

INFORME ANUAL 2005

2005

SCOR

SCOR en cifras

EUR 2 407 millones
de volumen de negocios en el año 2005

de los cuales

57% en reaseguro No Vida
y **43%** en reaseguro Vida

Un grupo que opera en más de

130 países

con 2 000 clientes

Más de

34 000 accionistas

EL GRUPO SCOR EN EL MUNDO

Europa

EUR 1336 millones
de volumen de negocios

América del Norte

EUR 594 millones
de volumen de negocios

Resto del mundo

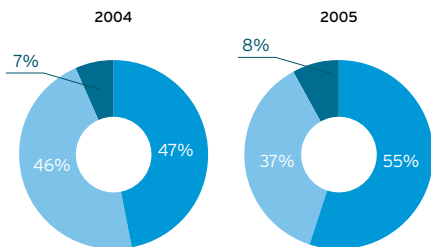
EUR 260 millones
de volumen de negocios

Asia-Pacífico

EUR 217 millones
de volumen de negocios



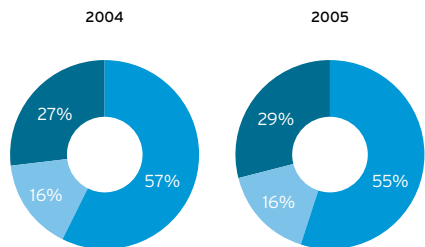
DISTRIBUCIÓN DEL VOLUMEN DE NEGOCIOS DE LA ACTIVIDAD DE REASEGURO VIDA POR ZONA GEOGRAFICA



■ EUROPA:	EUR 546 MILLONES
■ AMERICA DEL NORTE:	EUR 542 MILLONES
■ ASIA Y RESTO DEL MUNDO:	EUR 77 MILLONES

■ EUROPA:	EUR 564 MILLONES
■ AMERICA DEL NORTE:	EUR 379 MILLONES
■ ASIA Y RESTO DEL MUNDO:	EUR 81 MILLONES

DISTRIBUCIÓN DEL VOLUMEN DE NEGOCIOS DE LA ACTIVIDAD DE REASEGURO NO VIDA POR ZONA GEOGRAFICA



■ EUROPA:	EUR 801 MILLONES
■ AMERICA DEL NORTE:	EUR 220 MILLONES
■ ASIA Y RESTO DEL MUNDO:	EUR 375 MILLONES

■ EUROPA:	EUR 772 MILLONES
■ AMERICA DEL NORTE:	EUR 215 MILLONES
■ ASIA Y RESTO DEL MUNDO:	EUR 396 MILLONES



PÁGINA 1

Perfil
del Grupo

PÁGINA 2

Mensaje
del Presidente

PÁGINA 4

Gobierno
de empresa

PÁGINA 9

Acción
y OCEANE
SCOR

PÁGINA 13

Diario del
año 2005

PÁGINA 35

Inteligencia,
control,
competencia

PÁGINA 43

SCOR
y el desarrollo
duradero

PÁGINA 46

Glosario, agenda
de direcciones

CIFRAS BASICAS CONSOLIDADAS SEGÚN LAS NORMAS IFRS

EN EUR MILLONES (A TIPO DE CAMBIO CORRIENTE)	2004	2005
Primas brutas emitidas	2 561	2 407
Resultado operativo	199	242
Resultado neto	75	131

EN EUR MILLONES (A TIPO DE CAMBIO CORRIENTE)	2004	2005
Pasivos netos relativos a los contratos	9 020	8 866
Inversiones	10 034	9 743
Ratio Combinado No Vida	101,8%	106,5%
Margen sobre primas adquiridas netas Vida	4,2%	8,2%
Capitales propios	1 335	1 719

EN EUR	2004	2005
Número de acciones en circulación al final del período	819 269 070	968 769 070 (*)
Cotización bursátil al final del período	1,39	1,82
Resultado neto por acción	0,093	0,148
Activo neto contable por acción	1,648	1,792

(*) Después de emisión de 149 500 000 acciones nuevas, el 30 de junio de 2005.

PERFIL del Grupo

Como primer reasegurador francés, el grupo SCOR aspira a ser un reasegurador de dimensión media, con vocación mundial, que aplica una política de suscripción cuyo centro es la rentabilidad y que desarrolla de forma selectiva todos los ramos de reaseguro.

Nuestros equipos de especialistas operan en más de 130 países. Desarrollan productos y servicios con valor agregado, innovadores y especialmente adaptados, y se comprometen ante sus clientes -aseguradores y grandes empresas- a largo plazo.

SCOR dispone de una competencia reconocida y opera de forma equilibrada en los ámbitos de:

El reaseguro No Vida:

- Contratos: Responsabilidad Civil (Automóvil y General), Incendio; Catástrofes Naturales; Construcción; Responsabilidad Civil Decenal.
- Grandes Riesgos de Empresas: transferencia de riesgos de sociedades industriales y de servicios con exposiciones importantes, tecnológicas o complejas por los capitales o los problemas que están en juego (petróleo, espacial, semiconductores, minas, automóvil, infraestructuras y redes de transporte, grandes proyectos).
- Crédito-Caución: coberturas de crédito, caución y riesgo político.

El reaseguro Vida:

Reaseguro de productos individuales o colectivos de seguro de Vida, Dependencia, Riesgos Agravados, Financiación.

MENSAJE del Presidente

Señoras, Señores, Estimados Accionistas

Ustedes han decidido adquirir acciones de una sociedad de reaseguro y por ello hoy son accionistas del grupo SCOR. Con el aporte de los recursos necesarios para el desarrollo de SCOR, le permiten fortalecer su solvencia y garantizar el buen fin de los contratos que el Grupo celebra con las compañías de seguro establecidas en todo el mundo, así como con las grandes empresas industriales y comerciales que recurren a nuestra competencia en el ámbito de la garantía, de la gestión y de la conducción de grandes riesgos.

Sin el apoyo de sus accionistas, no habríamos logrado la recuperación del grupo SCOR que estaba en graves dificultades al inicio de la década. Ustedes han sido convocados en dos ocasiones -en el año 2002 y en el 2003- para recapitalizar el Grupo que había registrado graves pérdidas como consecuencia de reconstituciones de provisiones sobre ejercicios de suscripción anteriores en Estados Unidos y del atentado del World Trade Center. También han sido convocados en el año 2005 para financiar la compra de minoritarios de la filial irlandesa IRP de Grupo. Todos estos esfuerzos no han sido vanos, muy al contrario, pues SCOR es nuevamente beneficiaria en el año 2005, como lo fue también en el año 2004. La notable expansión del Grupo, su nueva posición estratégica, su significativa redimensión y su profunda reestructuración, realizados desde hace tres años, hoy dan sus frutos. Y el éxito de las renovaciones celebradas en el inicio del año 2006 después de una campaña dinámica por la mejora de nuestra calificación, demuestra el total retorno a la credibilidad de su sociedad ante los clientes y los inversores.

Gracias a ustedes, estimados accionistas, SCOR puede contribuir a mejorar el bienestar económico, financiero y social de millones de seres humanos que pueden ser afectados en su integridad física, moral y material por la ocurrencia de siniestros cada vez más numerosos, cada

vez más importantes y cada vez más complejos. Lamentablemente, la actualidad demuestra cada día la diversidad y la gravedad de los riesgos a los que están expuestos los pueblos y los patrimonios en Europa y en el mundo.

Los riesgos, los grandes riesgos, son la materia prima del reaseguro. Nos corresponde identificarlos, evaluarlos, tratarlos y gestionarlos. Nuestro valor agregado reside en el tratamiento de los riesgos que permite a los mercados del seguro el aporte de garantías contractuales a todos aquellos que quieren proteger su patrimonio humano y su patrimonio físico y financiero. Precisamente, aquí es donde reside la sutil combinación de arte y ciencia de la suscripción. El grupo SCOR sigue una política de suscripción prudente, cuyo conjunto de características cuantitativas y cualitativas son concebidas, al mismo tiempo, para satisfacer las demandas de protección de nuestros clientes y generar una rentabilidad recurrente de los capitales que sirven para garantizar nuestros compromisos.

La función de las accionistas de una sociedad de reaseguro no es convertirse por sí mismos en reaseguradores. Gracias a los capitales que nos aportan, que permiten alcanzar el nivel de solvencia adecuado, debemos aplicar una política de suscripción que proteja su inversión en nuestra sociedad. Nosotros debemos evitar que ustedes se conviertan, en última instancia, en el reasegurador; en otros términos, evitar que tengan que sufrir en su patrimonio las consecuencias de un análisis erróneo de los riesgos cuya frecuencia y/o gravedad nosotros hubiéramos fuertemente subestimado. La política que aplicamos tiene como objetivo hacer de forma que los capitales que ponen a nuestra disposición sirvan, únicamente, para garantizar el buen fin de los contratos que firmamos con los aportadores de riesgos, pero que no contribuyan al pago de siniestros, salvo en casos históricos y extremos.

La misión fundamental que cumple el reaseguro en el mundo contemporáneo no es fácil. Probablemente, nunca en la historia hemos registrado períodos tan difíciles, marcados por la emergencia de un nuevo universo de riesgos, la multiplicación de incertidumbres, la generalización de un sentimiento de vulnerabilidad. Todo parece converger a la expansión del universo de los riesgos, pues aunque parezca imposible, los riesgos antiguos tardan en desaparecer mientras que los riesgos nuevos se multiplican. Lamentablemente, la entrada en el siglo XXI estuvo marcada por el sello terrible del terrorismo, pero otros riesgos parecen multiplicarse acentuando el sentimiento de vulnerabilidad. Cuando no se teme la epidemia vinculada a la vacas locas, se teme las pandemias como las del SARS o de la gripe aviar. Al final del año 2004 resonaron las ondas mundiales del Tsunami. En enero del año 2005 se sucedieron tempestades en el Norte de Europa, en agosto las inundaciones en Europa Central, y al final del verano la multiplicación, al otro lado del Atlántico, de huracanes particularmente violentos: Katrina, Rita y luego Wilma con su séquito de pérdidas humanas y destrucciones.

Los interrogantes se multiplican. ¿Somos capaces de dominar la tecnología en todos los ámbitos donde ésta progresa? ¿Estamos frente a un cambio radical del clima a consecuencia del incremento de atentados contra el medio ambiente? ¿Podremos evitar el fenómeno de masificación de riesgos en un período de aceleración de la globalización? Los reaseguradores están en el centro de estos grandes interrogantes. Deben tomar decisiones cargadas de consecuencias. Si deciden ofrecer una cobertura a cualquier tipo de eventos, acompañada, en su caso, de cualquier límite y a cualquier precio, deben asumir sus opciones y siempre respetar su firma. Si rechazan, o acompañan su participación con restricciones o exclusiones, rápidamente se encontrarán en la posición de víctimas

propiciatorias. Por ello, es necesario que los reaseguradores siempre hagan pagar el verdadero precio del riesgo: ésta es la condición de su rentabilidad y de su solvencia. Muchas veces, los reaseguradores cumplen una función ingrata: desbrozan permanentemente un universo de riesgos en plena mutación y en plena expansión, para permitir a los particulares y a las empresas que sigan confiando en sus proyectos individuales y colectivos.

El grupo SCOR, Señoras, Señores, Estimados Accionistas, ahora está en plena marcha. Responde a los desafíos de este entorno cambiante y competitivo. Se moviliza para poner su competencia y sus capacidades al servicio de los 2 000 clientes que atiende en 130 países. Apunta a la creación recurrente de valor mediante políticas adecuadas y prudentes de suscripción y gestión financiera. ■

Denis Kessler
Presidente Director General



GOBIERNO de empresa

Consejo de Administración

ADMINISTRADORES

Denis Kessler, 53 años

Presidente Director General (Francia)

Denis Kessler, titulado de HEC, Doctor en Ciencias Económicas, catedrático de Ciencias Económicas y catedrático de Ciencias Sociales, ha sido Presidente de la Fédération Française des Sociétés d'Assurances (FFSA), Director General y miembro del Comité Ejecutivo del grupo AXA, Vicepresidente Delegado de MEDEF. Se ha incorporado a SCOR el 4 de noviembre de 2002 en calidad de Presidente Director General del Grupo.

Carlo Acutis (*), 67 años

Vicepresidente, La Vittoria Assicurazioni Spa (Italia)

De nacionalidad italiana, Carlo Acutis es Vicepresidente de Vittoria Assicurazioni Spa y ejerce varios mandatos de Presidente o miembro de Consejos de Administración. Especialista en el mercado internacional del seguro, es antiguo Presidente y Vicepresidente del Consejo de Presidencia del Comité Européen des Assurances (CEA) y Administrador de la asociación de Ginebra.

Michèle Aronvald, 47 años

Administradora elegida por los empleados (Francia)

Michèle Aronvald trabaja desde hace 26 años en la Dirección Financiera de SCOR. Ejerce su mandato de Administradora elegida por los empleados desde el año 2001.

Antonio Borges (*), 56 años

Vicepresidente, Goldman Sachs International (Reino Unido)

Antonio Borges es actualmente Vicepresidente de Goldman Sachs International en Londres. Es miembro del Consejo de Supervisión de CNP Assurances y miembro del Comité Fiscal del Banco Santander de Negocios Portugal. Antonio Borges ha sido anteriormente Decano del INSEAD.

Allan Chapin (*), (1), 64 años

Socio, Compass Advisers LLP (Estados Unidos)

Después de haber sido socio de Sullivan et Cromwell LLP y de Lazard Frères en Nueva York durante varios años, Allan Chapin es socio de Compass Advisers LLP, Nueva York desde junio de 2002. Es también Administrador del Groupe Pinault Printemps Redoute, de InBev (Bélgica), y de algunas filiales de SCOR U.S. Corporation.

Daniel Havis (*), (1), 50 años

Presidente Director General, MATMUT (Francia)

Daniel Havis es Presidente Director General de la Mutuelle Assurance des Travailleurs Mutualistes (MATMUT).

Yvon Lamontagne (*), (2), 65 años

Presidente no ejecutivo de SCOR Canada, Antiguo Presidente de Boréal Assurance (Canadá)

Presidente no ejecutivo de SCOR Canada, Yvon Lamontagne ha sido Presidente de Boréal Assurances (ahora AXA). Yvon Lamontagne ejerce diversos mandatos de Administrador de sociedades en Québec.

Daniel Lebègue (*), 62 años

Administrador de sociedades y Presidente del Institut Français des Administrateurs (Francia)

Daniel Lebègue ha sido Director del Tesoro, Director General de BNP, luego, Director General de la Caisse des Dépôts et Consignations, Presidente del Consejo de Supervisión de CDC IXIS y Presidente de Eulia. Hoy es Administrador de sociedades y Presidente del Institut Français des Administrateurs (IFA).

Helman Le Pas de Sécheval (*), (3), 39 años

Director Financiero Grupo, Groupama (Francia)

Del año 1998 al 2001, Helman Le Pas de Sécheval ha dirigido el servicio de operaciones y de información financiera de la COB (Comisión des Opérations de Bourse, ahora AMF - Autorité des Marchés Financiers) antes de ser nombrado Director Financiero Grupo de Groupama en noviembre de 2001.

(*) Administrador independiente.

(1) Mandato renovado en la Junta General del 31 de mayo de 2005.

(2) Yvon Lamontagne falleció el 22 de marzo de 2006.

(3) El Sr. Helman Le Pas de Sécheval ha sido nombrado Administrador en sustitución del Sr. Jean Baligand el 3 de noviembre de 2004; su nombramiento ha sido ratificado por la Junta General del 31 de mayo de 2005.

André Lévy-Lang (*), 68 años

Profesor asociado emérito en la Universidad Paris-Dauphine (Francia)

André Lévy-Lang ha sido presidente del Directorio de Paribas de 1990 a 1999 y ahora es Administrador de sociedades y Profesor asociado emérito en la Universidad de Paris-Dauphine.

Herbert Schimetschek (*), 67 años

Presidente de Oesterreichische Nationalbank (Austria)

Del año 1997 al 2000, Hebert Schimetschek ha sido Presidente del Comité Européen des Assurances, luego, en junio de 2000, Vicepresidente de la asociación austríaca de Compagnies d'Assurances, y del año 1999 al 2001, Presidente del Directorio y Director General de UNIQA Versicherung S.A.

Jean-Claude Seys, 67 años

Presidente Director General, MAAF-MMA (Francia)

Jean-Claude Seys ha realizado el conjunto de su carrera en el seguro. En 1992, fue nombrado Presidente Director General de MAAF, luego, en 1998, Presidente Director General de MAAF-MMA. Hoy es Presidente Director General de SGAM COVEA (desde junio de 2003) y Presidente de MMA.

Jean Simonnet (*), (1), 69 años

Presidente, MACIF (Francia)

Jean Simonnet hoy es Presidente de MACIF (Mutuelle Assurance des Commerçants et Industriels de France). También es Presidente de SMIP (Mutuelle Complémentaire Santé), y de SOCRAM (Establecimiento de crédito).

Claude Tendil (*), 60 años

Presidente Director General, Generali France (Francia)

Claude Tendil ha comenzado su carrera en UAP en el año 1972 y se ha incorporado al Grupo AXA del año 1989 al 2002 en donde ha sido Vicepresidente del Directorio en el año 2001. Actualmente, Claude Tendil es Presidente Director General de Generali France, sociedad holding del Grupo Generali en Francia y de Generali Assurances Vie. También es Presidente del Consejo de Administración de Assurance France Generali, de Generali Assurances IARD, GPA IARD, GPA VIE, de la Fédération Continentale, Europ Assistance Holding y Europ Assistance Italie. Claude Tendil es representante permanente de Europ Assistance Holding y Administrador de Europ Assistance Espagne. Claude Tendil es también Administrador de Unibail.

(*) Administrador independiente.

(1) Mandato renovado en la Junta General del 31 de mayo de 2005.

Daniel Valot (*), 61 años

Presidente Director General, Technip (Francia)

Daniel Valot ha sido Director General de Total Exploration Production, luego se incorporó al Grupo Technip, en el cual ha sido nombrado Presidente Director General en septiembre de 1999.

AUDITOR

Georges Chodron de Courcel (*), (1), 55 años

Director General Delegado, BNP Paribas (Francia)

Georges Chodron de Courcel es Director General Delegado de BNP Paribas y ocupa diversos cargos de Administrador en filiales del grupo BNP Paribas.

El Consejo de Administración del grupo SCOR, compuesto en el año 2005 por 15 miembros, se reunió ocho veces durante el año. La edad límite para ejercer las funciones de administrador es de 72 años. La media de la edad de los miembros del Consejo es de 59 años.

De acuerdo con las recomendaciones que figuran en el informe sobre la evaluación del funcionamiento del Consejo, realizado por Allan Chapin en enero de 2003, y de acuerdo también con las recomendaciones de los informes Bouton (2002) en Francia, así como las de la Bolsa de Nueva York en Estados Unidos, el Consejo de Administración está integrado por:

- una mayoría de administradores independientes (11 miembros independientes entre 15);
- una amplia diversificación de competencias;
- una fuerte representación internacional.

El Sr. Lévy-Lang ha realizado una evaluación relativa al funcionamiento del Consejo de Administración para el ejercicio 2004. La síntesis del cuestionario de evaluación completado por los administradores, así como por los comentarios del Sr. Lévy-Lang han sido presentados al Consejo de Administración durante la sesión del 23 de marzo de 2005.

Comités del Consejo de Administración

Tres comités consultores se encargan de preparar las deliberaciones del Consejo de Administración y de asesorarle en ámbitos específicos.

COMITÉ ESTRATÉGICO

El Comité Estratégico está integrado por Denis Kessler, Presidente, Allan Chapin, Daniel Lebègue, Helman Le Pas de Sécheval, André Lévy-Lang, Jean-Claude Seys, Claude Tendil y Daniel Valot.

Su misión es estudiar las estrategias de desarrollo del Grupo y asesorarle sobre proyectos de adquisición o de cesiones importantes del Grupo. Durante el año 2005, el Comité Estratégico se reunió dos veces.

COMITÉ DE CUENTAS Y DE AUDITORÍA

El Comité de Cuentas y de Auditoría está integrado por Daniel Lebègue, Presidente, André Levy-Lang, Antonio Borges y Helman Le Pas de Sécheval (el Sr. Le Pas de Sécheval es miembro no votante de este Comité). El Comité de Cuentas y de Auditoría está integrado exclusivamente por administradores independientes.

La misión de este Comité es examinar la fidelidad financiera del Grupo, el cumplimiento de los procesos internos, así como los controles y diligencias realizados por los Auditores de Cuentas y por la Dirección de Auditoría Interna.

El Comité de Cuentas y Auditoría tiene un reglamento interno que destaca dos misiones fundamentales:

- Misiones contables, con el análisis, en particular, de documentos financieros periódicos, el examen de la pertinencia de las opciones y de la buena aplicación de los métodos contables, el examen del tratamiento contable de toda operación significativa, el examen de los compromisos fuera de balance, la gestión de la selección y remuneración de los Auditores de Cuentas, el control de todo documento de información contable y financiera antes que se haya hecho público.

- Misiones de deontología y de control interno. En este marco, corresponde al Comité de Cuentas y de Auditoría garantizar que los procedimientos internos de recolección y control de datos permitan garantizar la calidad y fiabilidad de las cuentas de SCOR. Asimismo, corresponde al Comité de Cuentas y de Auditoría examinar los convenios regulados, analizar y responder a preguntas en materia de control interno, de apertura de cuentas y tratamiento de asientos contables.

La Ley americana Sarbanes-Oxley del año 2002 exige, entre otras cosas, que los comités de auditoría de sociedades cotizadas en Estados Unidos, como SCOR, estén totalmente integradas por administradores independientes (tal y como se define este concepto en la Ley Sarbanes-Oxley de 2002) y que sean exclusivamente responsables de la supervisión de la elección de los auditores externos, como es el caso de SCOR. El reglamento del Comité de Cuentas y de Auditoría de SCOR ha sido aprobado en este sentido el 18 de marzo de 2005.

En el transcurso de sus seis reuniones en el año 2005, el Comité de Cuentas y de Auditoría ha deliberado principalmente sobre los temas siguientes: desenredo financiero de IRP, punto de avance y principales desafíos relativos a las normas IFRS; obligaciones y puntos de avance sobre Sarbanes-Oxley; reflexiones sobre la organización de la gestión de activos dentro del Grupo.

COMITÉ DE REMUNERACIONES Y DE NOMBRAMIENTOS

El Comité de Remuneraciones y de Nombramientos está integrado por Allan Chapin, Presidente, André Lévy-Lang y Georges Chodron de Courcel, administradores independientes.

