

# 2007

**Informe Anual**

**SCOR**

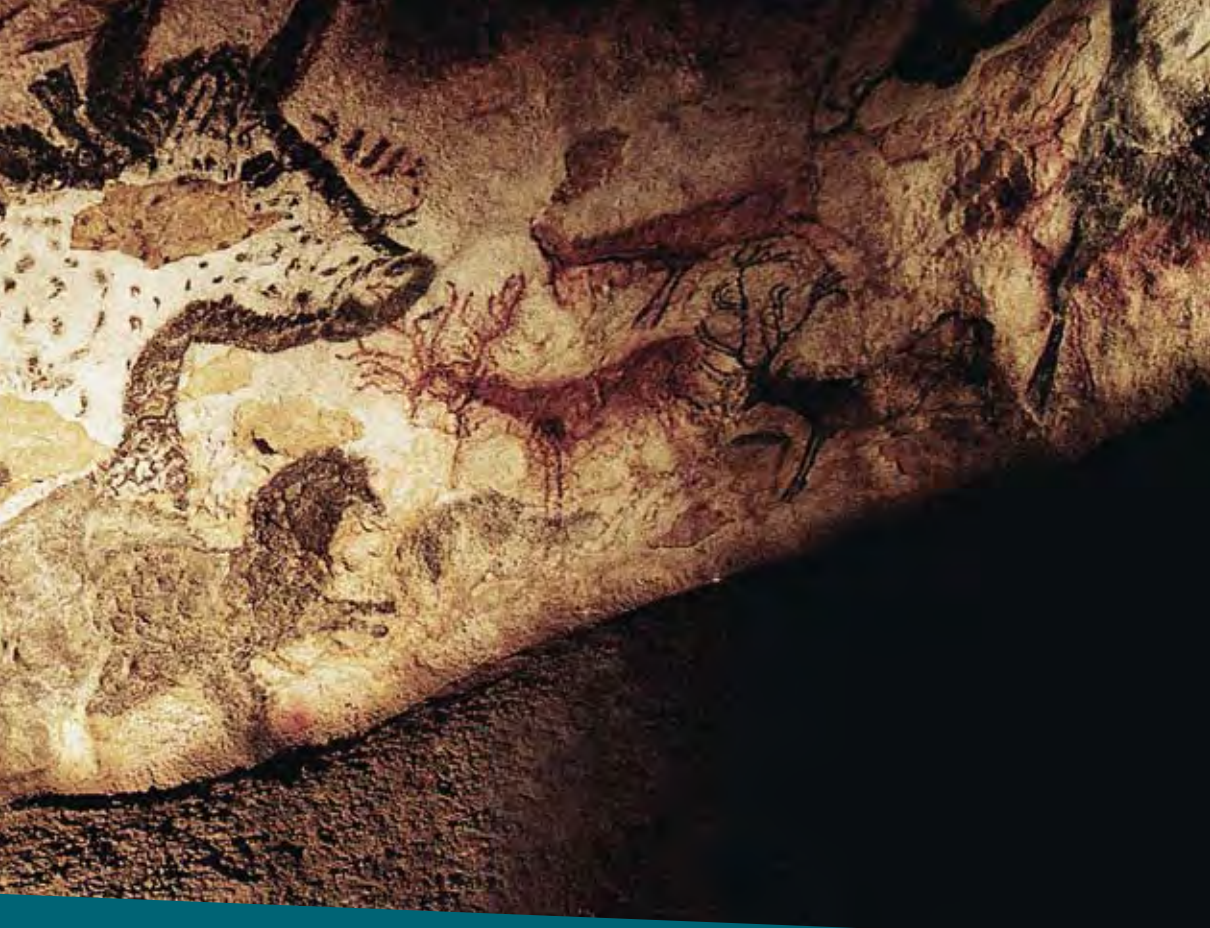


## Sumario

<b>Mensaje del Presidente</b>	<b>09</b>
<b>Gobierno de empresa</b>	<b>12</b>
<b>Acción y Océane SCOR</b>	<b>18</b>
<b>Los dos motores del Grupo</b>	<b>22</b>
<b>Gestión de riesgos en el Grupo</b>	<b>32</b>
<b>SCOR en el mundo</b>	<b>40</b>
<b>SCOR y el desarrollo sostenible</b>	<b>76</b>
<b>Glosario y agenda de direcciones</b>	<b>82</b>

