plazo), lo que permite una gestión dinámica de la política de reinversión.

En los seis primeros meses de 2014, los activos invertidos han generado una contribución financiera de 208 millones EUR. La política de gestión activa llevada a cabo por SCOR Global Investments ha permitido al Grupo realizar 55 millones EUR de plusvalía, durante el último semestre.

⁵ Sin contar los activos gestionados por parte de SCOR Global Investments por cuenta de terceros.

⁶ Anualizado, incluyendo los intereses de los depósitos (intereses de los fondos en manos de las cedentes).

⁷ Anualizado, excluyendo los intereses de los depósitos (intereses de los fondos en manos de las cedentes).

31 de julio de 2014

N.º 25 – 2014

El rendimiento de los activos invertidos alcanza el 2,9% en el primer semestre de 2014. Teniendo en cuenta los fondos retenidos por las cedentes, la tasa de rendimiento neto de la inversión es del 2,6 % durante el período.

Los activos invertidos (excluyendo los fondos en manos de las cedentes) alcanzan 14.721 millones EUR a 30 de junio de 2014, y se desglosan de la siguiente manera: 9% en efectivo, 77% en valores de renta fija (de los cuales un 2% en inversiones a corto plazo), 3% en préstamos, 3% en valores de renta variable, 5% en activos inmobiliarios y 3% en otras inversiones. El total de las inversiones, incluyendo los 8.233 millones EUR de fondos retenidos por las cedentes, asciende a 22.954 millones EUR a 30 de junio de 2014, frente a 22.732 millones EUR a 31 de marzo de 2014 y 23.086 millones EUR a 31 de diciembre de 2013.

*

* *

Cifras clave de la cuenta de resultados semestral (en millones EUR, a tipos de cambio corrientes)

	YTD			QTD		
	S1 2014 (no auditado)	S1 2013 (no auditado/ publicado)	Variación	T2 2014 (no auditado)	T2 2013 (no auditado/ publicado)	Variación
Primas brutas emitidas	5.427	4.984	8,9%	2.758	2.596	6,2%
- Primas brutas emitidas No Vida	2.400	2.378	0,9%	1.198	1.181	1,4%
- Primas brutas emitidas Vida	3.027	2.606	16,2%	1.560	1.415	10,2%
Resultado financiero neto	281	231	21,6%	149	120	24,2%
Resultado operativo	403	295	36,6%	193	120	60,8%
Resultado neto ¹	256	189	35,4%	121	78	55,1%
Beneficio por acción (EUR)	1,38	1,02	35,3%	0,65	0,42	54,8%
Cash flow operativo	2 ²	319	N/M	103	179	(42,5)%

(1) Resultado neto consolidado del Grupo (2) El cash flow operativo del primer semestre de 2014 ha sido impactado por varios elementos no recurrentes, incluyendo los pagos anticipados en relación con la adquisición de Generali US, el pago de la comisión destinada a la financiación de Mediterráneo Vida, así como diferencias temporales sobre los pagos por daños Cat en No Vida y retrocesiones. El cash flow operativo normalizado del primer semestre de 2014 asciende a aproximadamente 400 millones EUR.

Principales ratios de la cuenta de resultados semestral

	YTD			QTD		
	S1 2014 (no auditado)	S1 2013 (no auditado/ publicado)	Variación	T2 2014 (no auditado)	T2 2013 (no auditado/ publicado)	Variación
Rendimiento de la inversión ¹	2,6%	2,2%	0,4 ptos.	2,7%	2,3%	0,4 ptos.
Rendimiento de los activos invertidos ^{1,2}	2,9%	2,5%	0,4 ptos.	3,1%	2,6%	0,5 ptos.
Ratio combinado neto No Vida ³	90,9%	94,3%	(3,4) ptos.	92,8%	98,0%	(5,2) ptos.
Margen técnico Vida ⁴	7,2%	7,4% ⁷	(0,2) ptos.	7,0%	7,1%	(0,1) ptos.
Ratio de costes del Grupo ⁵	4,98%	5,02%	(0,04) ptos.	4,98%	4,73%	0,25 ptos.
Rentabilidad sobre fondos propios (ROE) ⁶	10,3%	8,1%	(2,2) ptos.	9,8%	6,7%	3,1 ptos.

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 devengadas netas de SCOR Global P&C; 4: El margen técnico de SCOR Global Life es el resultado técnico dividido por las primas devengadas netas de SCOR Global Life; 5: El ratio de costes es el total de gastos de gestión dividido por las primas brutas emitidas; 6: Anualizado; 7: El método de cálculo del resultado técnico ha sido ajustado para incluir los beneficios procedentes de los contratos de reaseguro de vida que no cumplen con los criterios de transferencia de riesgos (presentados en la partida dedicada al resultado financiero de la cuenta de resultados condensada consolidada). Los ratios previamente indicados ascendían al 7,3% tanto en el Document de référence 2013 como en el informe semestral de 30 de junio de 2013.

Cifras clave del balance semestral (en millones EUR, a tipos de cambio corrientes)

	YTD		
	S1 2014 (no auditado)	S1 2013 (no auditado/ publicado)	Variación
Total de las inversiones ^{1,2}	22.954	21.384	7,3%
Reservas técnicas (brutas)	24.836	23.519	5,6%
Fondos propios	5.147	4.737	8,7%
Valor contable por acción (EUR)	27,39	25,21	8,6%
Ratio de endeudamiento financiero	20,8%	19,3%	1,5 ptos.
Liquidez total	1.762	2.241	(21,4)%

1: El total de las inversiones incluye los activos y fondos retenidos por 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 terceros.

*

* *

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 5 de marzo de 2014 bajo el número D.14-0117 («*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».