Su misión es presentar recomendaciones sobre las condiciones de remuneración de los representantes sociales y los principales directivos del Grupo, las jubilaciones y las asignaciones de opciones sobre acciones y presentar propuestas relativas a la composición y organización del Consejo de Administración y de sus Comités.

Este Comité se reunió cuatro veces en el año 2005 y ha emitido su opinión sobre la aplicación de planes de asignación y suscripción de acciones para el conjunto de los empleados del Grupo y directivos, de planes de opciones, así como de bonos asignados a directivos de SCOR.

Audidores de cuentas

MAZARS & GUERARD

Titular, representado por los Sres.
Lionel Gotlib y Jean-Luc Barlet
Pascal Parant, Suplente

ERNST & YOUNG AUDIT

Titular, representado por el Sr. Pierre Planchon
Dominique Duret-Ferrari, Suplente

Comité Ejecutivo

Denis Kessler

Presidente Director General, 53 años

Denis Kessler, titulado de HEC, Doctor en Ciencias Económicas, Catedrático de Ciencias Económicas y Catedrático de Ciencias Sociales, ha sido Presidente de la Fédération Française des Sociétés d'Assurance (FFSA), Director General y miembro del Comité Ejecutivo del grupo AXA, Vicepresidente Delegado de MEDEF. Se incorporó a SCOR el 4 de noviembre de 2002 en calidad de Presidente Director General del Grupo.

Patrick Thourot

Director General Delegado, 57 años

Patrick Thourot, antiguo alumno de ENA, Inspector General de Finanzas, ha sido Director General de PFA (grupo Athéna), luego ha ejercido diversas responsabilidades en el seno del grupo AXA en el cual era miembro del Comité Ejecutivo, y luego, ejerció la Dirección General de Zurich France. Es Director General Delegado del grupo SCOR desde enero de 2003.

Yvan Besnard

Adjunto al Director General Delegado de SCOR Global P&C, 51 años

Yvan Besnard, titulado de ESSEC, se ha incorporado al grupo SCOR en el año 1991 ejerciendo responsabilidades financieras e internacionales. Director de Desarrollo de SCOR en el año 2000, y luego, de la Auditoría del Grupo en el año 2003, ha sido nombrado Director de Contratos de No Vida para Europa en julio del año 2004, y luego, Adjunto al Director General Delegado de SCOR Global P&C.

Jean-Luc Besson

Chief Risk Officer, 59 años

Jean-Luc Besson, Actuario, Doctor en Ciencias Matemáticas, ha sido catedrático de Matemáticas en la Universidad, luego, Director de Estudios, Estadísticas y Sistemas de Información de FFSA. Nombrado Director del Actuario del grupo SCOR en enero del año 2003, es Chief Risk Officer del Grupo desde el 1 de julio de 2004.

Romain Durand

Romain Durand fue Director General de SCOR Vie hasta el 28 de diciembre de 2005, fecha en la cual dimitió de sus funciones. El Consejo de Administración de SCOR Vie tomó acta de su dimisión en la sesión del 11 de enero de 2006. A propuesta del Comité de Remuneraciones y de Nombramientos, el Consejo de Administración, por unanimidad, confió la Dirección General de la filial SCOR Vie a su Presidente, Denis Kessler.

Marcel Kahn

Director Financiero Grupo, 49 años

Marcel Kahn, Actuario, perito contable y titulado de ESSEC, durante varios años ha sido auditor externo y perito contable antes de incorporarse, en el año 1988, al grupo AXA en calidad de Director de Control de Gestión Grupo. De 1991 a 2001, ha sido sucesivamente, Director Financiero de AXA France, Director Internacional Europa, Director de Estrategia y Desarrollo del Grupo y Director General Adjunto de AXIVA (seguro de Vida). En el año 2001, fue nombrado Director Financiero de PartnerRe Global y Director General de PartnerRe France. Desde el año 2004, Marcel Kahn es Director Financiero grupo de SCOR.

Henry Klecan Jr

Director General de SCOR U.S. y de SCOR Canada, 54 años

Titulado en Filosofía en la Sir George Williams University y en Derecho en la Universidad de Montreal, Henry Klecan Jr, de nacionalidad canadiense, ha co-fundado y consolidado la dirección de London Guarantee Insurance Company, luego, ha dirigido Citadel Assurance Company. Desde julio de 2000, Henry Klecan Jr es Director General de SCOR Canada. El 18 de noviembre de 2003 fue nombrado Director General de SCOR U.S.

Victor Peignet

Director General Delegado de SCOR Global P&C, 48 años

Victor Peignet, Ingeniero del Cuerpo de Ingenieros Navales, titulado de la Ecole Nationale Supérieure des Techniques Avancées (ENSTA), se ha incorporado al Departamento Facultativos de SCOR en 1984. En el año 2000 fue nombrado Director General Adjunto de la División Business Solutions en el momento de su creación; luego, fue nombrado Director General Delegado de SCOR Global P&C.

Acción y OCÉANE SCOR

Acción SCOR
OCÉANE SCOR

PÁGINA 10
PÁGINA 12

ACCIÓN Y OCÉANE SCOR

Acción SCOR

CICLO BURSÁTIL 2005

En el año 2005, el título SCOR se apreció un 30,9%. Este resultado se compara con una progresión del 30,5% del índice DJ Europe Stoxx Insurance Sub-Index. Durante el año, el mercado del título se mantuvo en liquidez con un volumen medio diario cambiado de 5,5 millones de títulos, es decir, una tasa diaria de rotación de capital del 0,6%.

INDICES BURSÁTILES

La acción SCOR figura en los índices Dow Jones Europe Stoxx 600 y SBF 120. La capitalización bursátil flotante del Grupo al 31-12-2005, la clasifica en el 83º rango del SBF 120. Desde el 03-01-2005, SCOR integra los nuevos índices Euronext CAC MID100 and CAC MID&SMALL190.

DATOS BURSÁTILES

EN EUR	2005	2004
Número de títulos	968 769 070 ⁽¹⁾	819 269 070
Capitalización bursátil	1 763 159 707	1 138 784 007
Activo neto contable por acción	1,792	1,648
Cotización más alta	1,89 (12-12-2005)	1,80 (12-02-2004)
Cotización más baja	1,38 (03-01-2005)	1,00 (13-08-2004)
Cotización al 31-12	1,82	1,39
Dividendo	0,03 (distribuido el 08-06-2005)	-
Media del volumen diario	5 526 754	5 542 272

(1) Después de la emisión de 149 500 000 acciones nuevas, el 30 de junio de 2005.

PLAZAS DE COTIZACIÓN

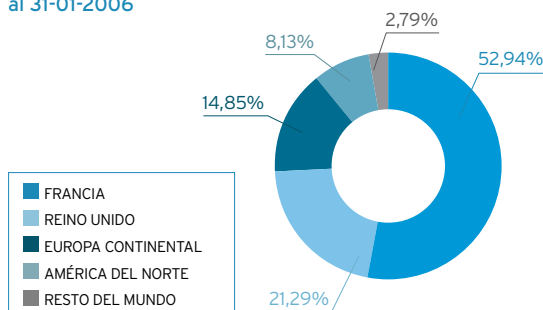
La acción SCOR se cotiza en Eurolist Paris (servicio de pago diferido, grupo continuo, código valor FRO000130304) y se negocia en Estados Unidos bajo la forma de certificados de acciones (ADR).

DATOS TÉCNICOS

Código ISIN	FRO000130304
Código SEDOL	4797364FR
Código Reuters	SCO PA
Código Bloomberg	SCO FP

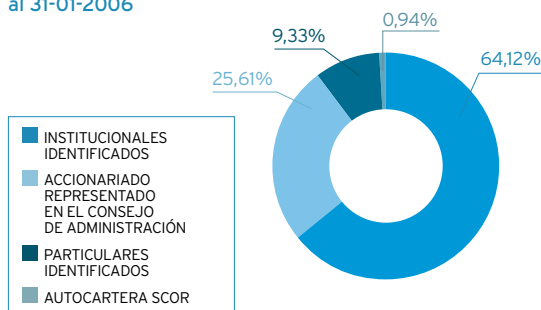
DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DEL ACCIONARIADO IDENTIFICADO

al 31-01-2006



DISTRIBUCIÓN DEL ACCIONARIADO IDENTIFICADO

al 31-01-2006



REPARTO DEL CAPITAL (NUMERO DE ACCIONES, % DEL CAPITAL Y DERECHOS DE VOTO) AL 31-01-2006

31-01-2006	NUMERO DE ACCIONES	% CAPITAL	% DERECHOS DE VOTO ⁽¹⁾
Groupama/Gan Groupe	155 246 370 ⁽²⁾	16,03%	16,18%
Silchester ⁽³⁾	76 771 648	7,92%	8,00%
Marathon AM ⁽³⁾	56 566 688	5,84%	5,89%
Groupe MAAF-MMA ⁽⁴⁾	33 725 874	3,48%	3,51%
MACIF	29 908 937	3,09%	3,12%
Generali ⁽⁵⁾	15 100 507	1,56%	1,57%
MATMUT ⁽⁶⁾	14 130 983 ⁽⁷⁾	1,46%	1,47%
Empleados	3 350 517 ⁽⁸⁾	0,35%	0,35%
Autocartera	9 110 915	0,94%	-
Otros	574 856 631	59,34%	59,90%
TOTAL	968 769 070 ⁽⁹⁾	100,00%	100,00%

(1) El porcentaje de derechos de voto se determina sobre la base del número de acciones al cierre, deducción hecha de las acciones propias en poder de la sociedad.

(2) Fuente: Groupama - esta cifra incluye 139 439 071 acciones en poder de Groupama S.A. y 15 807 299 acciones en poder de las filiales y Caisses Régionales.

(3) Fuente: Silchester, Maratón - estas sociedades son accionistas a través de fondos y OPCVM.

(4) Fuente: MAAF-MMA.

(5) Fuente: Generali.

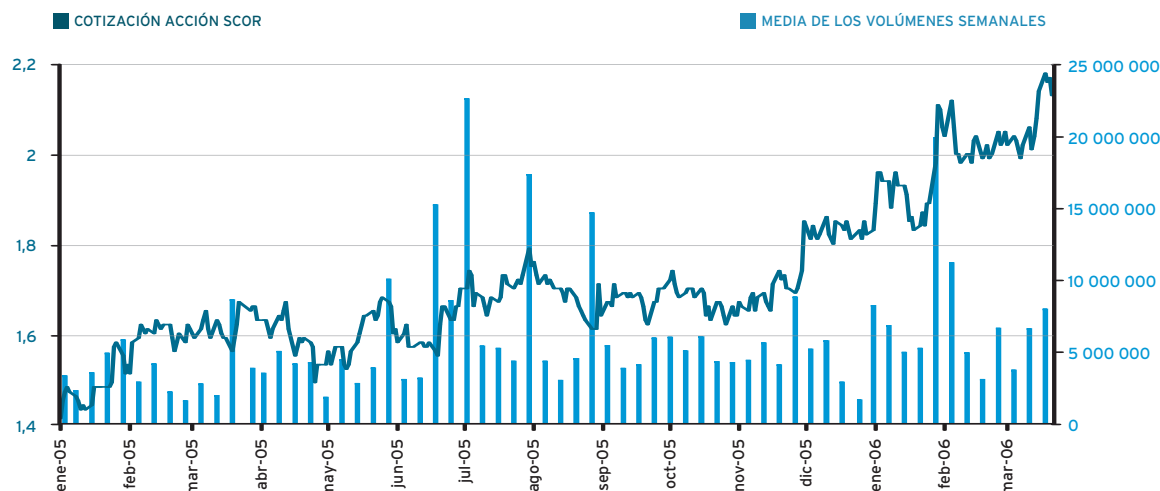
(6) Fuente: Matmut.

(7) Fuente: Matmut - esta cifra incluye 12 875 000 acciones en tenencia directa y 1 255 983 acciones en tenencia a través de sus FCP.

(8) Esta cifra incluye 1 695 417 acciones en tenencia directa (PAA) y 1 655 100 acciones en tenencia a través de un FCP SCOR.

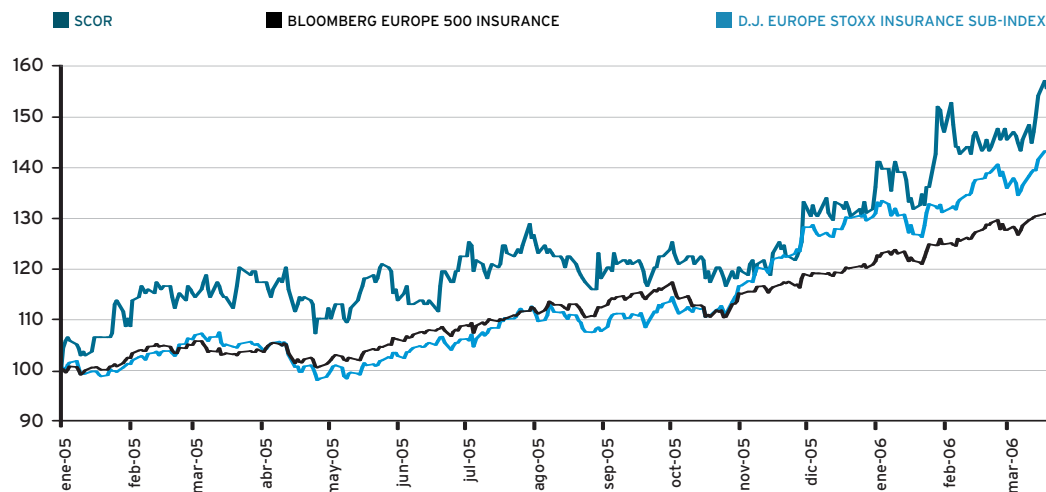
(9) Después de la emisión de 149 500 000 acciones nuevas el 30 de junio de 2005.

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN SCOR (22-03-2006)



SCOR Y LOS ÍNDICES DE SEGURO EUROPEOS

BASE 100



OCÉANE 2004-2010

(obligación con opción de conversión y/o de cambio en acciones nuevas o existentes)

DATOS BURSÁTILES

EN EUR	2005	2004
Alta	2,55 (al 31-10-2005 y 01-11-2005)	2,30 (al 31-12-2004)
Baja	2,11 (al 17-11-05)	2,03 (al 16-08-2004)
Cotización del 31-12	2,42	2,30
Títulos en circulación al 31-12	100 000 000	100 000 000

DATOS TÉCNICOS

Valor nominal	2 Euros
Fecha de pago	2 de julio de 2004
Duración	5 años y 183 días a partir de la fecha de pago de las obligaciones
Interés anual	4,125% del nominal anual, pagadero a plazo vencido el 1 de enero de cada año (o el primer día laboral siguiente si esta fecha no es un día laboral)
Cotización	Euronext Eurolist Paris, continuo
ISIN	FRO010098194

CONTACTOS INVERSORES

lr@scor.com
actionnaires@scor.com
+33 (0)1 46 98 72 32

Diario del año 2005

Enero	PÁGINA 14
Febrero	PÁGINA 14
Marzo	PÁGINA 16
Abril	PÁGINA 19
Mayo	PÁGINA 19
Junio	PÁGINA 21

Julio	PÁGINA 22
Agosto	PÁGINA 24
Septiembre	PÁGINA 26
Octubre	PÁGINA 28
Noviembre	PÁGINA 29
Diciembre	PÁGINA 33

DIARIO del año 2005

Enero

10

ENERO

**SCOR ASIGNA
7 063 836 ACCIONES A SUS
COLABORADORES EN CONCEPTO
DEL EJERCICIO 2004**

El grupo SCOR asigna gratuitamente 7 063 836 acciones al conjunto de colaboradores y representantes sociales del Grupo en reconocimiento por sus esfuerzos individuales y colectivos y para unirlos a la recuperación de la empresa.

Dicho plan, que asigna 7 063 836 acciones, ha sido adoptado por el Consejo de Administración el 25 de agosto de 2004 a propuesta del Comité de Remuneraciones y de Nombramientos. La transferencia de propiedad de 4 602 260 títulos se realizó el 10 de enero de 2005. La transferencia de los 2 461 576 restantes títulos se realizó el 10 de noviembre de 2005.

Cada colaborador del Grupo ha recibido, por lo menos, el 96% de un mes de salario bruto.

Dicho plan de asignación demuestra la confianza del Consejo de Administración y de la Dirección General del Grupo en la profesionalidad y la fidelidad de sus equipos. Éste reconoce los esfuerzos realizados durante los dos últimos años que han permitido lograr con éxito la recuperación de la empresa.

11

ENERO

**SCOR SE MOVILIZA PARA AYUDAR
A LOS PUEBLOS AFECTADOS
POR EL TSUNAMI**

SCOR se congratula por la iniciativa de sus empleados, particularmente sensibles a los grandes riesgos planetarios, de contribuir a la campaña de ayuda a los pueblos víctimas del tsunami. Frente a esta movilización, el grupo SCOR decidió duplicar las donaciones realizadas por el conjunto de los colaboradores del Grupo en todo el mundo, quienes espontáneamente organizaron una colecta dentro de la empresa.

Además de esta ayuda, el Grupo anunció su contribución a la campaña internacional de ayuda a los pueblos afectados por el tsunami del Sudeste de Asia, mediante el pago de una donación a UNICEF de 150 000 Euros correspondiente al uno por mil del volumen de negocios que el Grupo realiza en la zona afectada por la catástrofe.

Febrero

4

FEBRERO

**EL GRUPO SCOR CONSIDERA
SATISFACTORIAS
LAS RENOVACIONES
AL 1 DE ENERO DE 2005
EN UN ENTORNO COMPETITIVO**

Renovaciones marcadas por una estricta selección de riesgos

Las renovaciones 2005 se han desarrollado en un entorno tarifario que podemos calificar de fragmentado, es decir, con evoluciones diferentes según los tipos de negocios y las zonas geográficas. Gran parte de las tarifas se han mantenido estables, en el nivel elevado alcanzado en el año 2004, incluso considerando una erosión tarifaria en los ramos de corto desarrollo.

En este entorno competitivo, SCOR ha seleccionado los riesgos suscritos sobre la base de la rentabilidad técnica aplicando los criterios de suscripción definidos en el Plan "Moving Forward".

La organización de un control de riesgos creciente, desde ahora bajo la autoridad del Chief Risk Officer, ha permitido la realización de un proceso centralizado de selección de negocios. El número de negocios sujetos al arbitraje del Group Risk Management pasó de 52 en el año 2004, a 140 en el año 2005, es decir, un aumento del 269%.

La base de clientes del grupo SCOR en contratos de Daños se ha fortalecido en las renovaciones 2005 con 58 nuevos clientes y nuevas aperturas. Debido a condiciones que no responden a los criterios de suscripción, o debido a la calificación actual del grupo, SCOR ha suspendido sus relaciones con 42 clientes.

Las renovaciones en reaseguro de No Vida (contratos de Daños, Grandes Riesgos de Empresas y Crédito-Caución) marcadas por la estabilidad, son satisfactorias

En Europa, en un contexto de tarifas orientadas a la baja, el Grupo ha logrado limitar la contracción de sus primas brutas emitidas al 4,6% en el año 2005, alcanzando un importe de alrededor de EUR 607 millones.

El Grupo ha ganado o recuperado 40 clientes, contra 27 clientes perdidos. SCOR ha aumentado sus participaciones en sus contratos existentes y ha recuperado varias aperturas.

De acuerdo con el Plan "Moving Forward", SCOR ha dado prioridad a los mercados donde las condiciones de suscripción se consideraban satisfactorias (Francia, Reino Unido, Península Ibérica, Europa Central):

- En Francia, el Grupo ha ganado 7 nuevas aperturas, ha recobrado partes complementarias en varios de sus contratos existentes y ha aprovechado la fortaleza del alza de las tarifas XS Auto.

- En Europa Central, el Grupo inició relaciones con doce nuevos clientes y aumentó sus participaciones en contratos existentes.

- En España y Portugal, el Grupo inició relaciones con cinco nuevos clientes y aumentó sus participaciones en varios de sus contratos existentes. SCOR ha aprovechado el incremento del ramo Decenal y un aumento de las tarifas en XS Auto en Portugal.

- En el Reino Unido e Irlanda, el Grupo inició relaciones con ocho nuevos clientes y aumentó sus participaciones en varios de sus contratos existentes. La suscripción se mantuvo sensible a la calificación actual del Grupo, en particular, en los ramos de largo desarrollo y en los tramos altos de los programas No Proporcionales de cobertura de Catástrofes Naturales.

- En el Norte de Europa, la desaparición de varios contratos Proporcionales en los Países Bajos, así como el impacto de la calificación en los ramos de largo desarrollo han sido parcialmente compensados por el inicio de relaciones comerciales con diez nuevos clientes y la recuperación de participaciones en varios contratos en Suiza.

Las renovaciones **en América del Norte**, al 1 de enero de 2005, correspondieron a alrededor de las dos terceras partes de la cartera de contratos de Daños 2004 de la zona.

- En Estados Unidos, a pesar de la calificación actual del Grupo, SCOR mantiene su presencia comercial aplicando siempre una política de suscripción selectiva. El Grupo ha proseguido su reposición en pequeñas y medianas cedentes regionales y ha ganado dos clientes importantes.

- En Méjico y el Caribe, el Grupo ha aprovechado el alza de las tarifas en los tramos altos de las líneas de catástrofes naturales en las zonas recientemente afectadas por los huracanes. En consecuencia, las primas brutas emitidas estimadas para el año 2005 deberían mantenerse estables a pesar de una reducción de capacidades asignadas y de una mayor selectividad para reducir los riesgos de cúmulos.

- Las primas brutas emitidas por SCOR CANADA en contratos de Daños aumentaron alrededor del 15%. Éstas representan más de la mitad de los contratos de Daños en América del Norte. El Grupo ha iniciado relaciones con varios clientes y, sobre todo, ha incrementado sus participaciones

en varios de sus contratos existentes. Globalmente, en este último mercado, las tarifas se mantienen estables.

El volumen de negocios 2005 se estableció en EUR 2 407 millones a tipos de cambio corrientes, en normas IFRS

Publicado el 15 de febrero de 2006, el volumen de negocios de SCOR para el ejercicio 2005 se situó en 2 407 millones a tipos de cambio corrientes (EUR 2 355 a tipos de cambio constantes) de acuerdo con las previsiones.

12
FEBRERO

LANZAMIENTO EXITOSO DEL NUEVO COHETE ARIANE 5

Este éxito de la nueva versión de mayor capacidad del lanzador europeo Ariane 5 abre la vía al cohete comercial más potente del mercado. Asimismo, Arianespace ha confirmado su posición dominante en el mercado mediante el exitoso lanzamiento, este mismo año, de otros cuatro cohetes Ariane 5 y de tres cohetes Soyouz realizados por su filial Starsem.