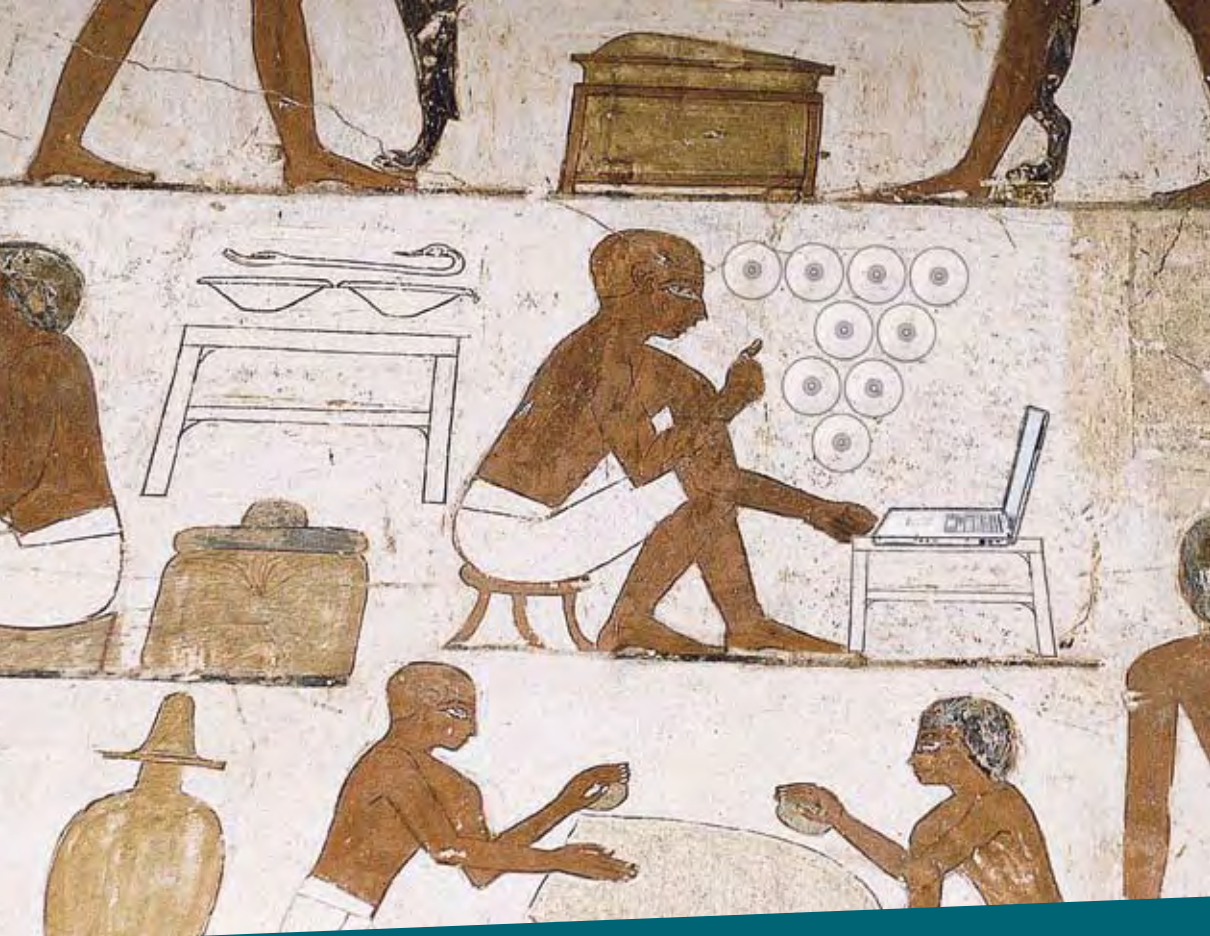
SCOR es miembro del Pacto Mundial de la O.N.U., principal iniciativa mundial de empresas ciudadanas. De acuerdo con los principios del Pacto, que invitan a las empresas a aplicar el enfoque de precaución ante los problemas que afectan al medio ambiente, a emprender iniciativas tendientes a la promoción de una responsabilidad

mayor en materia de medio ambiente y a favorecer la puesta a punto y la difusión de tecnologías respetuosas del medioambiente, el Informe Anual de 2007 ha sido impreso en papel fabricado en su 100% a partir de fibras procedentes de bosques administrados de forma sostenible, equitativa y controlada (certificados FSC y PEFC).



Reasegurar, es anticipar  
las revoluciones del mundo futuro

# SCOR logra una nueva dimensión global



# 5,85

mil millones de Euros  
(pro forma)  
de volumen de negocios

# 450

millones de Euros  
(pro forma)  
de resultado neto

Total de balance

# 26

mil millones de Euros

Un ROE de

# 12,7%

EUR millones	2007 PUBLICADO <sup>(1)</sup>	2006 PUBLICADO	2007 PRO FORMA <sup>(2)</sup>
Primas brutas emitidas	4 762	2 935	5 853
Primas brutas emitidas No Vida	2 329	1 754	3 240
Primas brutas emitidas Vida	2 432	1 181	2 613
Primas netas adquiridas	4 331	2 643	5 229
Resultado operativo	576	408	649
Resultado neto	407	314	450
Ingresos financieros	733	498	774
Ingresos de inversiones	4,4%	4,9%	4,3%
Ratio combinado No Vida	97,3%	96,4%	99,3%
Ratio Técnico No Vida	90,6%	88,4%	92,1%
Ratio de costes No Vida	6,7%	8,0%	7,2%
Margen operativo Vida	7,6%	7,5%	7,7%
ROE	14,1%	16,9%	12,7%
BPA estándar (EUR)	2,79	3,26	2,50
	2007 PUBLICADO	2006 PUBLICADO	
Inversiones	19 093	14 114	
Provisiones	19 192	14 176	
Capitales propios	3 629	2 261	
Activos netos contables por acción (EUR)	20	19,4	

(1) Publicado: consolidación de los resultados de SCOR con Converium a partir del 8 de agosto 2007.

(2) Pro forma: consolidación de los resultados de SCOR con Converium al 1 de enero 2007.