El último vuelo Soyouz del año 2005, llevando el primer satélite de la constelación Galileo, prefigura el desarrollo del gran proyecto europeo de navegación por satélites al cual los aseguradores espaciales estarán estrechamente asociados.

Los riesgos espaciales, gestionados en la división Business Solutions, son una de las especialidades de SCOR. El Grupo ha afirmado en ello su liderazgo desde hace muchos años, uniendo su competencia técnica y jurídica a un conocimiento profundo de los industriales y operadores de este mercado. En el año 2005, SCOR ha sabido sacar el mayor provecho de una siniestralidad excepcionalmente baja para el mercado del seguro espacial.

Marzo

24
MARZO

EL GRUPO SCOR PUBLICA SU RESULTADO ANUAL 2004

Los resultados anuales del Grupo marcan el retorno de SCOR a la rentabilidad con un beneficio de EUR 68,7 millones (normas contables francesas). En normas IFRS, que el Grupo aplicará a partir del primer trimestre de 2005, el resultado anual se sitúa en EUR 75 millones. Este retorno a la rentabilidad se ha logrado a pesar de un año marcado por eventos naturales frecuentes y una siniestralidad excepcional en América del Norte y en Asia.

El resultado del Grupo está basado en un excedente técnico bruto y neto significativo en reaseguro de No Vida y en un resultado de pérdidas y ganancias muy positivo en reaseguro de Vida. La recuperación de dicha rentabilidad técnica demuestra la calidad de la suscripción del Grupo en los últimos ejercicios y traduce el nivel adecuado de las reservas sobre las suscripciones de ejercicios anteriores.

Los resultados financieros del Grupo ilustran la continuidad, en el año 2004, de una política prudente de gestión de activos que ha permitido reducir el perfil del riesgo del Grupo, la ausencia de realización de plusvalías significativas y la continuidad de la política de congruencia Euro/Dólar.

PUNTO DE VISTA

LANZAMIENTO SAR@ V2 18 DE MARZO 2005

Desde hace más de diez años, los equipos de SCOR Vie desarrollan y mejoran Sar@, un instrumento de tarificación de riesgos agravados. Sar@ trata las garantías Fallecimiento, Incapacidad, Invalidez y Dependencia. Permite analizar más de 5 000 factores de riesgo. Hoy, Sar@ está presente en 34 países y más de 250 cedentes disponen de un acceso. La segunda versión de Sar@, en su versión Internet, se ha puesto en producción el 18 de marzo de 2005. Esta nueva versión confiere mayor autonomía al tarificador en el momento del análisis de las características y le permite documentar mejor su decisión. El desarrollo de un nuevo enfoque de la tarificación permite también disminuir el tiempo de tratamiento de un expediente. Sar@ responde a una demanda del conjunto de los clientes de SCOR Vie en el mundo. En el año 2005, SCOR Vie renovó la presentación de su instrumento de tarificación en sus diferentes mercados. En total, cerca de 400 interlocutores de SCOR Vie han asistido a ella.

Sébastien Bergeron

Contactos y Servicios SCOR Vie

CIFRAS BASICAS CONSOLIDADAS (NORMAS CONTABLES FRANCESAS)

EN EUR MILLONES (A TIPOS DE CAMBIO CORRIENTES)	31-12-2003	31-12-2004	VARIACIÓN
Primas brutas emitidas	3 691	2 528	-32%
Primas netas adquiridas	3 697	2 511	-32%
Resultado neto de la parte del Grupo	(314)	68,7	ns
Provisiones técnicas netas	9 766	9 030	-7,5%
Inversiones en valor de mercado	8 778	9 400	7,1%
Capitales propios de la parte del Grupo	619	1 324	114%
Capitales propios reevaluados p d G	704	1 424	102%

EN EUR	31-12-2003	31-12-2004	VARIACIÓN
Resultado neto por acción (*)	(2,31)	0,08	ns
Activo neto contable por acción (*)	4,55	1,63	ns

(*) Sobre la base de 136 millones de acciones en diciembre de 2003 y 819 millones de acciones en diciembre de 2004.



¿Qué es la provisión IBNR?

Las provisiones para siniestros, y entre ellas, la provisión IBNR, es un elemento significativo del balance de una compañía de reaseguro y más particularmente cuando gran parte de los riesgos suscritos son riesgos de largo desarrollo. Es preciso tener un nivel de IBNR adecuado que permita al reasegurador cubrir sus compromisos, lo cual, no es únicamente un enfoque contable prudente, sino también una exigencia de la ley.

Las provisiones IBNR se dividen clásicamente en dos categorías:

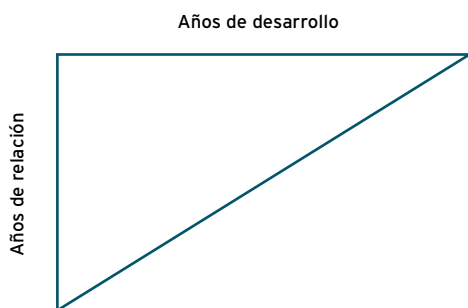
- las **IBNER** (Incurred But Not Enough Reserved): dichas provisiones cubren la insuficiencia potencial de la constitución de provisiones de siniestros ocurridos y declarados a la fecha del cierre de los estados financieros;
- las provisiones para **IBNYR** (Incurred But Not Yet Reported): dichas provisiones son una estimación del coste último de los siniestros ocurridos, pero aún no declarados a la fecha de cierre. Las IBNYR pueden calcularse mediante un método de frecuencia/gravedad.

Las **IBNR** son la suma de las **IBNER** y las **IBNYR**.

Datos

Los datos deben constituir un conjunto estadístico suficiente para poder aplicar los métodos actuariales.

Los **triángulos** contienen la evolución agregada de la siniestralidad por ejercicio y por tiempo de desarrollo. El análisis del comportamiento de la siniestralidad a partir de triángulos supone la agrupación de negocios que tienen características comunes.



La **segmentación**: la constitución de provisiones necesita la evaluación de la totalidad de los compromisos. Así, la cartera debe ser segmentada en una división que garantice la homogeneidad y la exhaustividad.

Métodos

La evaluación de las provisiones necesita la estimación de un indicador de posición. Existen diferentes métodos para estimarla.

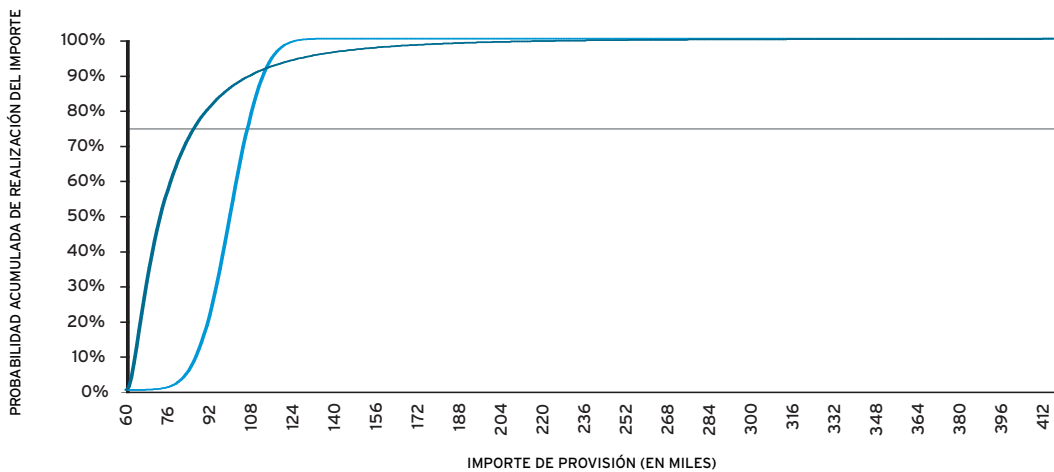
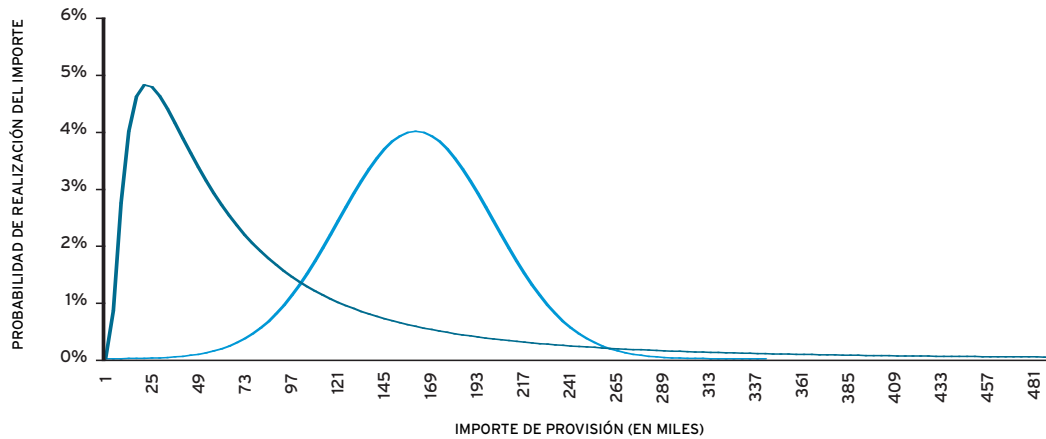
Los **métodos deterministas** permiten determinar un estimador del nivel de provisión necesaria pero no proporcionan ninguna información sobre la distribución subyacente de las reservas.

Existen varios métodos deterministas.

Los más clásicos son:

- El método de **Chain Ladder** estima una media de cadencia de desarrollo a partir de datos históricos.
- El método **Bornhuetter-Fergusson** consiste en el análisis del comportamiento de los siniestros mediante la utilización, no sólo de los datos históricos, sino también de un ratio siniestro sobre prima exógena (procedente, por ejemplo, de la tarificación o de la suscripción).
- El método del **Loss Ratio** estima el importe de las reservas a partir del ratio siniestro sobre prima únicamente.

Los **métodos estocásticos de reservas** proponen, además de la simple estimación del importe de reserva, una estimación de su variabilidad. Bajo ciertas condiciones, puede determinarse una distribución predictiva completa. En algunos países, la regulación exige el conocimiento de las informaciones sobre la volatilidad de la estimación obtenida. En Europa, por ejemplo, las nuevas normas contables relativas a IFRS fase II exigirán la evaluación de dicha volatilidad. En Australia, la regulación impone a las compañías de seguro de No Vida constituir provisiones en un confortable nivel del 75%. ...



Existen varios métodos estocásticos. Los más utilizados son:

- El **Modelo de Mack** permite obtener resultados idénticos a los de Chain Ladder, medir sus variabilidades, pero sin determinar una distribución.
- El **Bootstrap** es un procedimiento de muestreo que permite deducir una distribución subyacente de las reservas que deben constituirse.

Los métodos arriba descritos no se adaptan a determinados tipos de riesgos por la duración latente de declaración y/o la extensión de desarrollo de los siniestros correspondientes.

Fuentes de incertidumbre

Los modelos matemáticos subyacentes en los métodos estocásticos son complejos. Por ello, es necesario conocer las fuentes de errores vinculados a la aplicación de dichos métodos.

Estos pueden deberse:

- al entorno jurídico y económico
- a la falta de datos
- al error de estimación de los parámetros
- a la inadaptación del modelo considerado a los datos.

Abril

13

ABRIL

SCOR CONFIRMA SU DESARROLLO EN ASIA

Después de las renovaciones muy satisfactorias en China al 1 de enero, las renovaciones al 1 de abril en el resto de Asia marcan también el desarrollo del grupo SCOR en esta región, con un alza del 4,2% (+5,4% fuera de efectos de cambio) de las primas en Corea donde SCOR es el segundo operador del mercado, y en India donde SCOR ha aumentado su presencia.

17-20

ABRIL

SCOR VIE PATROCINADOR DE IUC (INTERNATIONAL UNDERWRITING CONGRESS)

La IUC, reunión internacional dedicada a la selección de riesgos, tiene lugar cada dos años. Ésta ofrece un programa multidisciplinario que se concentra en temas vinculados a la selección de riesgos en el seguro de Vida y Salud en un contexto internacional.

La sesión 2005 de IUC tuvo lugar en Ginebra y ha sido una de las reuniones más importantes en selección de riesgos de las hasta ahora realizadas. Los equipos de SCOR Vie presentaron sus últimas investigaciones sobre enfermedades vasculares cardíacas, así como su enfoque de la selección en productos dependencia.

CREDITO-CAUCIÓN

Junto a las coberturas de contratos y facultativos, SCOR Global P&C ofrece protecciones de reaseguro en los ramos de Crédito, Caución y Riesgo Político. Los principales riesgos suscritos son el crédito comercial local y a la exportación, las cauciones de mercados y las coberturas de corto plazo en riesgo político. De este modo, la entidad Crédito-Caución suscribe todo tipo de riesgos de corto y medio plazo vinculados a la insolencia de una empresa, salvo garantías financieras, como los derivados de crédito, que están excluidos en la política de suscripción del Grupo.

La entidad Crédito-Caución suscribe riesgos en todo el mundo aprovechando el apoyo comercial y administrativo de las entidades descentralizadas del Grupo, pero su equipo de suscriptores especializados en el seguro de riesgos financieros mantiene la totalidad de las delegaciones en este ámbito con el fin de preservar una relación de conocimiento directo y personalizado de sus clientes.

Mayo

8-11

MAYO

LA DIRECCIÓN CREDITO-CAUCIÓN DE SCOR PARTICIPA EN EL 17º SEMINARIO INTERNACIONAL DE PASA

SCOR participa en el 17º Seminario Internacional de PASA (Panamerican Surety Association) que se desarrolla este año en la República Dominicana. PASA es una organización global que reúne a los líderes mundiales del ramo Crédito-Caución y a más de cien compañías de seguro y reaseguro procedentes de 35 países. La asociación, de la cual SCOR es miembro del Comité de Dirección, goza de una posición privilegiada para promover a escala internacional una práctica sana del ramo y para debatir al más alto nivel de los organismos públicos o privados los grandes temas que interesan al sector. Este encuentro anual se ha convertido en el lugar ineludible de reuniones e intercambios en el seno de la profesión. En el año 2005, SCOR intervino allí para presentar el proyecto de mercado "Sinistre Maximum Possible" con el fin de permitir la definición de una asignación de capital más justa mediante la puesta en común de las bases estadísticas de los diferentes operadores mundiales del seguro de Crédito y Caución. Entre los principales operadores del mercado, el departamento Crédito-Caución de SCOR dispone de una experiencia de más de 25 años en la cobertura de riesgos de Crédito, Caución y Riesgos Políticos.

12-13

MAYO

INTERVENCIÓN DE CIRDAD (CENTRE INTERNATIONAL DE R&D SUR L'ASSURANCE DE LA DÉPENDANCE) EN EL MARCO DE UN SEMINARIO DEL COMITÉ DE PROTECCIÓN SOCIAL DE LA UNIÓN EUROPEA

Esta conferencia, organizada por la Presidencia luxemburguesa de la Unión Europea en el marco del Comité de Protección Social del Consejo de la Unión Europea, es la continuación de los trabajos realizados estos últimos años en Europa para modernizar el modelo social europeo. Su propósito, en particular, es analizar la situación de los cuidados de larga duración para personas mayores en el seno de la Unión Europea y reúne a más de 300 participantes: representantes gubernamentales, miembros del Comité de Protección Social, representantes de instituciones europeas, representantes de ONG, operadores de la salud, y científicos que trabajan en este ámbito.

El CIRDAD, centro de investigación de SCOR Vie sobre Dependencia, representa allí las capacidades y la competencia de los mercados privados del seguro.

31
MAYO

JUNTA GENERAL MIXTA DEL GRUPO SCOR

La Junta General Mixta del grupo SCOR, adopta el conjunto de resoluciones propuestas por el Consejo de Administración. Los accionistas del grupo SCOR, en particular, delegan al Consejo de Administración la decisión de aumentar el capital social

31
MAYO

SCOR PRESENTA SUS CUENTAS SEGÚN LAS NORMAS IFRS

Desde el 1 de enero de 2005, las cuentas consolidadas de SCOR se establecen de acuerdo con las normas IFRS. Las informaciones financieras IFRS se establecen de acuerdo con las disposiciones de la norma IFRS 1 "Primera aplicación del referente IFRS". La aplicación retrospectiva en el balance al 1 de enero de 2004 de los principios contables considerados para el establecimiento de las informaciones financieras IFRS constituye el principio general de reprocesamiento. La incidencia de dichos reprocesamientos se contabiliza directamente en contrapartida de los capitales propios.

-exclusivamente a los efectos de financiación o de refinanciación, por parte de la Sociedad, de la compra de los intereses minoritarios en la sociedad IRP Holdings Limited y del fortalecimiento de la base de capital de la Sociedad mediante emisión de acciones. SCOR indica a sus accionistas que evalúa en EUR 183,1 millones el 46,65% en poder de Highfields en el capital de su filial irlandesa IRP.

El tránsito a las normas IFRS para el sector del seguro se hace en dos etapas, pues la evaluación de los contratos de seguro no se inicia sino en una segunda fase. De ello se deduce una asimetría de tratamiento entre los activos y los pasivos generadora de volatilidad. Para el conjunto de las sociedades de seguro y reaseguro, este tránsito induce a la volatilidad en el resultado neto. No obstante, dicha volatilidad durante la primera fase es atenuada por el "shadow accounting" que autoriza el reprocesamiento de algunos pasivos, y por la clasificación de los activos invertidos según sus intenciones de tenencia.

La conversión del balance al 31 de diciembre de 2004 de las normas francesas a las normas IFRS es neutro para SCOR. Ésta confirma la rentabilidad técnica del Grupo, tanto en reaseguro de Vida, como en reaseguro de No Vida.

PRINCIPALES IMPACTOS DEL TRANSITO DE LAS CUENTAS DEL 31-12-2004 A LAS NORMAS IFRS

EN EUR MILLONES, AL 31-12-2004	NORMAS IFRS	NORMAS CONTABLES FRANCESAS
Volumen de negocios	2 561	2 528
Resultado neto para la parte del Grupo	75	69
Capitales propios	1326	1324

EL RESULTADO NETO (NORMAS IFRS) AL 31-03-2005 SE SITÚA EN EUR 32,8 MILLONES

EN EUR MILLONES (A TIPOS DE CAMBIO CORRIENTES)	31-03-2005
Primas brutas emitidas	621
Resultado operativo	61
Resultado neto	33

Junio

10

JUNIO

SCOR LANZA EL PROYECTO NEW SCOR

El grupo SCOR anuncia un proyecto de adaptación de sus estructuras mundiales a su nuevo perfil de actividad desde ahora estabilizado.

Dicho proyecto global pretende recuperar la competitividad del Grupo con respecto a sus competidores, mejorar sus resultados operativos y lograr el objetivo de ratio de coste del 5% de las primas desde ahora hasta el final de 2007, de acuerdo con su Plan "Moving Forward" aprobado por el Consejo de Administración del Grupo en agosto de 2004. La reducción de los costes, estimada entre EUR 22 y 44 millones, en función de la evolución del volumen de negocios del Grupo, será compartida en mitades, entre la disminución de los gastos de estructura y la reducción de la masa salarial en Francia y fuera de Francia.

El proyecto New SCOR se basa en la creación de una entidad que reúne todas las actividades del reaseguro de No Vida (contratos, Grandes Riesgos de Empresa y Crédito-Caución).

New SCOR prevé un plan de reducción de la masa salarial global del Grupo. Anunciado el 10 de junio de 2005, el 5 de septiembre de 2005 se presentó a las organizaciones sindicales, un Plan de Salvaguarda del Empleo relativo a las entidades francesas.

22

JUNIO

SCOR ADQUIERE EL SALDO DE LAS ACCIONES DE LA SOCIEDAD IRP POR EUR 183,1 MILLONES EMISIÓN DE SCOR DE 130 MILLONES DE ACCIONES NUEVAS

Para refinarar la adquisición del saldo de acciones de la sociedad IRP, el Grupo decidió lanzar, el 22 de junio de 2005, un aumento de capital sin derecho de preferencia de suscripción, ni plazo de prioridad en beneficio de los accionistas existentes, mediante emisión de 130 millones de acciones nuevas SCOR (es decir, 15,87% del capital actual) que puede aumentarse en un 15% en caso de ejercicio total de una opción de sobreasignación.

Dicha emisión permite a la Sociedad, por una parte, refinarar la adquisición del saldo de las acciones de la sociedad IRP Holdings Limited ("IRP") que a esta fecha aún no posee, y por otra parte, reforzar la solidez financiera del grupo SCOR, en particular, con el objetivo de una revisión de su calificación financiera.

30

JUNIO

ÉXITO DEL AUMENTO DE CAPITAL LANZADO EL 22 DE JUNIO PARA REFINANCIAR LA ADQUISICIÓN DEL SALDO DE LAS ACCIONES DE LA SOCIEDAD IRISH REINSURANCE PARTNERS (IRP)

El aumento de capital lanzado el 22 de junio logró un rápido éxito, pues el día del lanzamiento en dos horas se cubrió 4,5 veces el libro de órdenes. El número total de títulos emitidos por SCOR al precio de EUR 1,56 por acción en el marco de esta operación, se situó en 149 500 000 acciones (que representan el 18,25% del capital social y el 18,36% de los derechos de voto de SCOR). El ingreso bruto de la emisión, después del ejercicio de la opción de sobreasignación, asciende a EUR 233 220 000 (prima de emisión incluida). El éxito de esta operación demuestra la confianza del mercado en las perspectivas del Grupo.

Aunque los inversores institucionales tuvieron dos horas para pasar sus órdenes, esta operación se mantuvo abierta a los accionistas individuales durante tres días. De este modo, estos últimos tuvieron la posibilidad de suscribir conociendo en lo sucesivo con certeza el precio de emisión, y de beneficiarse así, inmediatamente, del éxito de la operación.

Sobre una base pro forma, habida cuenta de la compra de los intereses minoritarios de IRP en el año 2005 y de la no renovación del contrato Cuota Parte por el cual SCOR retrocedía a IRP un 25% de la casi totalidad de los negocios de No Vida suscritos o renovados por SCOR en los ejercicios 2002, 2003 y 2004, esta operación en su conjunto debería mejorar levemente el beneficio neto por acción desde el ejercicio 2005 y tener un impacto neutro sobre el activo neto por acción del Grupo.