Reasegurar, es anticipar los cambios tecnológicos del mundo futuro

**SCOR es hoy  
el 5° reasegurador mundial**

**SCOR es la 1ª sociedad  
francesa cotizada que ha  
adoptado el estatuto  
de Sociedad Europea**

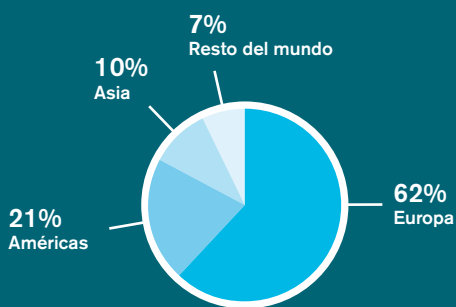


## SCOR Global P&C

# 55%

del volumen  
de negocios global

REPARTO DEL VOLUMEN DE NEGOCIOS  
DE SCOR GLOBAL P&C  
POR ZONA GEOGRÁFICA

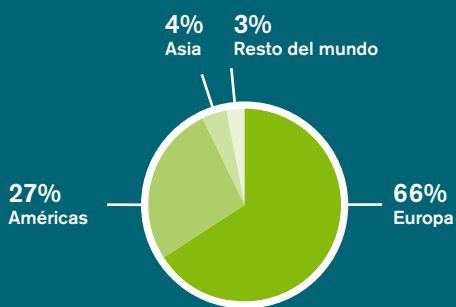


## SCOR Global Life

# 45%

del volumen  
de negocios global

REPARTO DEL VOLUMEN DE NEGOCIOS  
DE SCOR GLOBAL LIFE  
POR ZONA GEOGRÁFICA





Reasegurar, es anticipar  
la ecología del mundo futuro

**Dos motores que impulsan  
el crecimiento del Grupo**

**SCOR es un reasegurador  
de primer nivel en  
reaseguro de Vida a través**

**de **SCOR Global Life****

**y en reaseguro de  
No Vida a través de**

****SCOR Global P&C****



**3500**

clientes

Más de

**40 000**

accionistas

**1 840**

empleados con  
nivel de competencia  
y experiencia  
muy elevado

**49**

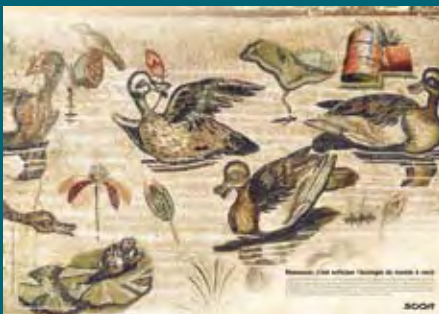
implantaciones  
en 5 continentes  
reagrupados en 6 Hubs  
(polos de actividades):  
Paris, Zurich, Colonia,  
Londres, Nueva York,  
Singapur





Reasegurar, es anticipar  
los cambios sociales en el mundo futuro

En todo el mundo,  
los equipos de SCOR  
ofrecen a sus clientes  
la competencia y las  
soluciones especialmente  
adaptadas y necesarias  
para la seguridad  
de su balance



En septiembre de 2007, con motivo del Encuentro de Monte-Carlo, SCOR lanzó una campaña publicitaria que apareció en numerosos medios de comunicación internacionales.

Esta campaña, “Reasegurar es anticipar las evoluciones del mundo futuro”, presenta las capacidades de anticipación, de reacción y de evolución del Grupo.

# Mensaje del Presidente



Señoras, Señores, Estimados accionistas:

## El Grupo SCOR ha cambiado de dimensión

Gracias a la adquisición de Revios, el 21 de noviembre de 2006, y luego, la adquisición de Converium, el 8 de agosto de 2007, SCOR se sitúa desde ahora en el 5º puesto de reaseguradores mundiales de multirramos con un volumen de primas emitidas pro forma<sup>(1)</sup> de EUR 5,9 mil millones en el año 2007, es decir, el doble del volumen de negocios con respecto al año 2006 (sobre la base de las cuentas publicadas<sup>(2)</sup>). La combinación de estas tres sociedades, SCOR, Revios y Converium, ha permitido construir un Grupo poderoso impulsado por dos motores: SCOR Global P&C, reasegurador de daños y responsabilidad de primer nivel, y SCOR Global Life, 5º reasegurador de Vida mundial. Su Grupo hoy dispone así de una plataforma global y multicultural que permite atender a más de 3 500 clientes gracias a 49 implantaciones repartidas en los cinco continentes. Estatutariamente, la globalidad es también una realidad, pues SCOR ha sido la primera sociedad francesa cotizada que ha adoptado el estatuto de Sociedad Europea.

**“SCOR logra una nueva dimensión global”**

(1) Pro forma: los datos pro forma 2007 presentan los resultados como éstos hubiesen sido si la adquisición de Converium hubiese tenido lugar el 1 de enero de 2007.

(2) Cuentas publicadas: los datos publicados presentan los resultados con la integración de Converium del 8 de agosto de 2007, fecha de la adquisición, al 31 de diciembre de 2007.

### Este cambio de dimensión es acompañado de resultados récords en el año 2007

En el año 2007, habida cuenta de la consolidación de Converium desde el 1 de enero de 2007, SCOR registra un resultado neto pro forma récord de EUR 450 millones.

De acuerdo con las cuentas publicadas, el resultado neto alcanzado es de EUR 407 millones, con un alza del 62% (sin considerar la diferencia de adquisición positiva de Revios) con respecto al año 2006. Desde el año 2005, el resultado neto se ha más que triplicado.

Todos los ramos de actividad registran muy buenos niveles contribuyendo así a estos resultados récord. De acuerdo con las cuentas publicadas, el reaseguro de No Vida presenta un ratio combinado del 97,3% y el margen operativo en reaseguro de Vida alcanza el 7,6% (respectivamente, el 99,3% y 7,7%, sobre una base pro forma). Esta excelente rentabilidad refleja la calidad y el rigor de la política de suscripción aplicada en el marco estricto de una gestión de riesgos integrada durante todo el proceso de suscripción.

El resultado neto de 2007 es aún más apreciable pues éste se ha obtenido en un entorno financiero deteriorado. Como prueba del rigor de su política de suscripción y de la eficacia de su *Enterprise Risk Management* (ERM), SCOR no tiene ningún compromiso sobre los “monoliners” o “guarantors” americanos, ni ninguna exposición directa por pólizas de responsabilidad civil de los representantes sociales (“D&O”) suscritas por las instituciones financieras en

Estados Unidos. Asimismo, gracias a una política de gestión de activos prudente y conservadora, la exposición de SCOR a la crisis de las “subprimas” (0,27% del total de los activos invertidos) es muy limitada y en su cartera es muy bajo el importe de títulos cuya calificación ha sido elevada por los “monoliners” o “guarantors” americanos (únicamente el 0,42% del total de los activos invertidos).

De acuerdo con las cuentas publicadas, esta política de inversión prudente permite obtener un rendimiento estable del 4,4% (4,3% sobre una base pro forma) para una cartera de inversiones total de EUR 19,1 mil millones.

Al final de este ejercicio 2007, el Grupo SCOR ofrece una solvencia más sólida con un importe de fondos propios de EUR 3 627 millones y un efecto multiplicador financiero en clara mejoría. El valor contable por acción asciende a EUR 20 contra EUR 19,5 en el año 2006. Estimado Accionista, nosotros le proponemos un dividendo de 80 céntimos de Euro por acción, sujeto a la aprobación de la Junta General de Accionistas. 80 céntimos de Euro representan una tasa de distribución del 36,2%.

### SCOR ha adoptado una organización pionera al servicio del nuevo Grupo

Con la integración de Revios y Converium, SCOR ha puesto en marcha una organización en torno a seis polos de actividades o “hubs” (Paris, Zurich, Colonia, Londres, Nueva York, Singapur) aprovechando así

**“Desde el año 2005, el resultado neto  
¡se ha más que triplicado!”**

## **“Al final de este ejercicio 2007, el Grupo SCOR ofrece una solvencia más sólida”**

plenamente la extensión de su red. En efecto, el principal éxito de los “hubs” es el de permitir el desarrollo y la oferta de productos adaptados y de fuerte valor agregado manteniendo una fuerte presencia local. Cada “hub” asume responsabilidades locales, regionales y globales, tanto en el nivel de las divisiones operativas (SCOR Global P&C o SCOR Global Life), como en el nivel de las funciones centrales del Grupo.

Gracias a esta organización, SCOR goza de una mejor racionalización de sus funciones centrales. En este marco, los objetivos de sinergias anuales antes de impuesto, de EUR 68 millones hasta el año 2009, están confirmados. Se ha establecido que, al ritmo anual, se concretarán EUR 51 millones de sinergias hasta el final del año 2009, de los cuales EUR 35 millones se realizarán en el año 2008.

### **SCOR dispone de medios para alcanzar los objetivos fijados para el año 2010**

Gracias a una política prudente de gestión de activos, a una política de suscripción rigurosa y diversificada y a un negocio comercial que ha confirmado la fidelidad de nuestros clientes en las renovaciones al 1 de enero de 2008, el Grupo SCOR está en condiciones de hacer frente a un entorno de mercado más competitivo y a la perturbación de los mercados financieros que hemos conocido al inicio de este año. La

estrategia de un grupo bimotor es un logro importante; la actividad de reaseguro de Vida – favorecida por el fuerte crecimiento del seguro de Vida – ha estado totalmente desligada de los ciclos del reaseguro de No Vida. Asimismo, la cobertura mundial ofrecida por el nuevo Grupo junto a una presencia local como centro de su estrategia, permite el desarrollo de SCOR en los mercados de fuerte crecimiento (China, Brasil, India, Sud Africa).

Por último, el año 2007 ha demostrado una aspiración limitada por el riesgo, lo cual, se ha traducido, en particular, en una exposición muy baja a la crisis de las “subprimas” y de los “monoliners”, y la voluntad de SCOR de reducir el impacto de los riesgos punta en su balance mediante operaciones de titulación de riesgos importantes (obligación CAT emitida en diciembre de 2007, swap de mortalidad realizado en febrero de 2008).

Ustedes pueden tener la convicción de que SCOR pone todo en marcha para alcanzar los objetivos fijados en el Plan Dynamic Lift (3 de septiembre 2007), es decir, crear valor para sus accionistas garantizándoles un reintegro sobre sus capitales propios (ROE) de 900 puntos de base por encima de la tasa sin riesgo y ofrecer a sus clientes un nivel de seguridad óptimo “A+” hasta el final del año 2010.

Señoras, Señores, Estimados Accionistas, permítanme presentarles mi más respetuoso saludo.



**Denis Kessler**

Presidente Director General

# Gobierno de empresa

Consejo de Administración	13
Comités del Consejo de Administración	15
Audidores de Cuentas	15
Comité Ejecutivo	16

# Consejo de Administración

## Administradores

### DENIS KESSLER

PRESIDENTE DIRECTOR GENERAL  
SCOR (FRANCIA)

Denis Kessler, de 55 años, 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.

### CARLO ACUTIS\*

VICEPRESIDENTE, LA VITTORIA  
ASSICURAZIONI SPA (ITALIA)

De nacionalidad italiana y de 69 años, Carlo Acutis es Vicepresidente de Vittoria Assicurazioni S.p.A. 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 Europeo de Assurances (CEA) y Administrador de la Asociación de Ginebra.

### GÉRARD ANDRECK\*

PRESIDENTE DEL GRUPO MACIF  
(FRANCIA)

De nacionalidad francesa y de 64 años, Gérard Andreck es Presidente del Grupo MACIF desde junio de 2006. Muy implicado en la economía social, Gérard Andreck ha ejercido la Presidencia del CJDES (Centre des Jeunes Dirigeants de l'Economie Sociale) entre 1991 y 1993. En junio de 1997, es Director General de MACIF y asiste a Jean Simmonet, entonces Presidente. Promotor de la modernización de MACIF, promueve la evolución de la Mutua del seguro de automóvil para convertirla en un verdadero grupo de seguros y de servicios diversos, en cumplimiento de los valores mutualistas y solidarios prodigados por el proyecto

mutualista. En el año 2004, es designado por las mutuas miembros del GEMA para dirigir los trabajos de redacción del informe titulado "La democracia, principio de gobierno de las mutuas del GEMA", denominado también Informe Andreck II. En diciembre de 2004, es elegido "Asegurador del año" por un jurado de periodistas de la prensa económica. Hombre clave en el nacimiento de la asociación creada entre las Caisses d'Epargne, MACIF y MAIF en octubre de 2004; en noviembre de 2005 fue nombrado Presidente del Directorio del Holding que concretaba dicha asociación.