Julio

JULIO

VICTOR PEIGNET ES NOMBRADO RESPONSABLE DEL CONJUNTO DE LAS OPERACIONES DE REASEGURO DE DAÑOS DE SCOR

Victor Peignet tiene la misión de la conducción de la puesta en marcha de la entidad del reaseguro de No Vida del Grupo en el marco del proyecto global "New SCOR" anunciado el 10 de junio de 2005.

Esta entidad tendrá como finalidad simplificar la organización del Grupo, incrementar su resultado operativo, optimizar su red comercial mundial, crear sinergias comerciales entre las diferentes entidades No Vida del Grupo y contribuir a la reducción de los costes.

La creación de dicha entidad reunirá todas las actividades de reaseguro de No Vida de SCOR en el mundo, principalmente las relativas a los contratos de Daños, Grandes Riesgos de Empresas y al reaseguro de Crédito-Caución.

4

JULIO

ALZA DEL 2,7% DEL VALOR INTRÍNSECO DE SCOR VIE

El embedded value de SCOR Vie registra EUR 618,9 millones después de impuestos al 31 de diciembre de 2004, contra EUR 602,5 millones un año antes. Certificado por el gabinete de actuarios B&W Deloitte, el embedded value de SCOR Vie destaca un activo neto reevaluado antes de impuestos al final del año 2004, de EUR 282,6 millones, contra EUR 241,3 millones un año antes.



¿Qué es el valor intrínseco? (Embedded Value)

El embedded value representa la suma de tres elementos:

(a) El Activo Neto Reevaluado:

El valor del activo neto se basa en los activos netos de la sociedad. Se realizan unos ajustes para tener en cuenta las diferencias entre el valor económico y el valor contable.

Éstos consisten en:

- eliminar los activos inmateriales,
- eliminar el valor de los títulos de participaciones en las filiales para sustituirlo por el activo neto reevaluado de dichas filiales,
- añadir la parte de las plusvalías latentes atribuible a los accionistas y no considerada en el valor de la cartera.

(b) El valor del stock de contratos existentes:

Este valor se calcula mediante la proyección de los resultados de los contratos en curso a la fecha de evaluación y la utilización de hipótesis razonables

sobre las evoluciones futuras de los factores que influyen en la rentabilidad.

Dichos resultados se actualizan en la fecha de evaluación.

Los resultados futuros utilizados en el modelo de evaluación se definen sobre la base del stock de contratos a la fecha de evaluación sin integrar en las proyecciones las nuevas pólizas suscritas después de esta fecha de evaluación y reaseguradas por contratos existentes, ni los nuevos contratos que la sociedad suscribirá en el futuro.

(c) El coste de bloqueo del margen de solvencia:

La actividad de SCOR Vie conduce a inmovilizar en cada entidad los fondos propios por lo menos iguales al margen de solvencia mínimo requerido, que debe ser remunerado.

La diferencia entre la tasa de rendimiento después de impuestos de los activos en representación del margen de solvencia y la tasa de rendimiento requerida por los accionistas (tasa de actualización) genera un coste de bloqueo del margen de solvencia.

7
JULIO

ATENTADOS EN LONDRES

Nuevamente, el terrorismo golpea a Europa: varias explosiones han tenido lugar en los transportes londinenses este jueves 7 de julio de 2005.

La exposición del grupo SCOR es marginal y estos ataques no tienen impacto sobre la solvencia del Grupo, ni sobre sus resultados. Los daños industriales y comerciales vinculados a atentados están cubiertos en Gran Bretaña por el dispositivo Pool Re, del cual SCOR es miembro, que limita la exposición del Grupo a un nivel muy bajo. La actividad de seguro directo de SCOR en Gran Bretaña es limitada y Pool Re no se reasegura con reaseguradores internacionales. Esta protección opera cualquiera sea el número de eventos y el importe de los daños.

En reaseguro de Personas, a pesar de la tragedia humana que representan estos eventos, la exposición del Grupo también es limitada en el Reino Unido, casi nula.

EL SISTEMA POOL RE

En el año 1993, Gran Bretaña ha puesto en marcha un sistema de mercado denominado Pool Re -no obligatorio, pero al cual la casi totalidad de los aseguradores británicos se han suscrito- para cubrir el riesgo terrorista. El Estado británico interviene en última instancia si el pool no puede hacer frente.

La prima pagada por los aseguradores al Pool Re se calcula de acuerdo con su parte de mercado. Los aseguradores asumen el primer tramo del siniestro y todas las pérdidas que superan dicho importe son cubiertas por el pool. El importe de dicha retención originalmente era de 100 000 Libras Esterlinas por siniestro, pero el dispositivo se ha modificado y desde ahora, este importe es variable: el mecanismo prevé que cada miembro pagará como máximo, 75 millones de Libras por evento dentro del límite de 150 millones de Libras por año, proporcionalmente a su contribución en calidad de miembro del pool. Más allá de este límite, el gobierno británico asume la responsabilidad de los daños.

JULIO

SCOR PARTICIPA EN EL PROYECTO DE CONSTRUCCIÓN DE LA LÍNEA DE METRO QUE UNIRÁ VANCOUVER CON RICHMOND EN CANADÁ

La división Business Solutions de SCOR es considerada por la sociedad SNC-Lavalin como uno de los principales participantes del programa de seguro Todo Riesgo Construcción del proyecto Canada Line, línea de metro que unirá la estación de Vancouver al aeropuerto internacional y al centro de la ciudad de Richmond. El proyecto se llevará a cabo en el año 2009 para los Juegos Olímpicos del año 2010.

Dicho proyecto de infraestructura importante requiere la construcción de túneles, de puentes y varias estaciones. Su carácter urbano lo convierte en un proyecto complejo.

Los equipos de SCOR, fuertes en su competencia, acompañarán a SNC-Lavalin que, con su departamento de Risques et Assurances y con sus equipos de ingenieros se ha dotado de los medios para tener éxito en este proyecto para el cual una controlada gestión de riesgos es un factor clave.

FACULTATIVOS: GRANDES RIESGOS DE EMPRESAS

Las coberturas facultativas toman su nombre de la característica no obligatoria de su suscripción por parte del reasegurador. Los riesgos transferido por medio de facultativos se evalúan uno por uno y se suscriben con condiciones propias. Esta modalidad de reaseguro corresponde, principalmente, a grandes riesgos de empresas.

Los grandes riesgos de empresas forman parte del núcleo del oficio del Grupo desde hace cerca de treinta años. Heredera de esta tradición, la entidad Business Solutions se creó en el año 2000 y reúne los componentes de suscripciones facultativas del Grupo.

Business Solutions es una división que estará integrada en Scor Global P&C. Está organizada en cinco sectores: Nuevas Tecnologías (incluidos Riesgos Espaciales) y Finanzas & Servicios; Energía y Utilidades; Industria; Construcción, Obras Públicas & Grandes Proyectos; Servicios de Facultativos a las Cedentes Contratados.

Agosto

AGOSTO

EL GRUPO SCOR ABRE UNA OFICINA DE REPRESENTACIÓN EN INDIA, MERCADO DE MUY FUERTE POTENCIAL

El grupo SCOR ha obtenido de las autoridades de regulación en India (IRDA), la autorización para abrir una oficina de representación con el fin de reforzar y desarrollar sus actividades en el ámbito del reaseguro de No Vida.

PUNTO DE VISTA

Con un incremento de alrededor del 28% del volumen de primas, el mercado indio del seguro ha registrado un crecimiento considerable en los años 2004-2005.

En total, hoy es un mercado que representa más de 4 mil millones de Dólares y que mantiene un fuerte potencial habida cuenta de la expansión del país en el comercio internacional, de las inversiones y de la toma de conciencia del riesgo catástrofe natural, en particular, después de las inundaciones sin precedentes de este año.

El mercado cuenta con doce compañías de seguro directo, de las cuales, cuatro pertenecen al Estado. Además de los productos tradicionales, las sociedades de seguro se desarrollan en nuevos productos, combinación de productos de seguro de Daños y de seguro de Personas. Las nuevas regulaciones sobre el gobierno de empresas

La apertura de esta oficina en Mumbai se inscribe plenamente en el marco de las orientaciones estratégicas de SCOR de desarrollo en los mercados de fuerte expansión del subcontinente indio y de Asia-Pacífico. Desde el año 2005, el Grupo está logrando un incremento del 20% de sus primas emitidas en el mercado indio. El Sr. Santhana Gopalan, anteriormente Director General Adjunto de ARIG a cargo de la suscripción y de siniestros, ha sido nombrado Responsable de esta oficina de representación.

han creado una demanda suplementaria de cobertura, por ejemplo, en Responsabilidad Civil.

También se desarrollan los productos que ofrecen coberturas de salud o viaje.

En este entorno, la decisión de SCOR de implantarse localmente por medio de una oficina de representación en Mumbai es un triunfo seguro.

El objetivo es crear relaciones a largo plazo con las compañías de seguro y apoyarlas en su desarrollo. SCOR está en condiciones de brindarles una asistencia técnica en materia de análisis de riesgos, de formarlas en productos y técnicas de ingeniería financiera adaptadas a sus estructuras. Gracias a esta implantación, SCOR confirma su decisión de acompañar al conjunto del mercado del subcontinente indio, a la India, por supuesto, pero también a Pakistán y Sri-Lanka.

Santhana Gopalan

Responsable de la oficina de Mumbai

1
AGOSTO

STANDARD & POOR'S ELEVA LA CALIFICACIÓN DEL GRUPO SCOR A "A-, PERSPECTIVA ESTABLE"

El grupo SCOR se alegra por la decisión adoptada por la agencia de calificación Standard & Poor's ("S&P") de elevar su calidad de solidez financiera a "A-, perspectiva estable".

El retorno de SCOR a la categoría de calificación "A", calificada por S&P de "strong", muestra el resultado de más de dos años y medio de una política de recuperación activa del Grupo. Confirma la solidez de su estabilidad financiera y el

nivel elevado de su solvencia. El grupo SCOR dispone hoy de una base de capital adecuado, sigue una política de suscripción rigurosa centrada en los mercados y en los clientes que ha seleccionado y aplica una política financiera prudente.

En un entorno fuertemente competitivo, este ascenso de la calificación del grupo SCOR a "A-, perspectiva estable", facilitará la aplicación de una política de suscripción totalmente orientada a la rentabilidad y a la selección de los riesgos.

El 7 de octubre, la agencia de calificación Moody's también elevó la calificación de solidez financiera del grupo SCOR a "Baa1, perspectiva positiva". La agencia de calificación Fitch, no solicitada, elevó en septiembre su calificación a BBB+.

AGENCIA	FECHA	SOLIDEZ FINANCIERA	DEUDA SENIOR	DEUDA SUBORDINADA
Standard & Poor's	01-08-2005	A-perspectiva estable	A-	BBB
Moody's	07-10-2005	Baa1, perspectiva positiva	Baa1, perspectiva positiva	Baa3, perspectiva positiva
AM Best	01-12-2004	B++ perspectiva positiva	bbb perspectiva positiva	bbb- perspectiva positiva

30
AGOSTO

CICLÓN KATRINA: EL MÁS GRAVE SINIESTRO CATÁSTROFE NATURAL DE LA HISTORIA DEL SEGURO MUNDIAL

El 30 de agosto de 2005, el ciclón Katrina devastó el Sur de Estados Unidos provocando más de 1200 víctimas y causando USD 45 mil millones de daños asegurados.

Éste fue seguido por los huracanes Rita, al final de septiembre, y Wilma en octubre, que causaron daños considerables, respectivamente, en el Sur de Estados Unidos y en Méjico en particular.

Estas catástrofes en América del Norte y Central agravaron un año ya marcado por una fuerte siniestralidad: tempestades Erwin & Gudrun en enero en el Norte de Europa, inundaciones durante el verano 2005 en Europa Central, fuertes inundaciones en Mumbai, India.

En total, estos siniestros han originado un coste para el mercado del seguro de más de USD 80 mil millones. El año 2005 se convirtió en un año excepcional en dos aspectos: por la magnitud de las catástrofes (únicamente el ciclón Katrina sobrepasó a todos los ciclones anteriores) y por su frecuencia.

LOS DIEZ SINIESTROS MÁS GRAVES PARA EL SEGURO (1970-2005)

	PAÍS	AÑO	COSTE (EN USD MIL MILLONES)
Ciclón Katrina	Estados Unidos	2005	45
Ciclón Andrew	Estados Unidos; Bahamas	1992	22
Atentados del 11-09-2001	Estados Unidos	2001	20
Terremoto Northridge	Estados Unidos	1994	18
Ciclón Ivan	Estados Unidos; Caribe	2004	11
Ciclón Rita	Estados Unidos	2005	10
Ciclón Wilma	Estados Unidos; Caribe	2005	10
Ciclón Charley	Estados Unidos; Caribe	2004	8
Tifón Mireille	Japón	1991	8
Tempestad Daria	Europa	1990	6,9

Este año excepcional en concepto de catástrofes naturales sugiere una reflexión importante sobre la modelización de las catástrofes naturales:

PUNTO DE VISTA

¿Cuáles han sido las anomalías estadísticas de los años 2004-2005 para las modelizaciones de las catástrofes naturales?

En el año 2004, "la anomalía" estadística más importante es la ocurrencia de cuatro huracanes sucesivos categoría 3 en Estados Unidos, tres de los cuales en Florida.

En el año 2005, el único evento Katrina tiene un período de retorno estimado entre 10 y 25 años.

¿Qué lecciones sacan de ello los usuarios de los modelos?

El refuerzo de los controles y el conocimiento de las exposiciones se observan en el conjunto de los mercados, tanto entre los aseguradores, como entre los reaseguradores. Se requiere un esfuerzo creciente en el rigor y la precisión de los datos registrados en los modelos para

conocer con mucha precisión las pérdidas potenciales en escenarios del tipo de Katrina.

¿Estos últimos años anuncian el final de cualquier modelo?

En realidad, los modelos son más necesarios que nunca en la industria, principalmente, para el control de los cúmulos y la selección de los riesgos. También hay que comprender bien sus límites. Es importante saber apreciar el momento más allá del cual el modelo económico de nuestra industria es cuestionado, pues más allá de las preguntas legítimas sobre la modelización teórica, los límites del reaseguro son, ante todo, los del ejercicio de mutualización y de diversificación global en el cual descansa la industria.

¿Qué deduce usted de los escenarios que contrarían los modelos hoy?

Que un escenario del tipo Katrina puede perfectamente producirse en otra parte, y en particular, en Europa. Por lo tanto, es importante que la industria en su conjunto se prepare para esta eventualidad.

Augustin Gas

CAT modelling manager

Septiembre

1
SEPTIEMBRE

RESULTADO NETO EN EL PRIMER SEMESTRE 2005: EUR 72,2 MILLONES CON UN ALZA DEL 18%

El primer semestre 2005 confirma la constante recuperación de la rentabilidad del grupo SCOR que goza del beneficio de los resultados de sus recientes ejercicios de suscripción (2002 y siguientes) en reaseguro de No Vida, y del mantenimiento de la rentabilidad de sus actividades de reaseguro de Vida. El resultado neto se sitúa en EUR 72 millones con un alza del 18% con respecto al primer semestre 2004.

Las primas brutas emitidas del primer semestre 2005 se sitúan en EUR 1 184 millones, contra EUR 1 344 millones en el primer semestre 2004, es decir, un descenso del 12%. Las primas netas emitidas ascienden a EUR 1 118 millones en el primer semestre 2005, contra EUR 1 260 en el primer semestre 2004, con un descenso del 11%. Esta variación es, ante todo, la consecuencia del mantenimiento de una suscripción estricta en un entorno más competitivo. El grupo SCOR prosigue su política de disciplina tarifaria. SCOR gestionará activamente el ciclo y adaptará su volumen de suscripción a las condiciones del mercado. El descenso de las primas se explica también por la disminución del volumen de la actividad en reaseguro de Vida, actividad penalizada por el nivel de calificación en un entorno menos favorable.

CIFRAS BASICAS CONSOLIDADAS (NORMAS IFRS)

EN EUR MILLONES (A TIPOS DE CAMBIO CORRIENTES)	30-06-2005
Primas brutas emitidas	1 184
Primas netas adquiridas	1 062
Resultado operativo	140
Resultado neto	72

5
SEPTIEMBRE

APERTURA EN FRANCIA DE NEGOCIACIONES DEL PLAN DE SALVAGUARDA DEL EMPLEO BASADO EN EL VOLUNTARIADO

En el marco del proyecto New SCOR lanzado en junio, el grupo SCOR inició negociaciones con las organizaciones sindicales y los representantes del personal sobre las modalidades de la aplicación de un Plan de Salvaguarda del Empleo en Francia. El plan de retiros presentado se basa únicamente en el voluntariado y tiende a la supresión de un máximo de 120 puestos en Francia. Dicho Plan de Salvaguarda del Empleo se inscribe en el proyecto global New SCOR que pretende situar el ratio de coste del Grupo en la media de la profesión. En el extranjero, el plan New SCOR pretende la reducción de la masa salarial correspondiente a alrededor de 100 puestos.

5-7
SEPTIEMBRE

SCOR VIE REÚNE A SUS CLIENTES LATINOAMERICANOS EN SEMINARIO

Los clientes y potenciales clientes de SCOR Vie en América Latina fueron invitados durante dos días a Santiago de Chile. Más de 40 profesionales aseguradores de Vida procedentes de 8 países (Argentina, Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, Salvador, Méjico y Perú) participaron en este seminario. Este encuentro permitió a los operadores de los mercados de América Latina intercambiar sus puntos de vista sobre los temas de actualidad en seguro y reaseguro, tales como la evolución del mercado mundial, la dependencia, la lucha contra el fraude y el blanqueo, así como temas más tradicionales, como el seguro salud y la bancaseguros.

11-14
SEPTIEMBRE

ENCUENTRO DE MONTE CARLO: KATRINA CAMBIA LA SITUACIÓN

Como todos los años, del 11 al 14 de septiembre tiene lugar en Monte Carlo el encuentro anual del reaseguro mundial que marca el lanzamiento de la campaña de renovaciones, antes de las discusiones tarifarias que generalmente tienen lugar al final de octubre en Baden-Baden. Celebrada solamente unos días después de Katrina, que se considera el siniestro más importante nunca registrado en el mundo del seguro y del reaseguro, esta reunión permite desde ya sacar algunas conclusiones importantes. En particular, la tendencia bajista que parecía anunciarse desde hace 12 meses podría invertirse en la medida en que las capacidades podrían reducirse notablemente y la demanda mantenerse fuerte.



¿Cómo estimar el nivel de mortalidad de una cartera?

La primera etapa consiste en calcular las tasas de mortalidad “brutas”, por lo menos, para cada edad y si es posible, en función de diferentes criterios que reflejen las características de la cartera estudiada. Dichas estimaciones son “brutas” pues no tienen en cuenta la información disponible de las edades cercanas.

Con el método del máximo de probabilidad y bajo la hipótesis de una tasa de azar constante por edad, la tasa de azar se estima por:

$$\hat{\mu}_x = \frac{D_x}{Ec_x}$$

donde

- D_x es el número de fallecimientos observados en la edad x
- Ec_x es la exposición central al riesgo en la edad x , es decir, el tiempo vivido entre las edades $x + 1$ por el conjunto de los individuos de la cartera.

Estas primeras estimaciones presentan irregularidades vinculadas a las fluctuaciones de muestreo. Es importante corregirlas para obtener una curva de mortalidad más pareja: esto se puede lograr utilizando el método desarrollado en el marco de una colaboración científica del CERDALM con Michel Denuit y Antoine Delwarde. Este enfoque presenta dos intereses importantes:

• Para las carteras importantes, permite mostrar que una tabla de mortalidad puede ser realizada a partir, únicamente, de la experiencia de la cartera, sin referencia a una tabla externa.

• Para los casos más usuales de carteras menos voluminosas, permite vincular la mortalidad de la cartera con una tabla de mortalidad externa. El método utiliza el modelo de regresión de Poisson:

$$D_x \sim Poi(Ec_x \exp(f(\ln \mu_x^{ref})))$$

Donde μ_x^{ref} procede de una tabla de mortalidad de referencia.

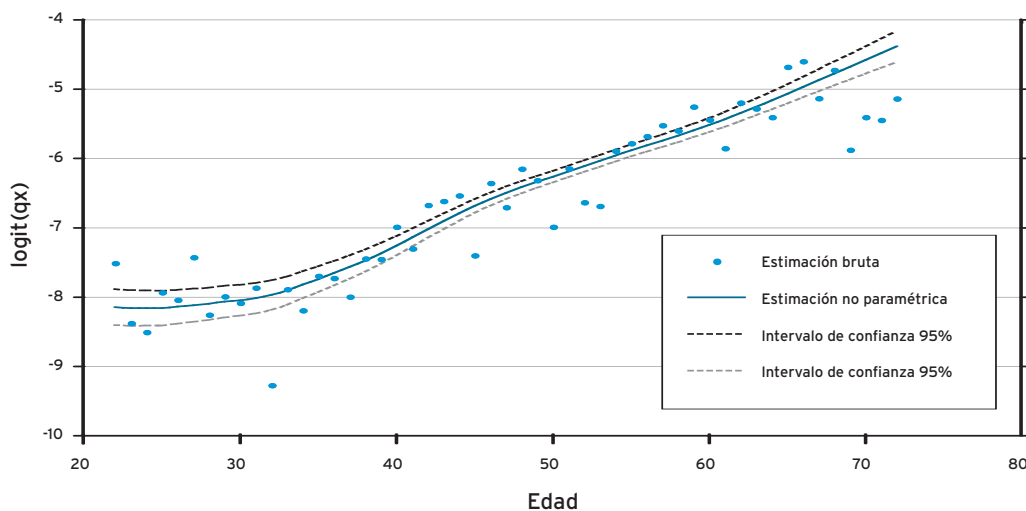
Una resolución por máximo de probabilidad local permite comparar los resultados obtenidos por diferentes tablas de mortalidad externas.

La minimización del criterio AIC (*) corregido permite encontrar la tabla externa óptima.

Así se obtienen las estimaciones y sus intervalos de confianza. Dichas estimaciones no paramétricas pueden ser suficientes. También se las puede aproximar mediante un modelo paramétrico, lo cual, introduce un grado de similitud suplementaria y permite cuantificar la distancia y la posible deformación aplicadas a la tabla de mortalidad de referencia.

(*) AIC = Akaike Information Criterion. Este criterio permite medir la calidad de ajuste de un modelo.