### ANTONIO BORGÈS\*

VICEPRESIDENTE, GOLDMAN SACHS  
INTERNATIONAL (REINO UNIDO)

Antonio Borges, de 59 años, es actualmente Vicepresidente de Goldman Sachs International en Londres. Es miembro del Consejo de Administración de CNP Assurances y miembro del Comité Fiscal de Banco Santander de Negocios Portugal. Antonio Borgès ha sido anteriormente Decano del INSEAD.

Ha cumplido una función importante en la puesta en marcha de la liberalización del sistema financiero portugués y también ha intervenido a nivel europeo en el proyecto de la Unión Económica y Monetaria. Es miembro del Forum Europeo du Gouvernement d'Entreprise creado por la Comisión Europea.

### ALLAN CHAPIN\*

SOCIO, COMPASS ADVISERS LLP  
(ESTADOS UNIDOS)

Después de haber sido socio de Sullivan y 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. También es Administrador del Grupo Pinault Printemps Redoute, de InBev (Bélgica) y de algunas de las filiales de SCOR US Corporation. Allan Chapin tiene 66 años.

### DANIEL HAVIS\*

PRESIDENTE DIRECTOR GENERAL  
MATMUT (FRANCIA)

Daniel Havis, de 52 años, es Presidente Director General de Mutuelle Assurance des Travailleurs Mutualistes (MATMUT) y Presidente del GEMA (Groupement des Entreprises Mutuelles d'Assurance).

### DANIEL LEBÈGUE\*

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. Daniel Lebègue tiene 64 años.

### ANDRÉ LÉVY-LANG\*

PROFESOR ASOCIADO EMÉRITO  
EN LA UNIVERSIDAD PARIS-DAUPHINE  
(FRANCIA)

André Lévy-Lang ha sido Presidente del Directorio de Paribas de 1990 a 1999. Es Administrador de sociedades y Profesor asociado emérito en la Universidad de Paris-Dauphine. André Lévy-Lang tiene 70 años.

### LUC ROUGÉ

EMPLEADO, SCOR (FRANCIA)

Luc Rougé, de 55 años, tiene una experiencia de 33 años en el reaseguro en SCOR en la gestión de contratos y siniestros, además de estudios, reporting y controles. Ha sido sucesivamente representante del Comité de Empresa en el Consejo de Administración en los años 1980, luego, Secretario del CE y Administrador empleado durante cerca de 9 años.

\* Administrador independiente.

# Consejo de Administración

## HERBERT SCHIMETSCHKE\*

PRESIDENTE DE OESTERREICHISCHE NATIONAL BANK (BANQUE NATIONALE D'AUTRICHE) (AUSTRIA)

Del año 1997 al 2000, Hebert Schimetschek ha sido Presidente del Comité Européen des Assurances, luego, en junio de 2000, Vicepresidente de la Association Autrichienne des Compagnies d'Assurances, y del año 1999 al 2001, Presidente del Directorio y Director General de UNIQA Versicherung S.A. Herbert Schimetschek tiene 70 años.

## JEAN-CLAUDE SEYS\*

PRESIDENTE DIRECTOR GENERAL DE SGAM (SOCIÉTÉ DE GROUPE D'ASSURANCE MUTUELLE) COVEA (FRANCIA)

Jean-Claude Seys ha realizado el conjunto de su carrera en el seguro y la banca. 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). Jean-Claude Seys tiene 69 años.

## CLAUDE TENDIL\*

PRESIDENTE DIRECTOR GENERAL, GENERALI FRANCE (FRANCIA)

Claude Tendil comenzó su carrera en UAP en el año 1972. En 1980 se incorporó al Grupo Drouot en calidad de Director General Adjunto; en 1987 fue promovido a Director General y luego nombrado Presidente Director General de Présence Assurances, filial del Grupo AXA. En el año 1989 fue nombrado Administrador y Director General de AXA-Midi Assurances, Director General de AXA de 1991 al 2000, y luego, Vicepresidente del Directorio del Grupo AXA hasta noviembre de 2001. Durante este mismo período ha sido Presidente Director General de las sociedades de seguros y de asistencia francesas del Grupo AXA. Claude Tendil ha sido nombrado Presidente Director General del Grupo Generali en Francia en abril de 2002, y Presidente del Grupo Europ Assistance en marzo de 2003. Claude Tendil tiene 62 años.

## PATRICK THOUROT

ASESOR DEL PRESIDENTE, SCOR (FRANCIA)

Patrick Thourot, de 59 años, antiguo alumno de la École Nationale d'Administration, Inspector General de Hacienda, ha sido Director General de PFA (Grupo Athéna), ha asumido diversas responsabilidades en el Grupo AXA del cual ha sido miembro del Comité Ejecutivo, luego ha ejercido la dirección general de Zürich France. Ha sido nombrado Director General Delegado del Grupo en enero de 2003, mandato que ha ejercido hasta el 18 de marzo de 2008, y Asesor del Presidente el 4 de septiembre de 2007.