Gráfico: Logaritmo de las estimaciones de las tasas de mortalidad brutas (puntos) y no paramétricas (curva entera) e intervalos de confianza al 95% (curvas punteadas)



Octubre

1

OCTUBRE

SCOR PRESENTA MATRIX, NUEVO UTIL DE AYUDA A LA TARIFICACIÓN PARA EL CONJUNTO DE ACTIVIDADES DE NO VIDA EN EL MUNDO

Calificar el riesgo mediante la estandarización de los modelos de cálculo actuarial y adaptar los instrumentos de suscripción a las exigencias de una cotización óptima del riesgo al inicio de la campaña de renovación: éstos son los objetivos de MATRIX, el nuevo instrumento de tarificación únicamente desarrollado por SCOR para el conjunto de suscripciones de No Vida en el mundo.

MATRIX es el segundo componente de la expansión del sistema informático de SCOR, en un proyecto de gobierno informático que pasa por el alineamiento del sistema de información sobre la estrategia de desarrollo de la empresa.



PUNTO DE VISTA

La originalidad de este dispositivo reside en la creación de una biblioteca de modelos actuariales estándares, aplicables en el conjunto del Grupo, mediante la integración interna del servidor Matemática, que gestiona los modelos de análisis y de cálculo validados por los actuarios, y del servidor de aplicaciones. Los algoritmos de cálculo, calificados por los actuarios del Grupo, están disponibles vía Intranet, después de la captación por parte de los suscriptores de los datos relativos a las demandas de reaseguro enviadas por las cedentes. El servidor de aplicaciones se conecta en tiempo real a un servidor Matemática, uno de los tres principales instrumentos del mercado, que afecta los recursos de cálculo a la demanda. Al final del proceso, Matrix edita la tasa técnica aplicada al riesgo para el establecimiento de la prima. Antes del advenimiento de Matrix, los suscriptores y actuarios del Grupo utilizaban una amplia paleta de modelos de análisis. Desde ahora disponen de una verdadera aplicación que indica todas las etapas de la suscripción apoyándose en los modelos de análisis del riesgo validado por el actuariado del Grupo. De ello resulta un dominio sensible del conocimiento del conjunto del proceso de suscripción.

Marc Philippe

Director Adjunto Sistema de Información

OCTUBRE

SCOR PONE EN MARCHA UN GRUPO DE TRABAJO SOBRE EL ANÁLISIS DE LA GRIPE AVIAR

La amenaza de una mutación del virus H5N1 responsable de la gripe aviar y su trasmisión a los humanos representan una preocupación importante a escala mundial. El espectro de la pandemia de gripe española del año 1918 (20 a 50 millones de muertos), o el de la epidemia del año 1957 denominada "gripe asiática" (varios miles de fallecimientos en Francia) justifican las inquietudes de la OMS, del CDC (Center for Disease Control), pero también las de los aseguradores.

Con el fin de ofrecer a sus clientes aseguradores unas soluciones pertinentes en términos de cobertura, de procedimientos y de productos específicos para aplicar, SCOR ha creado un grupo de trabajo dedicado al análisis de la gripe aviar. Pluridisciplinario, reúne en torno al director de suscripción de SCOR Vie, al responsable del centro de investigación y desarrollo en longevidad-mortalidad, al responsable de la unidad de investigación en selección de riesgos, al médico-consejero de SCOR Vie a cargo de las enfermedades infecciosas, así como al responsable de los mercados asiáticos. En primer lugar, esta célula de análisis tiene a su cargo la aplicación de una metodología de tarificación mediante el estudio de los diferentes escenarios desarrollados por los organismos de salud.

2-5
OCTUBRE

CONGRESO FERMA EN LISBOA

SCOR participa en el Congreso FERMA, que reúne cada dos años a los operadores de Risk Management. Este año las reflexiones se refirieron al tema: "Europa, oportunidad para el Risk Management".

La división Business Solutions de SCOR presentó allí sus equipos y su oferta. Este Congreso es la ocasión para evaluar las necesidades del mercado internacional de cobertura de Grandes Riesgos de Empresas.

Noviembre

8
OCTUBRE

TERREMOTO EN CACHEMIRA, INDIA

El terremoto de una magnitud de 7,6 en la escala de Richter afectó principalmente al Norte de India, Pakistán y Afganistán.

El balance de este seísmo es muy grave: más de 3 millones de personas sin vivienda, 74 000 personas fallecidas y 77 000 heridas.

En este caso tampoco la amplitud de los daños ha tenido un efecto importante en la industria del seguro y del reaseguro debido al número limitado de personas y de bienes asegurados. Pero esta catástrofe plantea un nuevo interrogante sobre la cobertura de catástrofes naturales en los países emergentes, tema sobre el cual SCOR propicia el debate y multiplica los análisis.

12-14
OCTUBRE

ENCUENTROS ANUALES REAVIE

REAVIE ha tenido lugar este año del 12 al 14 de octubre en Cannes y ha reunido a más de 400 participantes. 36 actores del reaseguro de Vida abordaron temas estratégicos, técnicos y prospectivos que están en la actualidad de la profesión, tanto a nivel nacional, como internacional. En esta ocasión, la prensa calificó a SCOR Vie, de líder del mercado francés del reaseguro de Vida con EUR 340 millones de volumen de negocios en el año 2004.

23-27
OCTUBRE

ENCUENTROS EN BADEN-BADEN

Los reaseguradores y sus cedentes se encuentran en Baden-Baden para negociar las renovaciones de los contratos, segunda etapa importante que marca la época de las renovaciones europeas. No obstante, este año las celebraciones de contratos se retrasarán, pues todos los actores del mercado se mantienen a la espera de una evaluación precisa de los siniestros climáticos excepcionales de la segunda parte del año.

2
NOVIEMBRE

OPINIÓN FAVORABLE DEL COMITÉ DE EMPRESA SOBRE LAS MODALIDADES DE APLICACIÓN DEL PLAN DE SALVAGUARDA DEL EMPLEO

El Plan de Salvaguarda del Empleo anunciado el 10 de junio de 2005 y cuyas negociaciones se iniciaron el 5 de septiembre de 2005 recibió una opinión favorable sobre sus modalidades por parte del Comité de Empresa.

El Plan de Salvaguarda del Empleo en Francia finalizó el 31 de diciembre de 2005 habiendo alcanzado sus objetivos. En total, 101 personas se marcharon del Grupo en el marco de este Plan. El Comité Ejecutivo del Grupo ha cuidado que dicho Plan se desarrollase en el respeto a cada colaborador y con la preocupación de preservar las competencias.

3
NOVIEMBRE

RESULTADOS DE LOS NUEVE PRIMEROS MESES 2005 (NORMAS IFRS): UNA RENTABILIDAD SATISFACTORIA A PESAR DEL IMPACTO DE IMPORTANTES CATÁSTROFES NATURALES

Después de impuestos, el impacto de catástrofes naturales importantes es de EUR 74 millones para los nueve primeros meses del año 2005. La política de suscripción aplicada por SCOR ha protegido relativamente al Grupo de las importantes catástrofes naturales ocurridas en América del Norte durante el tercer trimestre. En efecto, SCOR no tiene clientes en contratos de No Vida en los Estados de Louisiana, Mississippi, Alabama y Florida y sigue una política selectiva en facultativos en esta región.

El reaseguro de Vida presenta un resultado operativo de EUR 58 millones en los nueve primeros meses de 2005, con un alza del 38% con respecto a los nueve primeros meses de 2004 (EUR 42 millones).

Desde el tercer trimestre de 2005 se contabilizó una provisión de EUR 10 millones en concepto del coste global anticipado del Plan de Salvaguarda del Empleo anunciado el 5 de septiembre de 2005 y cuyo proceso de información y consulta del Comité de Empresa finalizó el 2 de noviembre de 2005.

CIFRAS BÁSICAS CONSOLIDADAS (NORMAS IFRS)

EN EUR MILLONES (A TIPOS DE CAMBIO CORRIENTES)	30-09-2005
Primas brutas emitidas	1767
Primas netas adquiridas	1604
Resultado operativo	186
Resultado neto después de impuestos	83

7-9
NOVIEMBRE

SEMINARIO INTERNACIONAL SCOR VIE PRESENTACIÓN DEL PLAN ESTRATÉGICO DE LA ACTIVIDAD DE REASEGURO DE VIDA

Del 7 al 9 de noviembre de 2005, la casi totalidad de los colaboradores de SCOR Vie, es decir, 187 participantes de 12 países diferentes, se reunieron en París para el 2º Seminario Internacional SCOR Vie. En dicha ocasión se presentaron los resultados del ejercicio estratégico 2006-2008.

SCOR Vie, durante el primer semestre de 2005, ha realizado un ejercicio estratégico con el objetivo de definir las orientaciones comerciales de la filial de SCOR en un contexto de retorno a una calificación financiera de nivel A para el Grupo.

Grupos de trabajo de colaboradores de SCOR Vie y del Grupo han participado en la definición de los mercados, servicios y productos sobre los cuales SCOR Vie debe centrar su posición. Las principales conclusiones de este ejercicio confirman, en particular, la importancia estratégica de la presencia de SCOR Vie en Estados Unidos, las necesidades de desarrollo en Asia y la aproximación del mercado al Reino Unido.

Desde el punto de vista de los productos, la evolución de la demanda hacia productos como incapacidad/invalidez y enfermedades graves en algunos mercados necesita reforzar la competencia en estos ámbitos. La creación de un tercer centro de investigación dedicado a incapacidad/invalidez, junto a los dos primeros dedicados a longevidad/mortalidad y a dependencia, permitirá reforzar las capacidades de SCOR Vie en este mercado considerado como prometedor.

LOS SERVICIOS DE SCOR VIE

Servicios de Análisis de Riesgos Agravados

El Servicio de Análisis de Riesgos Agravados de SCOR Vie, integrado por equipos de médicos consejeros y tarificadores, analiza los riesgos punta de carteras de seguro de Vida y elabora productos de seguro adaptados especialmente.

Sar@, el interfase web de tarificación y análisis de riesgos agravados en fallecimiento y en dependencia desarrollado por SCOR Vie, acompaña la oferta hecha a los clientes de SCOR Vie. Sar@ permite realizar un análisis global de un expediente de selección, y resolver rápidamente y de forma rigurosa más del 80% de los casos estudiados.

Asistencia Anti Fraude

La célula de asistencia antifraude de SCOR Vie investiga para sus clientes y les asesora sobre los procedimientos antifraude. Asesora también en la aplicación de un procedimiento de lucha contra el blanqueo.

Final de trabajo y readaptación (Asociación Solareh)

En el ámbito de la prevención del final de trabajo y de la readaptación, SCOR Vie colabora con la firma especializada Solareh en diferentes mercados. Esta colaboración refuerza su capacidad para acompañar a sus clientes en el riesgo de invalidez.

Seguro de longevidad y de mortalidad (CERDALM)

Para acompañar a los clientes de SCOR Vie en el tratamiento y análisis de los riesgos de sus carteras, el CERDALM (Centre de Recherche sur l'Assurance de la longévité et de la mortalité) ha desarrollado una actividad de investigación sobre las evoluciones de la longevidad y la mortalidad.

El CERDALM ha establecido colaboraciones científicas con los centros universitarios internacionales más avanzados en dichos riesgos, como el Max Planck Institute (Alemania), el INED (Francia) o la Universidad de Lovaina (Bélgica), para responder a las necesidades de los clientes del Grupo.

Seguro de Dependencia (CIRDAD)

El CIRDAD (Centre International de Recherche sur l'Assurance de la Dépendance) ha desarrollado muy pronto su análisis de los riesgos de dependencia que hoy constituyen una especialidad de primer orden de SCOR Vie.

Desde su creación en el año 2001, el CIRDAD trabaja en cooperación estrecha con el equipo PAQUID del INSERM, uno de los centros de investigación universitaria más avanzados del mundo sobre el estudio de patologías que generan situaciones de dependencia complejas.

NOVIEMBRE

LAS FILIALES Y OFICINAS DE SCOR FUERA DE FRANCIA REÚNEN A SUS CLIENTES CON MOTIVO DEL BEAUJOLAIS NOUVEAU

En Singapur, Hong Kong, Beijing, Shanghai, Tokio, Seúl, Londres, Milán, Hannover, Moscú, Varsovia, Bogotá, los equipos de SCOR aprovechan la tradicional llegada del Beaujolais Nouveau para reunir a sus clientes en torno a este símbolo convocador de Francia en el extranjero.

30
NOVIEMBRE

SCOR INTEGRA LA REUNIÓN AÉREA Y LA REUNIÓN ESPACIAL

El grupo SCOR anuncia que participará desde el 1 de enero de 2006 como miembro asegurador en los grupos de la Reunión Aérea y la Reunión Espacial con una participación del 5% en cada uno de estos grupos.

Dicha decisión de SCOR se inscribe totalmente en la estrategia de suscripción del Grupo. Tiene en cuenta un entorno tarifario adecuado en el ámbito del seguro de riesgos espaciales y aéreos.

PUNTO DE VISTA

¿Cuál es la presencia de SCOR en la CEI?

La oficina se creó en 1999, pero los años 1999 y 2000 representan, cada uno, un encaje inferior a EUR 1 millón. El verdadero progreso data del año 2002 cuando el alimento pasa de EUR 2,4 millones a EUR 10,2 millones.

En el año 2005, el volumen de primas se situó en alrededor de EUR 15 millones.

Si bien Rusia representa siempre más de la mitad del volumen de negocios de SCOR Moscú, su importancia tiende a reducirse a favor, en particular, de Ucrania y de Kazajistán. SCOR Moscú abre más de la mitad de los 80 programas suscritos.

¿Cuáles son las perspectivas del mercado y la estrategia de SCOR?

Nuestras Perspectivas se inscriben en un entorno de fuerte crecimiento de las compañías: el seguro de Daños a los Bienes, Ingeniería y el seguro de Automóvil gozarán en los años futuros de tasas de crecimiento de dos cifras. El potencial es considerable, tanto en la tasa de seguro de empresas, como en la de las poblaciones, aunque es débil aún. Al mismo tiempo, el número de compañías está lejos de ser estable. Entre las que se crean, fusionan o se escinden, la opción es amplia.

¿Cuáles son los logros de SCOR Moscú?

Sin duda: su presencia local. En No Vida, somos casi los únicos. Éste es un logro importante. El trabajo de selección de las compañías es la tarea principal de la oficina. Encontramos entre 4 y 5 clientes por semana, anticipamos y seguimos los movimientos de directivos que algunas veces llevan la cartera a su nueva compañía. El conocimiento profundo de las realidades locales es una condición sine qua non para desarrollar una actividad duradera en este mercado. Esta proximidad permite a SCOR dar una respuesta adecuada y rápida: el proceso de decisión es inmediato y se desarrolla en lengua rusa, lo cual, nos da una real ventaja competitiva. SCOR, presente desde hace siete años, posee ya la mejor memoria del mercado.

Dimitri Blagoutine

Responsable de la oficina de Moscú



¿Qué es un contrato de ahorro en unidades de cuenta ("anualidades")?

- Este producto es un contrato de ahorro con la opción de escoger, bien sea un rendimiento fijo, o bien, un rendimiento indexado en una o más unidades de cuenta, como las acciones de Sicav.
- La carga fiscal sobre los intereses generados es diferida en el tiempo. El contrato puede ser de prima única, o de prima variable diferida. Los productos son, principalmente, inversiones a largo plazo (entre diez y quince años).

Opción de inversión

El suscriptor tiene varias opciones de inversión posible. Puede invertir en una estrategia de rendimiento fijo y/o varias estrategias de rendimiento indexado sobre índices del mercado de acciones. Muchas veces el índice subyacente es el S&P 500 en el mercado US. A plazo para la inversión indexada en acciones, o en cualquier momento para una inversión vinculada a un rendimiento fijo, el suscriptor puede transferir sus fondos a otra inversión. Generalmente se garantiza un tipo de interés mínimo para la estrategia de inversión de rendimiento fijo por toda la duración del contrato. Los rendimientos indicarios acreditados al contrato a la fecha del vencimiento del contrato, pueden estar sujetos a unos niveles de rendimiento máximo y/o a tasas de participación y los rendimientos negativos se contabilizan a cero. Las tasas de rendimiento mínimo y los coeficientes de participación están garantizados.

Ventajas del contrato

1. Ofrecen a los suscriptores la posibilidad de retirar en cualquier momento total o parcialmente los fondos invertidos. Los fondos retirados pueden estar sujetos a gastos de penalización y/o a un Ajuste en Valor de Mercado⁽¹⁾. La tarificación de los gastos de penalización puede ser escalonada sobre una duración de 5 a 20 años.

(1) El ajuste en valor de mercado es un ajuste que puede aplicarse al valor de cuenta en el momento de la anulación del contrato o de un retiro de fondos. La intención es transferir una parte del riesgo de tipo de interés al suscriptor. Dicho ajuste puede reducir o aumentar el valor de la cuenta en el momento de su anulación en función del contexto del mercado en el momento del retiro.

2. Como incitación a la venta, algunos contratos pueden ofrecer pagos complementarios definidos como un porcentaje de las primas pagadas y acreditadas al Valor en Cuenta⁽²⁾ inmediatamente o después de un período determinado.

3. El Capital Fallecimiento, en general, es igual al Valor en Cuenta. Se puede incluir una cláusula particular en la suscripción del contrato de Capital Fallecimiento para cubrir los impuestos debidos en concepto de intereses recibidos.

4. Varias modalidades de ahorro están a disposición del suscriptor -en función del riesgo de mortalidad-. Las tasas base de capitalización están contractualmente garantizadas. Los beneficiarios pueden optar por escalonar su capital fallecimiento en el tiempo, en lugar de recibir los fondos en compensación.

Garantías de la póliza de seguro

1. La ley define los valores mínimos garantizados del contrato en el tiempo.

2. Un valor mínimo de, al menos, la prima pagada y los bonos recibidos neta de cualquier deducción acumulada a una tasa contractual, es una garantía suplementaria que en general está incluida.

3. Las compañías de seguro que venden este tipo de producto, en general, invierten las primas en obligaciones y cubren la parte indexada mediante opciones de compra sobre el índice subyacente escogido por el suscriptor.

Riesgos para el asegurador

Los principales riesgos para el asegurador, habida cuenta que el resultado de las opciones de compra es transferido a los suscriptores, son:

- riesgo sobre los gastos: los gastos reales pueden ser superiores a los previstos en el momento de la tarificación;
- riesgo de sub o sobre cobertura;
- riesgo de gestión activo-pasivo.

(2) El valor en cuenta es el valor del contrato antes de la aplicación de los gastos de penalizaciones por retiro y/o ajuste en valor de mercado. Dicha suma es esencialmente igual al importe de las primas pagadas más el importe de los bonos acreditados más los intereses, menos los retiros.

Diciembre

1
DICIEMBRE

SCOR VIE ACOMPAÑA EL LANZAMIENTO DE PRODUCTOS DEPENDENCIA EN EL MERCADO ESPAÑOL

El primero de diciembre, SCOR Vie IBÉRICA presentó en Madrid, una publicación redactada conjuntamente con la asociación ICEA (equivalente del CAPA francés), la "Guía para el desarrollo de productos de Dependencia en España".

Más de 120 personas asistieron a este coloquio, SCOR Vie IBERICA tuvo a su cargo, en particular, la parte relativa a las experiencias internacionales y a los diferentes tipos de productos existentes. La elaboración de esta Guía había sido previamente objeto de una contribución importante del Centre de Recherche sur l'Assurance Dépendance de SCOR, el CIRDAD.

Dicho forum finalizó con una mesa redonda que reunió a los principales operadores del mercado, bancaaseguradores y en particular, aseguradores de Salud, que de diversas formas, todos persiguen un desarrollo de esta garantía adaptada a la evolución demográfica en España.

8
DICIEMBRE

EL GRUPO SCOR ADQUIERE LOS DERECHOS DE RENOVACIÓN DE LOS CONTRATOS DE ALEA EUROPE

SCOR celebró un acuerdo con el Grupo Alea relativo a la adquisición de los derechos de renovación para el año 2006 de la cartera de contratos de Alea Europe en reaseguro de Daños.

Los términos del acuerdo prevén el pago, en el año 2006, de una comisión del 9,5% de las primas brutas emitidas sobre los negocios de Alea Europe renovados por SCOR en el año 2006.

Dicho acuerdo permite a SCOR reforzar su presencia actual en los principales mercados de Europa continental donde Alea Europe operaba.

11
DICIEMBRE

INCENDIO DEL DEPÓSITO DE CARBURANTE DE BUNCEFIELD EN EL NORTE DE LONDRES

Un incendio destroza el depósito de carburante de Buncefield (al Norte de Londres), propiedad conjunta de Total y Texaco, causando una nube que se extendió poco a poco sobre todo el Sur de Inglaterra. La explosión provocó 43 heridos, en su mayor parte sin gravedad.

En total, el coste de los daños directos se estimó en USD 100 millones a los cuales se agregan las pérdidas de

explotación estimadas en alrededor de USD 50 millones. SCOR indica que el coste de los daños causados por esta explosión no es significativo para el Grupo.

DICIEMBRE

ENTREGA DE LOS PREMIOS DEL ACTUARIADO EN LONDRES, BERLIN, MILÁN Y PARÍS

Desde hace 15 años, SCOR reúne a jurados científicos independientes en Londres, Berlín, Milán y París con el fin de premiar a los estudiantes más prometedores de las universidades e institutos actuariales europeos por su contribución a la investigación académica.

Chris Daykin, Director del Departamento de Actuariado del gobierno británico, el 8 de noviembre entregó en Londres los premios 2005 para el Reino Unido. Fueron otorgados dos premios; uno a Linda Kozłowska como recompensa por sus trabajos de investigación sobre el tema "Modelling extreme values with reference to river flooding", y otro, a Aris A. Galiotos por su estudio sobre "Stochastic volatility models with jumps".

Werner Kratz, Profesor en la Universidad de Ulm, el 10 de noviembre entregó en Berlín los premios 2005 para Alemania. Se otorgaron tres premios: a Sandra Gaisser como recompensa por su investigación sobre "Stochastic Mortality Models and Securitization in Life Insurance", a Jörn Dunkel por sus trabajos sobre "Efficient Monte-Carlo Simulations for convex risk values", y a Maïke Stritt por su estudio sobre el tema "Actuarial Analysis of decrement tables in employee benefit schemes".

Umberto Gavazzi, Administrador Delegado Emérito de SCOR Italia, el 30 de noviembre entregó en Milán los premios 2005 para Italia. Se entregaron dos premios: a Federico Lama por su estudio sobre "Controlling the financial management of pension funds", y a Massimo Longinotti por sus trabajos sobre "Solvency II and the solvency control of Non-Life insurance companies".

André Lévy-Lang, Catedrático asociado emérito en la Universidad de Paris-Dauphine y Presidente del jurado, el 15 de diciembre entregó en París el premio 2005 del actuariado para los países francófonos. Se otorgaron tres premios: a Antoine Delwarde de la Universidad de Lovaina por su memoria sobre el "Log-bilinear model for the creation of prospective mortality tables", a Pierre Vendé de ESSEC por su memoria sobre el tema "Index cover in Cat Reinsurance: Considering spatial dependency in pricing", y a Stéphane Loisel de la Universidad de Lyon I por su tesis sobre la "Contribution made by the ruin theory to the study of single and multi variant processes".

El conjunto de estos premios fue entregado en presencia de Denis Kessler, Presidente del grupo SCOR o de Patrick Thourot, Director General. Éstos confirman la importancia que el grupo SCOR asigna al desarrollo de la ciencia actuarial en Europa.

20
DICIEMBRE

CICLÓN WILMA

El grupo SCOR evalúa el impacto total del ciclón Wilma sobre su resultado neto en EUR 18 millones netos de retrocesión, incluidas primas de reconstitución y después de impuestos.

Los daños causados por el ciclón Wilma que afectaron al grupo SCOR se situaron casi exclusivamente en Méjico.



¿Qué es el SMP? (Siniestro Máximo Posible)

1. El principio del “escenario catástrofe”

El principio del escenario catástrofe surgió de la historia de las grandes pérdidas comerciales y/o industriales o la secuencia de la serie de eventos se parece a la Ley de Marphy que dice “todo desorden que eventualmente podría tener lugar, tendrá lugar”.

En consecuencia, si se considera esta Ley de Murphy, es preciso prepararse con anticipación para lo peor, para poder ofrecer la mejor cobertura a nuestros clientes.

2. La necesidad de estimar el “escenario catástrofe”

La evaluación y el cálculo del SMP son necesarios:

para el reasegurador en términos:

- de evaluación de la exposición al riesgo;
- de ajuste de los límites y sub-límites para eliminar el riesgo de frecuencia;
- de optimización del reaseguro;
- de tarificación.

para la cedente en términos:

- de identificación y de evaluación de los riesgos;
- de aplicación de un programa de control de riesgos;
- de aplicación de un programa de financiación del riesgo (del cual el seguro forma parte).

3. Definición SCOR

Cada compañía utiliza su propia terminología. La de SCOR Global P&C es la siguiente:

El Siniestro Máximo Posible (SMP) es la estimación, en términos monetarios, de la mayor pérdida que puede ser anticipada por un evento asegurado.

Ésta corresponde al escenario catástrofe después de un estudio profundo de cualquier evento o combinación de eventos, en particular:

- **Incendio:** todos los sistemas de protección incendio son inoperantes, los esfuerzos manuales para combatir el incendio son ineficaces y el incendio únicamente puede ser sofocado mediante un obstáculo infranqueable o la falta de continuidad del combustible;
- **Cualquier otra pérdida:** se deben considerar todos los escenarios posibles más allá del incendio y de la explosión, en particular, las catástrofes naturales (terremoto, tempestad, inundación), guerra civil y catástrofes causadas por el hombre.

Por definición, el siniestro máximo posible no incluye:

- **Las catástrofes causadas por el hombre:** la acción intencional (por ejemplo: terrorismo, sabotaje, guerra).

- **Las pérdidas catastróficas, consideradas como procedentes del ámbito de la probabilidad.**

Por ejemplo, los riesgos vinculados a los Asteroides Potencialmente Peligrosos (PHA - Potentially Hazardous Asteroids) o al Objetos Próximos a la Tierra (NEO - Near Earth Objects) no están cubiertos por la definición de siniestro máximo posible.

Inteligencia, control y competencia

Competencias, conocimiento y diversidad
Finanzas, control y sistema

PÁGINA 36
PÁGINA 40

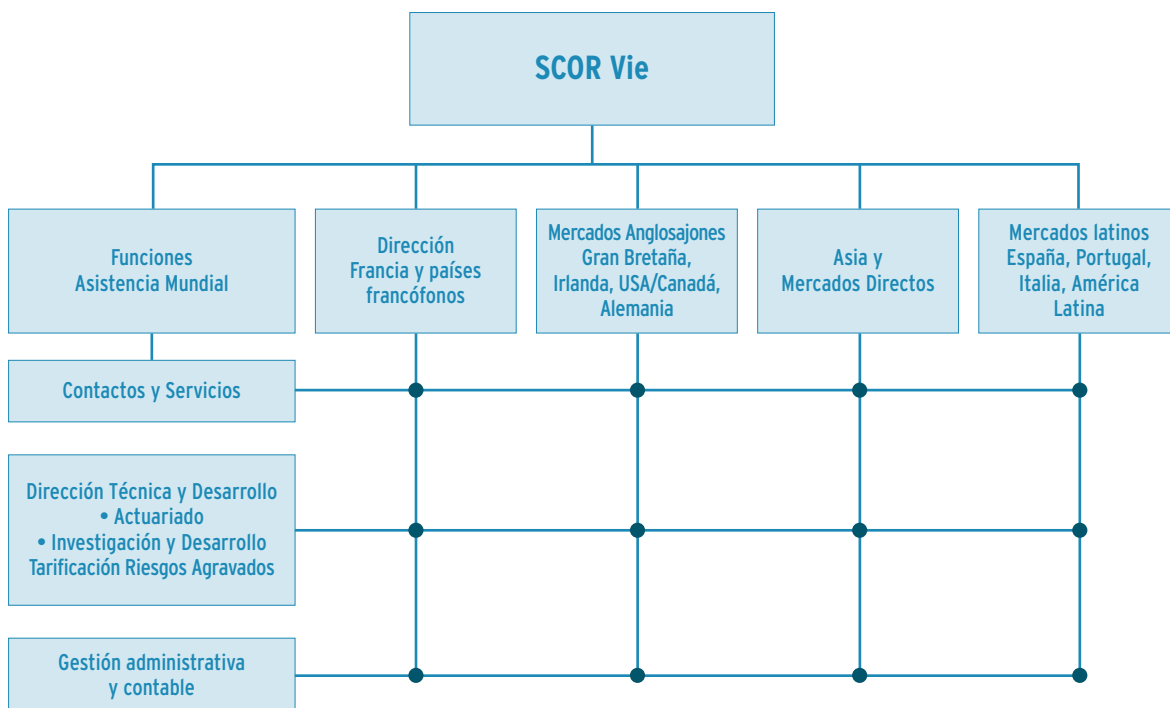
INTELIGENCIA, control y competencia

Competencias, conocimiento y diversidad

UNA ESTRATEGIA: SCOR EJERCE DOS OFICIOS, EL REASEGURO DE VIDA Y EL REASEGURO DE DAÑOS Y RESPONSABILIDAD

El grupo SCOR está constituido por una sociedad matriz que reúne las funciones centrales, y dos entidades operativas.

SCOR Vie, filial al 100% de SCOR S.A. concentra las suscripciones de seguros de Personas (creada en el año 2003).



El reaseguro de Personas concentra los productos del seguro de Vida y cubre también los daños a las personas, como accidentes, invalidez, salud, paro y riesgo de dependencia.

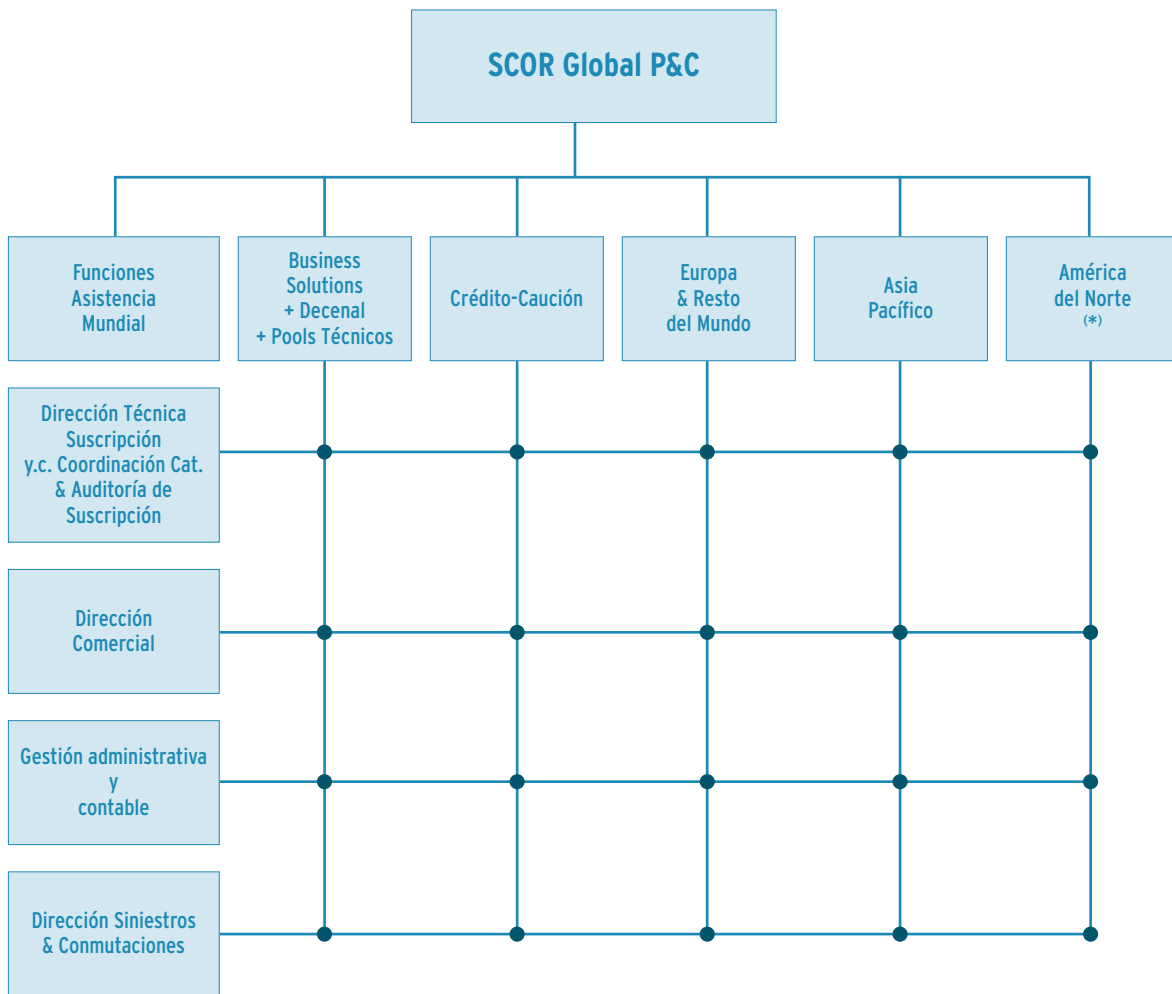
SCOR Vie opera en más de 70 países en donde ha desarrollado una fuerte y reconocida competencia técnica en riesgos de mortalidad, longevidad y dependencia. Ofrece a sus clientes servicios de alto valor agregado: selección de riesgos, análisis de carteras, gestión de siniestros, ciclos de formación.

SCOR Vie dispone de 12 implantaciones en el mundo y es uno de los diez primeros reaseguradores Vida del mundo.

SCOR Vie pone a disposición de sus clientes todos los instrumentos para protegerles de probabilidades de siniestralidad y es un interlocutor privilegiado en su desarrollo. SCOR Vie ayuda a sus clientes a gestionar su exposición y comparte sus riesgos. Un compromiso a largo plazo, fundamental en su actividad, garantiza la alta calidad de los servicios de SCOR Vie.

SCOR Vie pone sus equipos a disposición de sus clientes, ofreciéndoles así los medios para definir lo mejor posible su política de aceptación y gestionar mejor su siniestralidad.

SCOR Global P&C es la entidad en proceso de creación que reunirá, bajo condición de su aprobación por la Junta General del 16 de mayo de 2006, el conjunto de las suscripciones del seguro de daños y responsabilidades en su amplio sentido.



(*) Estados Unidos, Canadá, Méjico, Caribe y América Central

Los Contratos de Daños, de Grandes Riesgos de Empresas y de Crédito-Caución constituyen las principales actividades del reaseguro de No Vida del grupo SCOR.

La creación de una entidad que concentra las actividades de Daños del Grupo tiene como fin simplificar la organización del Grupo, incrementar su resultado operativo, optimizar su red comercial mundial, crear sinergias entre las diferentes entidades de No Vida del Grupo y contribuir a la reducción de los costes.

SCOR Global P&C propone a sus clientes -aseguradores y grandes grupos industriales- una oferta completa e integrada de productos y servicios de reaseguro de Daños y opera en 134 países.

La actividad de SCOR Global P&C se organiza en torno a tres grandes zonas geográficas: Europa y Resto del Mundo, Asia-Pacífico, América del Norte. Cada zona geográfica dispone localmente de las competencias necesarias, tanto en materia comercial, como técnica y actuarial.

COMPETENCIAS: SCOR VALORA EL RESULTADO Y EL CONOCIMIENTO DE SUS COLABORADORES

Una gestión activa de los recursos humanos en concordancia con la evolución del Grupo

La política Recursos Humanos tiene como propósito acompañar y anticipar las evoluciones de la organización del Grupo y de sus oficinas. A cada entidad del Grupo se le dedica una asistencia de Recursos Humanos dirigida a ofrecer la flexibilidad y reacción necesarias en la evolución de la actividad.

De acuerdo con los principios presentados el 10 de junio de 2005 en el marco del proyecto New SCOR, se creó un importante dispositivo orientado a optimizar los recursos humanos.

Dicho dispositivo se concretó en:

- el redimensionamiento del Grupo y de su personal, en particular, en Francia, mediante la aplicación de un Plan de Salvaguarda del Empleo,
- la intensificación de la gestión individual de las carreras,
- la introducción para el conjunto de los colaboradores en el mundo, de un sistema de remuneración variable directamente vinculado al resultado individual,
- el desarrollo de la polivalencia de las competencias y su optimización, así como la fidelización de los talentos,
- el desarrollo de la cultura de Grupo y la asociación de la gestión en todo el mundo para el éxito de la empresa mediante una política de asignación de acciones gratuitas y de opciones sobre acciones.

Un Grupo adaptado a su perfil de actividad redimensionado

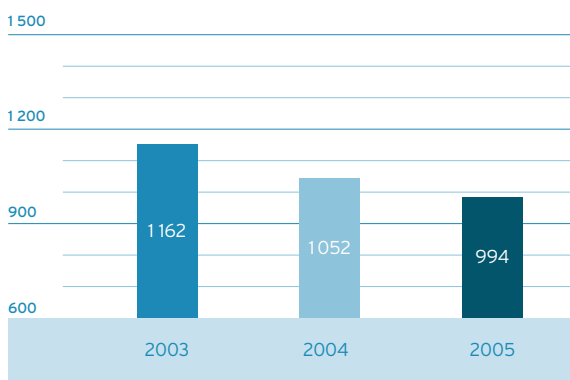
El plan New SCOR es un plan global de mejora del resultado operativo y funcional del Grupo. Éste apunta al logro de un ratio de costes del orden del 5% desde ahora hasta el final de 2007, y prevé, en particular, una reducción de costes realizada por mitades: por una contracción de los gastos de estructura, y por una reducción correspondiente de la masa salarial.

Para la realización del objetivo de reducción de la masa salarial y de mejora del resultado de la organización, el 10 de junio de 2005 se anunció un Plan de Salvaguarda del Empleo para Francia, lanzado el 5 de septiembre de 2005 y finalizado el 31 de diciembre de 2005. Dicho Plan se basaba únicamente en el voluntariado y el 2 de noviembre de 2005 recibió una opinión favorable por parte del Comité de Empresa sobre sus modalidades. En total, 101 personas se retiran efectivamente del Grupo en el marco de este Plan. Los retiros se efectuarán hasta el 30 de junio de 2006.

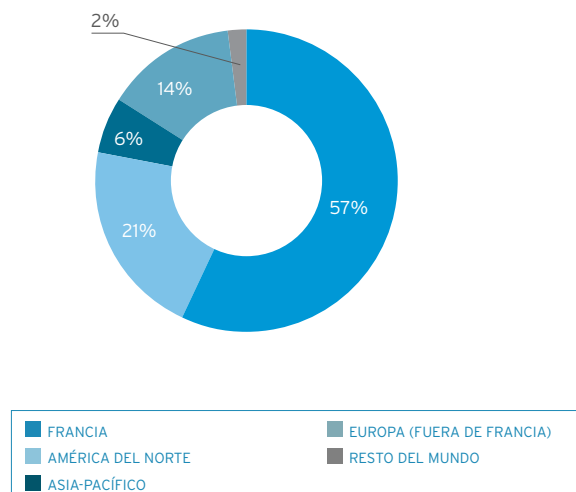
Entre los años 2004 y 2005, el personal del Grupo ha disminuido un 5,5%. Estas cifras no representan más que una parte muy pequeña de los retiros vinculados al Plan de Salvaguarda del Empleo en Francia, los cuales, se efectuarán, principalmente, durante el primer semestre de 2006.

Al 31 de diciembre de 2005, trabajan en el Grupo 994 colaboradores repartidos en 18 países y en 3 continentes. La distribución geográfica del personal ha evolucionado a favor de un refuerzo relativo de la presencia del Grupo en Europa y en Asia de acuerdo con la estrategia de suscripción aplicada en el marco del Plan Moving Forward.

EVOLUCION DEL PERSONAL DEL GRUPO SCOR DESDE EL AÑO 2003



DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DEL PERSONAL AL 31-12-2005



Una gestión de las carreras y una remuneración individualizadas

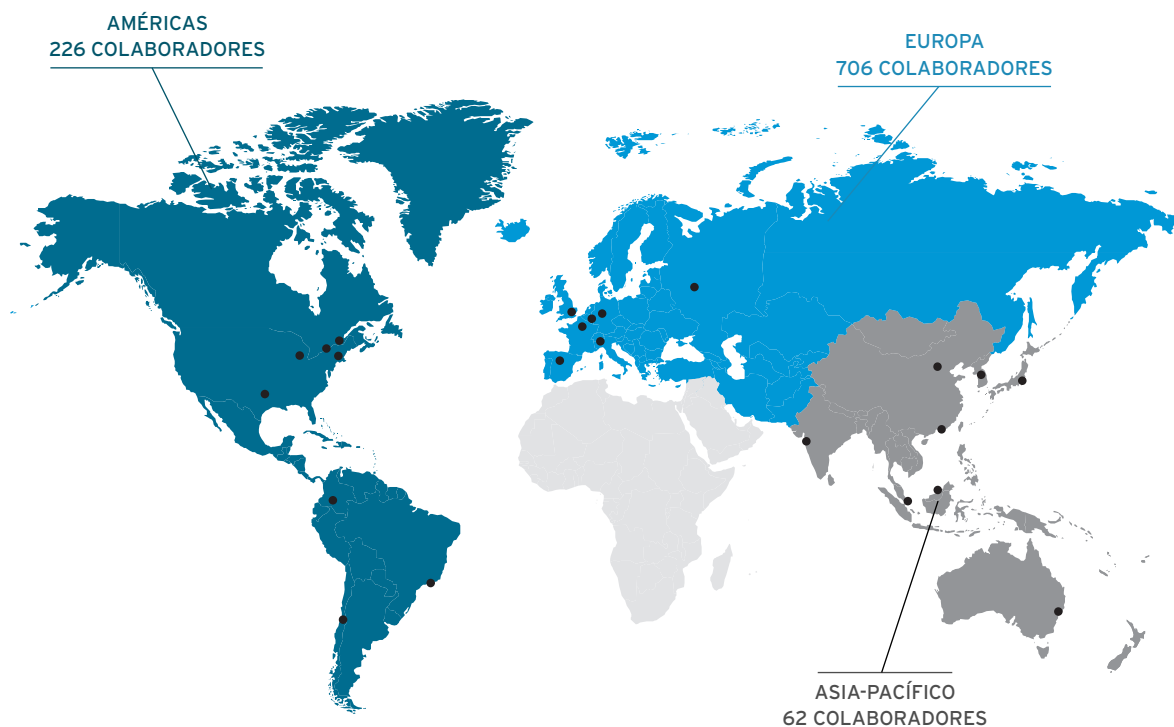
Optimizar la gestión de los recursos humanos es una parte esencial del Plan New SCOR. Una política de remuneración adaptada a la estrategia de la empresa para atraer, motivar y retener talentos, es parte integrante de New SCOR. En el año 2005 se realizó un estudio profundo de las situaciones salariales individuales para verificar la adecuación de las remuneraciones de SCOR con las que son vigentes en el mercado.

Para asociar a sus colaboradores al resultado del Grupo, SCOR ha aplicado un sistema de remuneración global y mundial basado en los resultados individuales y colectivos. Dicho sistema incluye la asignación de una parte variable o de un bono contractual vinculado al logro de los objetivos individuales, una participación colectiva en beneficios, un

plan de asignación gratuita de acciones y un plan de opciones sobre acciones. El sistema de asignación de acciones gratuitas comprende un período de adquisición de dos años que permite introducir un elemento de fidelización y asociación al capital del Grupo. Un plan de opciones sobre acciones (ejercibles en el año 2009) completa este dispositivo que interesa a los colaboradores de SCOR en la creación de valor para el accionista.

New SCOR también ha anunciado el fortalecimiento de la gestión individualizada de las carreras en el conjunto del Grupo. Así se ha lanzado, en el año 2005, "New Scor Talents", proyecto de gestión individual de las carreras que pretende anticipar las necesidades de la empresa en materia de Recursos Humanos identificando las evoluciones en términos de organización y de competencias requeridas.

MAPA DE DISTRIBUCIÓN DEL PERSONAL EN EL MUNDO



Finanzas, control y sistema

UN OFICIO: SCOR CONTROLA Y CONOCE EL RIESGO

A lo largo de las diferentes etapas de suscripción y de gestión del riesgo, operativas y funcionales, en Francia, como en el extranjero, los operadores de SCOR participan en el control interno y están implicados en la aplicación de procedimientos de control.

1. Reglas y procedimientos delimitados:

Unas guías de suscripción redactadas por la Dirección de Control de Riesgos Grupo en colaboración con las entidades de suscripción definen las capacidades de suscripción delegadas a cada entidad, así como las normas de suscripción que deben cumplirse. Los negocios que escapan del marco así definido, están sujetos a procesos de autorización especiales.

A partir de estas normas de suscripción, que se aplican al conjunto de las unidades de suscripción en el mundo, cada año se define un Plan de Suscripción por ramo de actividad y por zona geográfica.