## DANIEL VALOT\*

ADMINISTRADOR DE SOCIEDADES (FRANCIA)

Antiguo alumno de la École Nationale d'Administration, Magistrado del Tribunal de Cuentas, Daniel Valot ha sido, principalmente, Director General de Total Exploration Production, luego, Presidente Director General de Technip de septiembre de 1999 a abril de 2007. Daniel Valot tiene 63 años.

\* Administrador independiente.

## Auditor

### GEORGES CHODRON DE COURCEL

DIRECTOR GENERAL DELEGADO, BNP PARIBAS (FRANCIA)

Georges Chodron de Courcel, de 57 años, es Director General Delegado de BNP Paribas y ocupa diversos cargos de Administrador en filiales del Grupo BNP Paribas. Es Administrador de SCOR Holding Switzerland (Zurich) desde el 30 de agosto de 2007.

El Consejo de Administración del Grupo SCOR, integrado actualmente por 14 administradores se ha reunido 13 veces durante el año 2007. 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 63 años.

De acuerdo con las recomendaciones expresadas 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), y las recomendaciones del informe AFEP/MEDEF<sup>(1)</sup> 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 administradores independientes entre los 14);
- una amplia diversificación de competencias;
- una fuerte representación internacional.

(1) "Gobierno de empresa de sociedades cotizadas", publicado en octubre de 2003.



# Comités del Consejo de Administración

Cuatro comités consultores están encargados de preparar las deliberaciones del Consejo de Administración y de asesorarle en ámbitos específicos.

## Comité Estratégico

Actualmente, el Comité Estratégico está integrado por Denis Kessler, Presidente, Carlo Acutis, Antonio Borgès, Allan Chapin, Daniel Havis, Daniel Lebègue, André Lévy-Lang, Jean-Claude Seys, Jean Simmonet, Herbert Schimetscheck, Claude Tendil, Patrick Thourot y Daniel Valot.

Su misión es estudiar las estrategias de desarrollo del Grupo y examinar cualquier proyecto de adquisición o de cesión de un importe superior a EUR 100 millones. Durante el año 2007, el Comité Estratégico se reunió cuatro veces.

## Comité de Cuentas y de Auditoría

Actualmente, el Comité de Cuentas y de Auditoría está integrado por Daniel Lebègue, Presidente, André Lévy-Lang, Antonio Borgès y Daniel Valot. El Comité de Cuentas y de Auditoría está integrado exclusivamente por administradores independientes.

La misión de este Comité es examinar la situación financiera del Grupo, el cumplimiento de los procesos internos, así como los controles y las diligencias realizados por los Auditores de Cuentas y por la Dirección de Auditoría Interna. Éste garantiza la calidad y la transparencia de las cuentas del Grupo.

El Comité de Cuentas y de Auditoría tiene un reglamento interno que combina dos funciones fundamentales:

- La misión contable comprende, en particular, el análisis 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 cualquier operación significativa, el examen de los compromisos fuera de balance, la dirección de la selección y de la remuneración de los Auditores de Cuentas, el control de cualquier docu-

mento de información contable y financiera antes que se haya hecho público;

- La misión de deontología y de control interno prevé que el Comité garantice que los procesos internos de recolección y de control de informaciones permiten garantizar la calidad y la 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, apertura de cuentas y tratamiento de los asientos contables.

En el transcurso de sus siete reuniones en el año 2007, el Comité de Cuentas y de Auditoría ha deliberado, en particular, sobre los temas siguientes: examen de las cuentas trimestrales y anuales, retirada de SCOR de la cotización en Estados Unidos, refinanciación de la deuda senior con vencimiento en el año 2007, adquisición de Converium, asignación de capitales económicos dentro del Grupo, contratos de retrocesión interna entre SCOR, SCOR Global P&C y SCOR Global Life (filialización de la actividad de No Vida por la aportación a SCOR Global P&C de las actividades europeas de reaseguro de No Vida) constitución de la sociedad inmobiliaria única del Grupo, préstamo entre SCOR y SCOR Global P&C, plan de refuerzo del control interno inspirado en las orientaciones de la ley americana Sarbanes-Oxley ("SOX") reestructuración del proceso y del sistema de consolidación de las cuentas, y emisión "de obligaciones catástrofe" (en No Vida y en Vida).

## Comité de Remuneraciones y de Nombramientos

Actualmente, el Comité de Remuneraciones y de Nombramientos está integrado por Allan Chapin, Presidente, André Lévy-Lang, Claude Tendil y Georges Chodron de Courcel.

El Comité presenta al Consejo recomendaciones sobre las condiciones de remuneración de los representantes sociales y los principales directivos del Grupo, las jubilaciones, los planes de asignación de acciones y de opciones sobre acciones, así como sus asigna-

ciones y presenta propuestas relativas a la composición y a la organización del Consejo de Administración y de sus comités.

Este Comité se reunió siete veces en el año 2007 y ha emitido opiniones sobre la aplicación de planes de asignación de acciones a los empleados del Grupo, los representantes sociales y los directivos, de planes de opciones de suscripción de acciones, así como de bonos asignados a los directivos de SCOR.

## Comité de Riesgos

El Comité de riesgos está integrado por Antonio Borgès\*, Daniel Havis\*, Daniel Lebègue\*, André Lévy-Lang\*, Jean-Claude Seys\*, Claude Tendil\*, Daniel Valot\* y Helman le Pas de Sécheval\*\* (hasta el 27 de agosto de 2007). El 3 de abril de 2007, el Consejo de Administración decidió que Daniel Valot fuese miembro integrante del Comité de Riesgos.