La Dirección de Control de Riesgos Grupo determina luego el capital económico necesario para aplicar dicho plan de suscripción. El capital económico se asigna a cada polo de reaseguro y constituye la referencia para fijar y controlar la rentabilidad esperada de cada uno de ellos.

Al final de dicho proceso, la Dirección de Retrocesiones Grupo y de Control de Riesgos Catastróficos, bajo la autoridad del Chief Risk Officer, establece el plan de retrocesión interna y externa para la actividad de reaseguro de Daños y Responsabilidad y lo aplica. Ésta es responsable de su correcta aplicación y del seguimiento de la solvencia de los retrocesionarios con el fin de garantizar una protección eficaz:

Asimismo, en el seno del Departamento de Prevención de Fraudes y de Seguridad, que depende de la Dirección General de SCOR Vie, se ha establecido un procedimiento específico del reaseguro de Personas, con el fin de luchar contra el blanqueo.

2. Un Sistema de Información dedicado al control de la suscripción y a la seguridad del Grupo:

El Sistema de Información del Grupo proporciona los instrumentos de asistencia y control de las decisiones de suscripción.

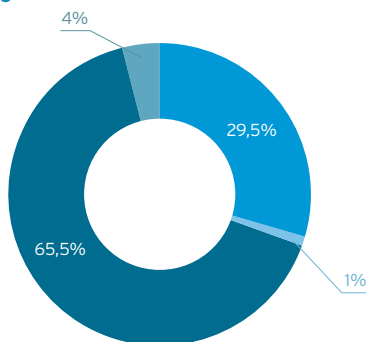
Con respecto a la suscripción de contratos de reaseguro P&C, MATRIX, el nuevo sistema de tarificación y suscripción de los contratos de Daños y Responsabilidad fue adoptado por parte de los actuarios y suscriptores del Grupo en el momento de las renovaciones 2006. El número de modelos actuariales de tarificación se redujo, y el conjunto de los modelos mundiales desde ahora son estandarizados y catalogados. Todas las cotizaciones se realizan siguiendo una misma lógica, coordinando las mismas etapas desde la entrada de los datos de las cedentes hasta las fases de cálculo, eventualmente reiniciadas después de variación de condiciones.

Para la actividad del reaseguro de Vida, el proyecto IRIS de constitución de una base técnica, único y central referente de todos los estudios actuariales y de los componentes utilizados (parámetros técnicos, tablas de mortalidad...) es aplicado con el mismo fin de estandarización y transparencia de las operaciones de suscripción.

En materia de análisis de riesgos catastróficos, después de dos años excepcionales en materia de siniestros catastróficos, SCOR ha decidido completar sus capacidades y ha adoptado la plataforma de modelización de riesgo EQECAT Inc. como nuevo instrumento de gestión de exposición. EQECAT ofrece una plataforma de evaluación para más de 140 exposiciones del Grupo en 88 países. Los datos de compromisos son transferidos directamente al gestor in-house Omega, que dirige la actividad de reaseguro del Grupo.

CALIFICACIONES DE LOS RETROCESIONARIOS CAT DE SCOR

AL 01-01-2006



Con respecto al seguimiento y conocimiento de los riesgos, el conjunto de los suscriptores tienen un acceso personalizado a las información básicas sobre sus mercados y sus productos, gracias a SCORWatch, la solución de inteligencia económica del Grupo, que proporciona una información inmediata y de fuerte valor agregado sobre la evolución de los riesgos suscritos.

3. Control de los procesos de reporting y contabilidad

La Dirección Plan, Budgets, Résultats (PBR), en el seno de la Dirección Financiera Grupo, es responsable del reporting contable y financiero, del control y gestión de los resultados y de la apertura de las cuentas de las diferentes sociedades del Grupo, así como de las cuentas consolidadas según las normas IFRS y americanas.

Un departamento "Méthodologie et process" en el seno de la PBR garantiza la homogeneidad de los procesos y de las presentaciones contables, así como los métodos de control.

4. Control de reservas y gestión de siniestros

La buena adecuación de las reservas del Grupo es objeto de control y de seguimiento sistemáticos por parte de la Dirección del Actuario Grupo que realiza un control centralizado de los métodos, instrumentos y resultados de los cálculos de constitución de provisiones para siniestro para toda la actividad del reaseguro de Daños y de Responsabilidad.

También tiene como misión la aplicación de métodos normalizados de provisiones para siniestro para el conjunto del Grupo, y la verificación de la coherencia de las políticas de constitución de provisiones dentro del Grupo, en conexión con los actuarios internos de cada entidad, y en su caso, externas (Estados Unidos, Canadá, zona Asia-Pacífico). Con respecto al polo SCOR Vie, los contratos de reaseguro son objeto de estimaciones que son revisadas sistemáticamente en cada cierre trimestral por los suscriptores, los gestores y la Dirección Técnica.

Con respecto a la gestión de siniestros, un Comité de grandes siniestros Grupo permite examinar y gestionar rápidamente los siniestros mayores y los que puedan generar contenciosos. Asimismo, los peritos de siniestros de las principales entidades de SCOR realizan auditorías de servicios de siniestros de los clientes.

5. Auditoría Interna

La Dirección de Auditoría Interna, que depende de la Dirección General del Grupo, tiene a su cargo el control del cumplimiento de los procedimientos de gestión de riesgos y la información a la Dirección General y a las direcciones operativas y funcionales, sobre el resultado de sus auditorías y de los posibles procedimientos que deben aplicarse. El plan de auditoría anual es aprobado por el Comité de Cuentas y de Auditoría. La Dirección de Auditoría Interna asesora a los responsables de entidades en la aplicación de sus planes de autocontrol, aconseja la aplicación de los procedimientos e instrumentos necesarios para el control de los riesgos y vela por la pertinencia y el cumplimiento, por parte de las entidades operativas y funcionales, de los procesos de control. En el marco de la aplicación de la Ley americana de 2002 Sarbanes-Oxley, la Dirección de Auditoría Interna ha realizado un mapa detallado de los riesgos en el conjunto de las filiales del Grupo.

SOLUCIONES: FINANZA Y GESTIÓN DEL CAPITAL

En el momento de la convergencia de las actividades de ingeniería financiera y de reaseguro, la Dirección Financiera Grupo tiene a su cargo la gestión del activo de SCOR, uniendo contribución a las actividades de reaseguro y resultado financiero del Grupo. La Dirección Financiera Grupo pone en práctica las decisiones estratégicas de asignación de activos según son definidos por el Comité de Inversión y se cerciora de su correcta ejecución.

Practica una rigurosa política de adosamiento activo-pasivo y vela por la optimización de la gestión de tesorería en el mundo. La Dirección Finanzas Grupo tiene también a su cargo el reporting financiero para el conjunto del Grupo, de las actividades de contabilidad general, de consolidación y de fiscalidad.

La política de inversiones de SCOR, en su mayor parte, está centralizada. Las decisiones estratégicas de asignación de activos se definen anualmente, y son revisadas y actualizadas regularmente por el Comité de Inversiones, bajo el control del Consejo de Administración. El Comité de Inversiones garantiza el seguimiento y la gestión del resultado de la cartera de inversiones sobre la base de un análisis detallado de la evolución de los mercados financieros teniendo en cuenta cualquier desarrollo que pueda tener un impacto sobre la evolución de la cartera, así como sobre las actividades de reaseguro.

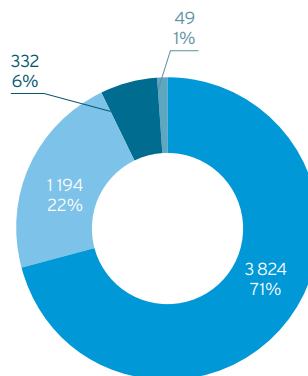
La estrategia en materia de inversiones refleja el perfil de los compromisos de SCOR: la duración de los activos concuerda con la duración proyectada de los compromisos. Así, la media de la duración ponderada de los valores a vencimiento fijo del Grupo al 31 de diciembre de 2005 es de alrededor de 4 años.

Asimismo, la política de gestión de activos apunta a reducir la exposición del Grupo a los riesgos de cambio. Las inversiones, generalmente, se realizan en activos expresados en las mismas divisas que las de sus compromisos correspondientes. Además, el Grupo realiza operaciones de cobertura del riesgo de cambio mediante Swaps de divisas u otros instrumentos derivados de cobertura.

La cartera del Grupo está constituida, principalmente, por obligaciones a medio plazo emitidas o garantizadas por los gobiernos. El saldo de la cartera está compuesto por obligaciones de empresas de calidad, activos inmobiliarios y fondos líquidos o activos a corto plazo.

CARTERA DE OBLIGACIONES DEL GRUPO SCOR EN FUNCIÓN DE LA CALIFICACIÓN AL 31-12-2005

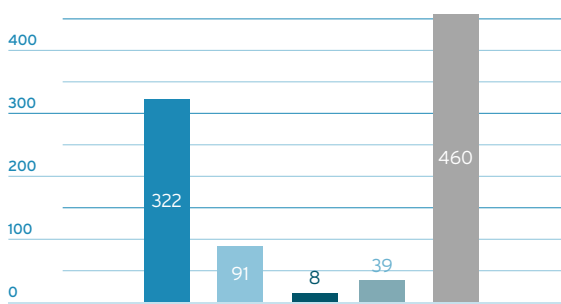
(EN EUR MILLONES)



■ GARANTÍA ESTADO Y AAA
■ AA Y A
■ BBB Y <BBB
■ NO CALIFICADA

En el año 2005, una política financiera más activa se ha traducido en un mejor rendimiento de las inversiones. La contribución de los resultados financieros del Grupo al resultado neto aumenta: los ingresos financieros para el año 2005 ascendieron a EUR 460 millones, con respecto a EUR 346 millones en el año 2004, es decir, un incremento del 33%. Esta orientación estratégica ha permitido al Grupo aprovechar la evolución positiva de los mercados financieros.

INGRESOS FINANCIEROS, EN EUR MILLONES AL 31-12-2005



■ RENDIMIENTOS DE INVERSIONES
■ PLUS O MINUS VALÍAS DE CESIÓN DE INVERSIONES, NETAS DE DEPRECIACIONES
■ EFECTO CAMBIO
■ VARIACIÓN DE JUSTO VALOR POR RESULTADO
■ TOTAL INGRESOS FINANCIEROS

SCOR y el desarrollo duradero

SCOR Y EL desarrollo duradero

El desarrollo duradero en el seno del grupo SCOR no es una gestión circunstancial. Éste es una opción estratégica. Dicha opción se inscribe en una cultura de empresa y en la forma de ejercer el oficio de reasegurador: en reaseguro de Vida, como en reaseguro de Daños, la estrategia del grupo SCOR es priorizar un enfoque a largo plazo. En las relaciones con sus grandes clientes industriales, por ejemplo, los peritos de SCOR participan en la elaboración de grandes proyectos de creación de explotación sobre muchos años. En reaseguro de Vida, el Grupo basa sus relaciones en el extenso acompañamiento de sus clientes, de la financiación de sus actividades en comunidad de proyectos de investigación en las líneas de especialidades de SCOR, como longevidad, dependencia o riesgos agravados.

En el entorno cíclico de algunos mercados del reaseguro, esta opción es estructurante. Es un claro mensaje a nuestros clientes que, cualesquiera sean las variaciones cíclicas de la actividad, les seremos fieles. Es también una opción creadora de valor, de algo esencial en el oficio del reasegurador: esta opción crea confianza.

Entre las contribuciones más notables de SCOR a una gestión de desarrollo duradero, los tres ejes siguientes han recibido una atención y un desarrollo muy particular en el año 2005:

1. ENTORNO: SCOR PROCURA LA DIFUSIÓN DE LAS MEJORES PRÁCTICAS EN MATERIA DE DISEÑO INDUSTRIAL DE GRANDES PROYECTOS

Por la naturaleza de su orientación a largo plazo, SCOR se asocia desde el inicio a los proyectos industriales de sus clientes. SCOR ofrece su conocimiento técnico y financiero en materia de reaseguro y los criterios de suscripción del Grupo exigen el cumplimiento de las mejores prácticas en materia de protección del medio ambiente, el cumplimiento de las normas nacionales e internacionales indispensables que deben respetarse. En ocasión de las cofinanciaciones de proyectos con organizaciones multilaterales (BERD, Banco Mundial, Banco asiático de desarrollo, etc.), SCOR interviene desde el inicio de los proyectos con el fin de procurar la difusión de las normas específicas de estos proyectos y su aplicación en la letra y en el espíritu. El reasegurador, socio indispensable en los grandes proyectos, se convierte así en el canal privilegiado de creación de una norma de mercado y de la

difusión de las mejores prácticas, tanto de origen legal, como privado.

Esta influencia es fundamental en la gestión de desarrollo duradero, que, desde el punto de vista de SCOR, no debe proceder de la ley, sino de los comportamientos de los operadores del mercado. SCOR, como reasegurador global de primer nivel, es un vehículo esencial de la soft law, cuyo carácter parece particularmente adaptado a los desafíos del desarrollo duradero.

2. DESARROLLO: SCOR PROMUEVE EL DEBATE SOBRE LA PROTECCIÓN FINANCIERA DE LOS PAÍSES EN DESARROLLO CONTRA EL RIESGO DE CATÁSTROFE NATURAL

Especialista en la evaluación y gestión de grandes riesgos catastróficos en el mundo, SCOR y el conjunto de sus colaboradores son particularmente sensibles a la realidad de estos riesgos a desafíos humanos y financieros importantes que su prevención permite, y permitiría, conocer mejor.

Recordemos así que:

- en los países más pobres (según la ONU), menos del 1% de las pérdidas debidas a catástrofes naturales están aseguradas;
- el 95% de las muertes debidas a catástrofes naturales se sitúan en estos países;
- en porcentaje del PIB de estos países, las pérdidas financieras debidas a catástrofes naturales son 20 veces superiores que las de los países desarrollados (según la ONU).

La emoción creada por el tsunami de diciembre de 2004, sin duda, ha tenido su origen en el descubrimiento, por parte del gran público, de esta cruel realidad. Desde hace tres años SCOR lucha por una reflexión global que una a las organizaciones financieras internacionales, a los grandes reaseguradores y a los gobiernos de los países más pobres y más expuestos a catástrofes naturales (Sudeste de Asia y África). Mediante conferencias y artículos de investigación, la gerencia de SCOR participa en la toma de conciencia de este tema fundamental para el desarrollo duradero. En la experiencia, los programas multilaterales tradicionales de ayuda al desarrollo son sumamente vulnerables a las catástrofes naturales que en algunos países pueden cuestionar brutalmente numerosos años de trabajo de estas organizaciones, por ejemplo, en el marco del desarrollo agrícola, de esfuerzos

de recuperación de finanzas públicas, o de desarrollo del microcrédito o de una pequeña industria. Una inundación importante, un ciclón, un terremoto, son amenazas fatales para las economías frágiles de los países en desarrollo.

Entre las propuestas de elaboración de coberturas de riesgos catastróficos en dichos países, SCOR, como las organizaciones de la OCDE o del Banco Mundial, por ejemplo, destacan los puntos básicos de esta reflexión: (i) la necesidad de solventar la demanda de seguro en los países más pobres -lo cual, podría ser objeto de programas de desarrollo-, (ii) el refuerzo de las normas de solvencia en el marco jurídico nacional de un mercado de seguro primario y de reaseguro regional con el fin de mutualizar primero localmente una parte del riesgo, (iii) el aporte y la intervención de técnicos y redes de mutualización de los grandes reaseguradores internacionales para asumir los principales niveles de cobertura, (iv) la constitución, a nivel multilateral, de una garantía, en última instancia, por ejemplo, del Fondo Monetario Internacional, que no permita aumentar el riesgo sistémico que pesaría sobre el sistema financiero internacional permaneciendo dentro del mandato de la institución.

3. SALUD: LOS CENTROS DE INVESTIGACIÓN DE SCOR TRABAJAN POR LA MEJORA DEL ACCESO AL SEGURO DE LOS PORTADORES DE PATOLOGÍAS EXCEPCIONALES

SCOR Vie, en conexión directa con las expectativas de los asegurados, desarrolla desde hace más de 30 años una competencia en selección de riesgos. Este desarrollo se basa en una actividad de investigación en selección de riesgos conducida por una unidad integrada al departamento de Riesgos Agravados.

Este equipo está integrado por varios médicos-consejeros de especialidades diferentes, y por técnicos especializados. Ésta garantiza un seguimiento de las evoluciones médicas (epidemiológicas, de diagnóstico, terapéuticas....) relativas a patologías ya conocidas y a enfermedades de descubrimiento reciente. Los resultados de sus trabajos se traducen directamente en Sar@, un instrumento de tarificación en línea que permite responder inmediatamente a las demandas más estándares.

Favorecer el acceso al seguro y al crédito prestatario:

Los equipos de SCOR Vie trabajan para integrar continuamente los progresos de la investigación y del conocimiento de patologías excepcionales, tanto desde el punto de vista médico como estadístico, para tratar y asegurar mejor los riesgos agravados.

En las dos últimas décadas, los progresos en la aceptación por el reaseguro de riesgos agravados son muy significativos. La atención que SCOR Vie ha prestado a las patologías participa ampliamente en el hecho de que la cobertura fallecimiento prestatario sea significativamente más amplia en Francia que en otros países desarrollados.

SCOR Vie está particularmente en la vanguardia sobre dos patologías excepcionales:

• Hepatitis C

Entre las enfermedades excepcionales, la hepatitis C es una de las más extendidas y SCOR sigue desde hace mucho tiempo la evolución estadística y epidemiológica de la enfermedad. Gracias a una colaboración eficaz de los médicos especialistas de dichas patologías, su integración por parte de los reaseguradores y por SCOR, en particular, ha sido sumamente rápida. Asimismo, gracias al efecto combinado de la calidad de la información estadística y de los avances médicos sobre esta patología, las tarifas de seguro se han dividido entre dos en diez años.

• VIH+

SCOR sigue también desde la aparición de la epidemia, los avances médicos y la creación de una serie estadística. Este seguimiento ha permitido a SCOR ofrecer, desde los primeros años, disponibilidades de categorías estadísticas suficientemente ricas, los medios de tarificación y de responsabilidad del acceso a productos de seguro.

El objetivo de SCOR Vie es movilizar activamente con el fin de proponer una tarificación a cualquier demanda y hacer retroceder cada año la tasa de rechazo del seguro. Pero debido a su función de reasegurador, la decisión final de seguro reside en el asegurador primario.

No obstante, las relaciones de proximidad y confianza que ha desarrollado SCOR Vie con sus clientes se han convertido en una entidad de influencia poderosa.

SCOR es una empresa adherida al Pacto Mundial de la Organización de las Naciones Unidas.

Glosario Agenda de direcciones

Glosario
Agenda de direcciones

PÁGINA 47
PÁGINA 53

Glosario

ACEPTACION

Operación mediante la cual un reasegurador acepta tomar a su cargo una parte de un riesgo ya suscrito o aceptado por un asegurador. Dicho concepto se opone al de cesión.

ACTUARIO

Especialista que en el seguro y reaseguro de Vida y No vida (Daños), aplica la teoría de probabilidades a la evaluación de los riesgos y al cálculo de primas, provisiones técnicas o reservas matemáticas.

AÑO DE CUENTA

Ejercicio social en el cual se registran las cuentas. Debido a los plazos de transmisión de las informaciones, para un mismo período de garantía, el año de cuenta de la cedente y el del reasegurador pueden ser diferentes. Para los reaseguradores que, como SCOR, desean conocer más rápidamente sus resultados, las cuentas de las cedentes del o de los últimos trimestres que aún no se han recibido en la fecha del cierre, son objeto de provisiones.

AÑO DE SUSCRIPCION

Un contrato de reaseguro por año de suscripción cubre los siniestros ocurridos en el marco de pólizas de seguro subyacentes que comienzan en una fecha comprendida en el período cubierto por el contrato. Ello significa, por ejemplo, que si la póliza de seguro subyacente y el contrato de reaseguro tienen ambos una duración de doce meses, el contrato de reaseguro cubrirá los siniestros subyacentes ocurridos durante un período de veinticuatro meses.

AÑO DE OCURRENCIA

Es el año contable, durante el cual se producen los siniestros, cualquiera sea la fecha en la cual se haya declarado, registrado o pagado el siniestro.

ABRIDOR

Asegurador principal y primer signatario de una póliza de seguro en el caso de un coaseguro. La sociedad abridora es la que define las cláusulas y condiciones de la póliza.

ASEGURADOR PRIMARIO

Una sociedad de seguro que expide pólizas de seguro al gran público en general o a determinadas entidades que no forman parte de la profesión del seguro.

BEST ESTIMATES

Nivel de provisiones técnicas o matemáticas en Vida y No Vida que se define en función de trabajos de actuarios. Dicho nivel de provisiones para gastos futuros tiene por objeto cubrir la evolución negativa de riesgos previsible con una probabilidad de 0,5.

BONOS DE LIQUIDACION

Beneficio obtenido sobre la liquidación de las provisiones técnicas al cierre del expediente de siniestros o a la finalización del contrato.

CAPACIDAD DE SUSCRIPCION

Importe máximo de seguro o reaseguro disponible para cubrir los riesgos de una empresa o de un mercado en general. Para un asegurador, generalmente, la capacidad está en función de los capitales propios, del volumen de negocios y de los medios complementarios obtenidos por el reaseguro.

CEDENTE

Compañía o mutua de seguros o institución de previsión que cede al reasegurador una parte de los riesgos que ha suscrito.

CESION

Operación mediante la cual un asegurador (la cedente) transfiere de forma obligatoria o facultativa, una parte de su riesgo al reasegurador. Este concepto se opone al de aceptación.

CARTERA DE REASEGURO

Conjunto de negocios de reaseguro en curso (Contratos y Facultativos) suscritos y gestionados por una compañía.

CICLO DE SUSCRIPCION

Esquema según el cual, las primas de seguro y de reaseguro para los negocios de No Vida, los beneficios y la disponibilidad de cobertura aumentan y disminuyen en el transcurso del tiempo.

COMISION DE REASEGURO

Porcentaje de las primas revertido por el reasegurador en contrato de cuota parte o facultativo al asegurador en concepto de participación en los gastos de adquisición y gestión de negocios que le son cedidos.

CONMUTACION

Recuperación por parte de la compañía cedente de los riesgos cedidos al reasegurador.

CONDICIONES DE REASEGURO

Conjunto de cláusulas que figuran en el contrato de reaseguro. Las "condiciones de reaseguro", en el sentido económico del término, cubren el nivel de las comisiones, participaciones de beneficios, periodicidad de las cuentas e intereses sobre depósitos o de la ausencia de depósitos que determinan el probable margen de beneficios del reasegurador.