Su misión es identificar los riesgos importantes a los cuales el Grupo está expuesto, tanto en el activo como en el pasivo y garantizar que los medios de seguimiento y de gestión de estos riesgos han sido aplicados; examina los principales riesgos técnicos y financieros del Grupo. En el transcurso del año 2007, el Comité de Riesgos se reunió dos veces y ha deliberado, principalmente, sobre los temas siguientes: organización del "Risk Management" del Grupo, cartografía de riesgos, compromisos de catástrofes naturales acumulados y modalidades de protección del Grupo.

\* Administrador independiente. \*\* Auditor.

## Auditores de Cuentas

### MAZARS & GUERARD

TITULAR, REPRESENTADO POR LIONEL GOTLIB Y JEAN-LUC BARLET PASCAL PARANT, SUPLENTE

### ERNST & YOUNG AUDIT

TITULAR, REPRESENTADO POR PIERRE PLANCHON DOMINIQUE DURET-FERRARI, SUPLENTE

# Comité Ejecutivo



## DENIS KESSLER

### PRESIDENTE DIRECTOR GENERAL

Denis Kessler (55 años), 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 del MEDEF. Se incorporó a SCOR el 4 de noviembre de 2002 en calidad de Presidente Director General.



## JEAN-LUC BESSON

### CHIEF RISK OFFICER GROUPE

Jean-Luc Besson (61 años), Actuario, Doctor en Ciencias Matemáticas, ha sido Profesor de Matemáticas en la Universidad, luego, Director de Estudios, de Estadísticas y de Sistemas de Información de la FFSA. Nombrado Director del Actuario del Grupo SCOR en enero de 2003, es Chief Risk Officer del Grupo desde el 1 de julio de 2004.



## BENJAMÍN GENTSCH

### DIRECTOR GENERAL ADJUNTO DE SCOR GLOBAL P&C, DIRECTOR GENERAL DE SCOR SWITZERLAND

Benjamín Gentsch (47 años), de nacionalidad suiza, es titulado en gestión de empresas de la Universidad de St. Gallen, donde se ha especializado en seguros y en risk management. Entre 1986 y 1998 ha desempeñado varios cargos en Union Reinsurance Company, en la cual, de 1990 a 1998 ha dirigido la suscripción de contratos en Asia y en Australia. En 1998, se incorporó a Zürich Re al frente de la suscripción internacional y de la consolidación de la Sociedad en Asia, Australia, África y América Latina.

Asume también la gestión del departamento de reaseguro "Global Aviation" y el desarrollo del departamento "Global Marine". En septiembre de 2002, Benjamín Gentsch es nombrado Director General de Converium Zürich, luego, Vicepresidente Ejecutivo a cargo de Especialidades. Es Administrador de Global Aerospace Underwriting Managers Ltd. (GAUM) y de Medical Defence Union Services Ltd. (MDUSL). En septiembre de 2007, es nombrado Director General de SCOR Switzerland.



## MICHAEL KASTENHOLTZ

### CHIEF OFFICER ADJOINT GROUPE

Michael Kastenholtz (44 años), de nacionalidad alemana, es Doctor en Matemáticas y titulado del Instituto de Actuarios de Oxford. Michael Kastenholtz, luego ha realizado el conjunto de su carrera en Gerling Globale en las actividades de reaseguro de Vida: Director Ejecutivo Vida y Salud de 1998 a 2002, luego, interinamente, Director Financiero Grupo de Gerling Globale y miembro del Comité Ejecutivo de Gerling Life Reinsurance. Desde el año 2003, Michael Kastenholtz es Director Financiero de Reivos y miembro del Comité de Dirección. El 23 de noviembre de 2006, ha sido nombrado Director Financiero de SCOR Global Life y Director Financiero Adjunto de SCOR. En septiembre de 2007, fue nombrado Chief Risk Officer adjunto de SCOR.



## PAOLO DE MARTÍN

### DIRECTOR FINANCIERO GRUPO

Paolo de Martín (38 años), de nacionalidad italiana, es titulado en Gestión de Empresas de la Universidad Ca' Foscari (Italia). Entre 1993 y 1995, funda y dirige una empresa de producción de cristales y lentes, luego, en 1995, se incorpora a General Electric (GE) en el ciclo de formación interna en finanzas. En 1997, integra la auditoría interna de GE, y desarrolla diversas actividades de GE en Estados Unidos, Europa y Asia. En el año 2001, es nombrado Executive Manager de GE Capital Europe, luego se incorpora a GE Insurance Solutions como auditor financiero de las actividades de reaseguro de No Vida. En el año 2003, es nombrado Director Financiero de GE Frankona, luego, en julio de 2006, Director Financiero de Converium. En septiembre de 2007, es nombrado Director Financiero Grupo de SCOR.



### **GILLES MEYER**

#### **DIRECTOR GENERAL DE SCOR GLOBAL LIFE**

Gilles Meyer (50 años) tiene doble nacionalidad francesa y suiza. Titulado de una escuela de comercio francesa, es titular de un MBA del GSBA de Zurich. Gilles Meyer ha iniciado su carrera como suscriptor en Swiss Re antes de incorporarse en Bâle al Departamento Facultativo de la sociedad La Baloise. Después de 23 años de experiencia en reaseguro de contratos y facultativos, Gilles Meyer ha sido Director General de Alea Europe del año 1999 al 2006, asume, a su vez, el reaseguro de daños y el reaseguro de Vida, y del año 2005 al 2006 ha sido Director de Suscripción Grupo de Alea. Se incorpora al Grupo SCOR en enero de 2006 dirigiendo hasta noviembre de 2006 los mercados germanófonos de SCOR Global P&C con base en Hannover, Bâle y Winterthur. Ha sido nombrado Director de la Business Unit 1 de SCOR Global Life en noviembre de 2006, y Director General de SCOR Global Life en septiembre de 2007. El 18 de febrero de 2008 ha sido nombrado Director General de SCOR Global Life.