CONTRATO EN UNIDADES DE CUENTA

Contrato de seguro de Vida o bono de capitalización mediante el cual el importe de las garantías y de las primas no está expresado en Euros, sino con referencia a una, o a las, unidades de cuenta, como las acciones SICAV o las participaciones de sociedad civil inmobiliaria. Las garantías del contrato están directamente vinculadas a la variación, al alza o a la baja, de un valor cotizado en un mercado regulado, o a la valorización de un bien inmobiliario.

CONTRATO GRUPO

Seguro que cubre contra determinados riesgos (fallecimiento, accidente, enfermedad) mediante un único contrato, a varias personas que forman un conjunto homogéneo, que generalmente pertenecen a una misma empresa o asociación.

CONTRATO DE REASEGURO

Convenio de reaseguro entre un asegurador y un reasegurador, que define las condiciones de cesión y aceptación de los riesgos que son objeto del convenio. El reaseguro por contrato se divide en dos grandes categorías: el reaseguro proporcional y el reaseguro no proporcional.

CUMULO

Conjunto de riesgos que pueden ser afectados por un mismo evento dañoso, o conjunto de participaciones suscritas de un mismo riesgo.

DAÑOS A LAS PERSONAS

Seguro que corresponde principalmente a los siniestros de daños a terceros (es decir, a otras personas que no están cubiertas por la póliza de seguro) y a su responsabilidad civil.

DEPOSITO

Suma dejada en garantía por los compromisos asumidos por el reasegurador con la cedente. Los depósitos en metálico, generalmente, son remunerados por un tipo de interés acordado en el momento de la suscripción de los negocios. El rendimiento de los depósitos en títulos revierte al reasegurador.

DESARROLLO

Lapso de tiempo comprendido entre la fecha de la aplicación del contrato de seguro o reaseguro suscrito (o desde el momento en que el asegurador o el reasegurador son informados sobre el siniestro) y el pago correspondiente. En el caso de un producto de "corto desarrollo", las pérdidas definitivas se conocen relativamente rápido, mientras que en el de un producto de "largo desarrollo", las pérdidas pueden no ser conocidas hasta después de muchos años.

DESARROLLO NEGATIVO

Siniestros cuya estimación inicial es insuficiente.

EJERCICIO SOCIAL

Período contable de doce meses en cuyo concepto se describe la actividad de la empresa.

EVENTO

Suma de varios siniestros que tienen un origen aleatorio común y que afectan, bien sea, a un mismo asegurado en concepto de varias pólizas, o a una pluralidad de asegurados.

GASTOS DE SUSCRIPCION

Importe acumulado de los costes de adquisición de la póliza que incluye las comisiones y la porción de gastos administrativos, generales y otros, correspondientes a la actividad de suscripción.

GOODWILL

El goodwill es el valor inmaterial de una empresa (posición estratégica, notoriedad en el mercado...). El cálculo del goodwill es uno de los métodos utilizados para evaluar financieramente una empresa y su capacidad para crear riqueza.

MORTALIDAD

Tasa de fallecimientos en asegurados de vida o ahorradores.

PERDIDA POTENCIAL MÁXIMA/SINIESTRO MÁXIMO POSIBLE (SMP)

Estimación máxima de pérdidas que tiene en cuenta a las cedentes y los límites de los contratos, causadas por una sola catástrofe que afecta a una vasta zona geográfica contigua, como un huracán o un terremoto de tal magnitud que no se espera que ocurra sino una vez durante un período dado, es decir, cada 50, 100 ó 200 años.

PRIMA ADQUIRIDA EN EL EJERCICIO

Fracción de las primas que corresponde al período transcurrido para un riesgo al cierre del ejercicio considerado con relación a la duración total de la garantía. La porción de primas no adquiridas pasa a provisión de primas y está incluida en las provisiones técnicas.

PRIMAS BRUTAS

Importe de primas recibidas de las sociedades cedentes. El importe de las primas brutas constituye el volumen de negocios del ejercicio.

PRIMAS EMITIDAS

Primas que figuran en las cuentas que el asegurador envía al reasegurador. Estimadas por el reasegurador para las cuentas aún no recibidas al cierre de las cuentas del ejercicio, éstas se dividen en dos partes: la parte adquirida en el ejercicio que figura en el haber de la cuenta de explotación, y la parte no adquirida que pasa como provisión al pasivo del balance.

PRIMAS NETAS DE ANULACION

Primas emitidas por un asegurador, una vez hecha la deducción de las primas anuladas.

PRIMAS NETAS DE RETROCESION

Importe de las primas brutas una vez deducidas las porciones de primas abonadas en retrocesión. Se opone a primas brutas.

PRIMA PURA

Prima equivalente a la evaluación estadística del riesgo cubierto por el asegurador.

PRIMA DE REASEGURO

Suma percibida por el asegurador o el reasegurador en contrapartida de la cobertura de un riesgo.

PRIMAS DE RECONSTITUCION

Primas adicionales facturadas en el caso de determinados contratos en excedente de siniestros para restablecer la cobertura en su importe original después de un siniestro.

PROVISION COMPLEMENTARIA

Las provisiones para siniestros a pagar se registran en contabilidad por el importe comunicado por las cedentes. Estas pueden ser objeto de complementos, calculados en función de la experiencia del pasado, para tener en cuenta liquidaciones desfavorables en el futuro.

PROVISION DE ESTABILIZACION

Provisiones reglamentarias constituidas por el asegurador o el reasegurador para un largo período y destinadas a equilibrar los resultados de explotación de determinados riesgos, en particular, catastróficos.

PROVISION DE EQUILIBRIO

Provisión constituida por el asegurador o el reasegurador, por un largo período, y destinada a nivelar los resultados de explotación de determinados riesgos catastróficos.

PROVISION MATEMATICA

Importe de las sumas que la compañía de seguros de Vida, o de Capitalización, debe constituir y capitalizar para hacer frente a compromisos adquiridos con el asegurado.

PROVISION PARA PRIMAS NO ADQUIRIDAS EN EL EJERCICIO

Provisiones que cubren, en cada uno de los contratos, la parte de primas emitidas del ejercicio que corresponde al período comprendido entre la fecha de cierre del balance y la fecha de vencimiento de dichos contratos.

PROVISION PARA RIESGOS EN CURSO

Provisiones destinadas a cubrir la carga de siniestros que no está cubierta por la provisión para primas no adquiridas y que corresponde al período comprendido entre la fecha de cierre de las cuentas y la fecha de vencimiento del contrato.

PROVISION PARA SINIESTROS A PAGAR

Provisiones para siniestros ocurridos, pero aún no pagados. Estas son objeto de estimaciones por parte de las cedentes que las comunican al reasegurador.

PROVISION TECNICA

Importe que el asegurador o el reasegurador debe dejar en reserva para hacer frente a la indemnización de los siniestros y a las obligaciones que resultan de los contratos que ha suscrito.

PUNTO DE APLICACION

Importe de siniestros por encima del cual se aplica el excedente de siniestro.

RAMO O CLASE DE NEGOCIOS

Categoría homogénea de seguros. La presentación uniforme utilizada desde 1985 por los reaseguradores franceses distingue los ramos Vida, Incendio, Pedrisco, Crédito-Caución, Riesgos Diversos, Responsabilidad Civil General, Automóvil, Transportes, Aviación. Los ocho últimos constituyen el conjunto de los ramos de Daños. En los mercados anglosajones, muy frecuentemente, se distinguen los negocios Casualty (Seguro de Responsabilidad y Accidentes del Trabajo) y Property (Daños a los Bienes) y los negocios Life (Vida).

RAMOS DAÑOS

Ramos que no corresponden a Vida.

RATIO COMBINADO

Suma de gastos generales, comisiones incurridas, siniestros ocurridos y provisiones complementarias con relación a las primas adquiridas.

RATIO SINIESTROS SOBRE PRIMAS (S/P)

Coste de los siniestros ocurridos y evaluados y de provisiones IBNR referidos a las primas adquiridas.

REASEGURADOR

Sociedad que se compromete a garantizar la fracción de riesgo que le cede el asegurador.

REASEGURO

Operación por la cual un asegurador se asegura a sí mismo con un tercero (el reasegurador) por una parte o la totalidad de los riesgos que ha garantizado, mediante el pago de una prima.

REASEGURO FACULTATIVO

Reaseguro de negocio por negocio, riesgo por riesgo. Muy frecuentemente, los facultativos se suscriben para riesgos muy importantes. Este reaseguro puede ser Proporcional o No Proporcional.

REASEGURO NO PROPORCIONAL

Compromiso del reasegurador de participar en los siniestros por un importe máximo, previamente establecido, superior a la suma conservada por el asegurador (prioridad) y mediante una prima calculada globalmente por el reasegurador para el conjunto de la cartera cubierta.

REASEGURO NO TRADICIONAL

Inicialmente, es el reaseguro plurianual y multiramos, que se refiere contractualmente a un compromiso o a una tasa de siniestralidad máxima (que puede incluir un sistema de participación en beneficios o de prima adicional). Hoy, éste combina igualmente las cuentas de resultados técnicos y financieros bajo una misma cobertura, la titulización de los riesgos de seguro, los derivados de crédito y los derivados climáticos.

REASEGURO PROPORCIONAL

Participación del reasegurador en los siniestros asumidos por el asegurador en la misma proporción que la de las primas que ha percibido. El Reaseguro Proporcional, muy frecuentemente, se hace en Cuota Parte o en Excedente de Plenos.

RECONSTITUCION

Provisiones en el caso de un contrato en excedente de siniestros, en particular, para catástrofes y cúmulos inter-ramos, que proporcionan la reconstitución de un límite que ha sido reducido por la ocurrencia de uno o varios siniestros. El número de veces que esta operación puede ser renovada es variable, como lo es el coste de dicha reconstitución.

RETENCION

Parte del riesgo que el asegurador o el reasegurador conserva por cuenta propia.

RETROCESION

Cesión que hace el reasegurador, mediante el pago de una prima, al retrocesionario, de una fracción de los riesgos que se ha comprometido a garantizar.

RETROCESIONARIO

El que acepta un riesgo en retrocesión.

RIESGO

Objeto del seguro (personas o bienes).

RIESGO POLITICO

Conjunto de eventos, acciones o decisiones de orden político o administrativo que pueden generar pérdidas para las empresas que contratan o invierten en el extranjero.

RUN OFF

Suspensión de toda suscripción de nuevo negocio en una cartera de riesgos que genera el desarrollo, en el tiempo, de las existencias de provisiones técnicas hasta su agotamiento total. En función del ramo, la operación de run-off puede requerir varias décadas de años.

SEGURO DE BIENES

Seguro que ofrece una cobertura a una persona o a una entidad económica que posee o explota bienes reales que pueden ser asegurados en caso de pérdida, daño o pérdida de beneficios.

SEGURO CREDITO-CAUCION

Seguro de Crédito: garantía contra la pérdida que sufre un proveedor por la insolvencia de sus clientes.

Seguro de Caucción: compromiso asumido a favor del beneficiario de una obligación de sustituir a su deudor si éste se declara insolvente.

SEGURO DECENAL

El seguro Decenal cubre a los propietarios de inmuebles y a las sociedades de construcción contra los siniestros causados por defectos de construcción en edificios recientes, debidos a vicios ocultos en los planos, a la construcción en sí misma o a los materiales empleados. En varios países, entre ellos Francia, la suscripción de esta cobertura es una necesidad legal. Generalmente, se otorga por un período de diez años una vez finalizada la construcción.

SEGURO DIRECTO

Contrato suscrito por un particular, o una empresa, con un asegurador para garantizar un riesgo (bien, servicio o persona). Dicho contrato puede ser suscrito directamente con agentes del asegurador o por medio de un corredor que recibe una comisión.

SEGURO DE TRANSPORTES

Seguro que garantiza:

- los daños causados con motivo de un transporte (marítimo, terrestre, fluvial, aéreo), al medio de transporte (Seguro de "Cascos") con exclusión de los vehículos terrestres de motor, y a los bienes transportados (Seguro de "Mercancías")
- así como las responsabilidades que resultan para los operadores del transporte.

SINIESTRALIDAD

Importe correspondiente a los siniestros pagados durante un período dado, incrementado por la variación de provisiones para siniestros ocurridos, pero aún no pagados.

SINIESTRO

Evento que provoca la aplicación del contrato y la consignación de provisiones.

SUSCRIPCION

Decisión que toma un asegurador o un reasegurador, de aceptar, mediante la percepción de una prima, la cobertura de un riesgo.

TARIFA

Baremo en el cual figuran las diferentes tasas de prima aplicables a los riesgos que entran en el marco de una categoría de seguro (tarifa Automóvil, tarifa Incendio).

TRAMO BAJO O WORKING EN EXCEDENTE DE SINIESTRO

Reaseguro que absorbe las pérdidas y que se sitúa inmediatamente por encima del límite de retención del reasegurador. Un reasegurador de tramo bajo (o working) en excedente de siniestro pagará hasta un determinado límite, más allá del cual, un reasegurador de tramo superior, o la cedente, será responsable por las pérdidas adicionales.

AGENDA de direcciones

SEDE

SCOR

Immeuble SCOR
1, avenue du Général de Gaulle
92074 Paris La Défense Cedex
Tel.: +33(0) 1 46 98 70 00
Fax: +33 (0) 1 47 67 04 09
www.scor.com
E-mail: scor@scor.com

FILIALES Y OFICINAS DE REPRESENTACIÓN EN EL MUNDO

EUROPA

• Alemania

SCOR DEUTSCHLAND

Rückversicherungs-Actien-Gesellschaft
Seelhorststrasse 3
30175 Hannover
Deutschland
Tel.: +49 (0) 511 2801-0
Fax: +49 (0) 511 2801 160
E-mail: de@scor.com

SCOR VIE DEUTSCHLAND

Zweigniederlassung der SCOR VIE (SA)
Seelhorststrasse 3
30175 Hannover
Deutschland
Tel.: +49 (0) 511 2801-0
Fax: +49 (0) 511 2801 183
E-mail: de@scor.com

• Bélgica

SCOR SERVICES BELUX

Boulevard Brand Whitlock, 87
1200 Bruxelles
Belgique
Tel.: +32 (0) 2 740 25 65
Fax: +32 (0) 2 740 25 69
E-mail: belux@scor.com

• España

SCOR IBERICA SUCURSAL

Avenida Europa 19
Edificio II - 3º
28224 Pozuelo de Alarcón
Madrid
España
Tel.: +34 91 799 19 30
Fax: +34 91 351 70 44
E-mail: es@scor.com

SCOR VIE IBERICA SUCURSAL

Paseo de la Castellana 135 - Planta 13 A
28046 Madrid
España
Tel.: +34 91 449 08 10
Fax: +34 91 449 08 24
E-mail: es@scor.com

• **Gran Bretaña**

SCOR UK Company Limited

London Underwriting Centre
3 Minster Court - Mincing Lane,
London EC3R 7DD
United Kingdom
Tel.: +44 (0) 20 7375 9400
Fax: +44 (0) 20 7256 3092
E-mail: uk@scor.com

• **Italia**

SCOR Italia Riassicurazioni

Via della Moscova, 3
20121 Milano
Italia
Tel.: +39 02 6559 1000
Fax: +39 02 2900 4650
E-mail: it@scor.com

SCOR VIE

Rappresentanza Generale per l'Italia
Via della Moscova, 3
20121 Milano
Italia

• **Rusia**

SCOR Moscou

Office 601,
15, Bolshoy Tcherkassky Per.
109012 Moskva
Russia
Tel.: +7 (095) 927 0687
+7 (095) 923 8874
Fax: +7 (095) 925 2245
E-mail: ru@scor.com

AMÉRICA DEL NORTE

• **Canadá**

SCOR Canada Reinsurance Company

BCE Place, TD Canada Trus Tower
161, Bay Steet, Suite. 5000
P.O. Box 615
Toronto, Ontario M5J2S1
Canada
Tel.: +1 (416) 869 3670
Fax: +1 (416) 365 9393
Wats (800) +1 (800) 268 8207
E-mail: ca@scor.com

SCOR VIE - Canadian Branch

BCE Place, TD Canada Trust Tower
161 Bay Street, Suite 5100
Toronto, Ontario M5J 2S1
Canada
Tel.: +1 (416) 304 6536
Fax: +1 (416) 304 6574
E-mail: ca@scor.com

SCOR VIE - Succursale du Canada

1250, Boulevard René-Lévesque Ouest
Bureau 4510
Montréal, Québec H3B 4W8
Canada
Tel.: +1 (514) 933 6994
Fax: +1 (514) 933 6435
Wast 1-888-SCOR VIE
E-mail: ca@scor.com

SCOR Canada Compagnie de Réassurance

1250, Boulevard René-Lévesque Ouest
Bureau 4510
Montréal, Québec H3B 4W8
Canada
Tel.: +1 (514) 939 1937
Fax: +1 (514) 939 3599
E-mail: ca@scor.com

• **Estados Unidos**

SCOR Reinsurance Company

One Seaport Plaza
199 Water Street, - Suite 2100
New York, NY 10038-3526
United States
Tel.: +1 (212) 480 1900
Fax: +1 (212) 480 1328
E-mail: us@scor.com

SCOR Life US Re-Insurance Cy

Colonnade Building III
15305 Dallas Parkway, Suite 700
Addison, TX 75001
United States
Tel.: +1 (972) 560 9500
Fax: +1 (972) 560 9535
E-mail: uslife@scor.com

SCOR Reinsurance Company

One Pierce Place, Suite 600
P.O. Box 4049
Itasca, IL 60143-4049
United States
Tel.: +1 (630) 775 7300
Fax: +1 (630) 775 0846
E-mail: us@scor.com

Comercial Risk Reinsurance Ltd.

C/o IAS International Advisory Services LTD
44 Church Street
Hamilton, BDA HM12
Bermuda
Tel.: +1 (441) 295 3688
Fax: +1 (441) 295 2584
E-mail: bm@scor.com

Comercial Risk Re-Insurance

177 Broad Street
P.O. Box 120019
Stamford, CT 06912
United States
Tel.: +1 (203) 356 3440
Fax: +1 (203) 356 3480
E-mail: mail@commrisk.com

AMÉRICA DEL SUR

• Brasil

SCOR Brasil Ltda

Rua da Gloria, 344, Sl. 601/603,
20241 - 180
Rio de Janeiro - RJ
Brasil
Tel.: +55 (021) 2509 4375
+55 (021) 2252 8498
Fax: +55 (021) 2507 1724
E-mail: br@scor.com

• Chile

SCOR VIE CHILE Servicios Técnicos

y Representaciones Limitada
Avenida El Bosque Norte 0440
Oficina 1105, piso 11
Las Condes
Santiago de Chile
Chile
Tel.: +56 (02) 203 50 55
Fax: +56 (02) 203 52 46
E-mail: cl@scor.com

• Colombia

SCOR Oficina de Representación en Colombia

Carrera 16 N° 93 A 16
Oficina 201
Bogotá
Colombia
Tel.: +57 (09) 1 530 0016/17/18/19
Fax: +57 (09) 1 530 0014
E-mail: co@scor.com

ASIA PACÍFICO

• Australia

SCOR Reinsurance Asia-Pacific Pte. Ltd.

Australian Branch
c/o ReCentre
Level 21, Australia Square
264 Georges Street
GPO Box 3973
Sydney NSW 2001
Australia
Tel.: +(61-2) 9274 3000
Fax: +(61-2) 9274 3033

• China

SCOR Beijing Representative Office

Unit 3712, China World Tower 1
N° 1, Jian Guo Men Wai Avenue
Beijing 100004
China
Tel.: +86 (0) 10 6505 5264
Fax: +86 (0) 10 6505 5239
E-mail: cn@scor.com

• **Corea**

**SCOR Reinsurance Asia Pacific Pte. Ltd.
Korean Branch**

25th Floor, Taepyungro Building
#310 Taepyung-Ro 2 GA
Chung-Gu 100-767 - Seoul
Korea
Tel.: +82 (0) 2 779 7267
Fax: +82 (0) 2 779 3177
E-mail: ko@scor.com

• **Hong Kong**

SCOR Reinsurance Co. (Asia) Ltd.

1603-06 Shui On Centre
6-8 Harbour Road
Wanchai
Hong Kong
Tel.: +852 2864 3535
Fax: +852 2865 3413
E-mail: hk@scor.com

• **India**

SCOR INDIA

C/o DBS Business Center
2nd Floor, Raheja Chambers
Free Press Journal Road, 213, Nariman Point
Mumbai 400021
India
Tel.: +91 22 56309200
E-mail: in@scor.com

• **Japón**

SCOR Services Japan Co. Ltd.

3F, Kioicho Bldg.
3-12 Kioi-cho, Chiyoda-ku
Tokyo 102-0094
Japan
Tel.: +81 (0) 3 3222 0721
Fax: +81 (0) 3 3222 0724
E-mail: jp@scor.com

• **Malasia**

SCOR Reinsurance Asia-Pacific Pte Ltd.

Labuan Branch
Level 11 (B), Block 4 Office Tower
Financial Park Labuan Complex
Jalan Merdeka - 87000 FT Labuan
Malaysia
Tel.: +60 87 459 008
Fax: +60 87 459 007
E-mail: my@scor.com

• **Singapur**

SCOR Reinsurance Asia-Pacific Pte Ltd.

143 Cecil Street
#20-01 GB Building
Singapore 069542
Singapore
Tel.: +65 6416 8900
Fax: +65 6416 8999
E-mail: sg@scor.com

SCOR VIE Singapore Branch

143 Cecil Street
#20-04 GB Building
Singapore 069542
Singapore
Tel.: +65 6220 1730
Fax: +65 6220 1202
E-mail: scorvie@scor.com.sg

SCOR

Sociedad con capital de EUR 763 096 713
R.C.S. Nanterre 562 033 357

SEDE SOCIAL

1, avenue du Général de Gaulle
92800 Puteaux
France

DIRECCIÓN POSTAL

Immeuble SCOR
1, avenue du Général de Gaulle
92074 Paris La Défense Cedex France

Teléfono: +33 (0) 1 46 98 70 00
Fax: +33 (0) 1 47 67 04 09

www.scor.com



Sociedad con capital de EUR 763 096 713
R.C.S. Nanterre 562 033 357

Sede social

1, avenue du Général de Gaulle
92800 Puteaux
France

Dirección postal

Immeuble SCOR
1, avenue du Général de Gaulle
92074 Paris La Défense Cedex
France

Teléfono

+33 (0) 1 46 98 70 00

Fax

+33 (0) 1 47 67 04 09

www.scor.com



El Arte y la Ciencia del Riesgo