### **VICTOR PEIGNET**

#### **DIRECTOR GENERAL DE SCOR GLOBAL P&C**

Victor Peignet (50 años), ingeniero del Cuerpo de Ingenieros Navales, titulado de la École Nationale Supérieure des Techniques Avancées (ENSTA), se incorporó al Departamento Facultativos de SCOR en 1984, procedente del sector petrolero offshore. Entre los años 1984 y 2001, asumió las responsabilidades de suscripción de riesgos Energía & Transporte Marítimo en SCOR, sucesivamente, como suscriptor y como Director de ramo. Ha dirigido la División Grandes Riesgos de Empresas del Grupo (Business Solutions) desde su creación en el año 2000 en calidad de Director General Adjunto, luego, en abril de 2004, como Director General. El 5 de julio de 2005, Victor Peignet es nombrado responsable del conjunto de las operaciones de Reaseguro de Daños de SCOR Global P&C. Actualmente, es Director General de SCOR Global P&C.



### **NORBERT PYHEL**

#### **DIRECTOR GENERAL ADJUNTO, SCOR GLOBAL LIFE**

De nacionalidad alemana, Norbert Pyhel (57 años) es titular de un Doctorado en Estadísticas Matemáticas de la Technische Hochschule Aachen. Comenzó su carrera en el seguro en Gerling Globale Rückversicherungs-AG, donde fue nombrado Executive Director Life & Health para Europa Continental en el año 1990 y Joint Managing Director de Gerling Life Reinsurance GmbH, en Colonia en el año 2002. Ha sido miembro del Consejo de Dirección de Revios. Sus últimas funciones eran de Managing Director de SCOR Global Life en Alemania. Norbert Pyhel es miembro de la Association Allemande des Actuares (DAV) y de la Association Suisse des Actuares (ASA). Norbert Pyhel ha sido nombrado miembro del Comité Ejecutivo y Director General Adjunto de SCOR Global Life en febrero de 2008.



### **FRANÇOIS DE VARENNE**

#### **DIRECTOR GENERAL DELEGADO GRUPO**

François de Varenne (41 años) es X-Ponts, Doctor en Ciencias Económicas y Actuario titulado del Institut de Science Financière et d'Assurances (ISFA). François de Varenne se incorporó a la Fédération Française des Sociétés d'Assurances (FFSA) en 1993 como Responsable de Asuntos Económicos y Financieros. Desde 1998, en Londres, ha sido, sucesivamente, Insurance Strategist en Lehman Brothers, Vicepresidente a cargo de soluciones de gestión de activos y de transacciones estructuradas, especialista en sociedades de seguro y de reaseguro, en Merrill Lynch, y luego, en Deutsche Bank. En el año 2003, fue Socio Gerente en Gimar Finance & Cie. En el año 2005 se incorporó al Grupo SCOR en calidad de Director de Corporate Finance y de Gestión de Activos. El 3 de septiembre de 2007, ha sido nombrado Chief Operating Officer del Grupo.

# Acción y Océane SCOR

Acción SCOR  
Océane SCOR

19  
21

# Acción SCOR

## Reagrupación de las acciones SCOR

(3 de enero de 2007)

El 3 de enero de 2007 se reagruparon las acciones SCOR. La reagrupación se ha realizado mediante el cambio de 10 acciones antiguas por 1 acción nueva. El código mnemónico de las nuevas acciones es **SCR**, con un código **ISIN FR0010411983**. Las acciones SCOR antiguas han sido excluidas de la cotización el 3 de julio de 2007.

Desde el 3 de julio de 2007 y hasta el 3 de enero de 2009, Société Générale recibe solicitudes de los intermediarios financieros de compra y venta de acciones antiguas y organizará, en la medida de lo posible, y de común acuerdo, las operaciones entre compradores y vendedores.

*El conjunto de las informaciones proporcionadas en estas páginas están presentadas ajustadas a esta reagrupación.*

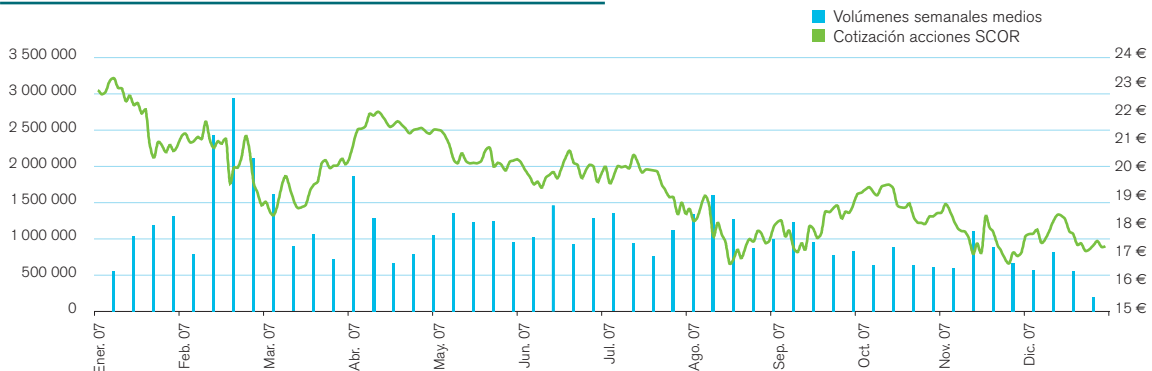
## Ciclo bursátil 2007

La acción SCOR ha finalizado en el año a EUR 17,50. El mercado del título se ha mantenido en liquidez durante todo el año con un volumen diario de cambio de 1 073 775 acciones, es decir, una tasa diaria de rotación del capital del 0,6%.

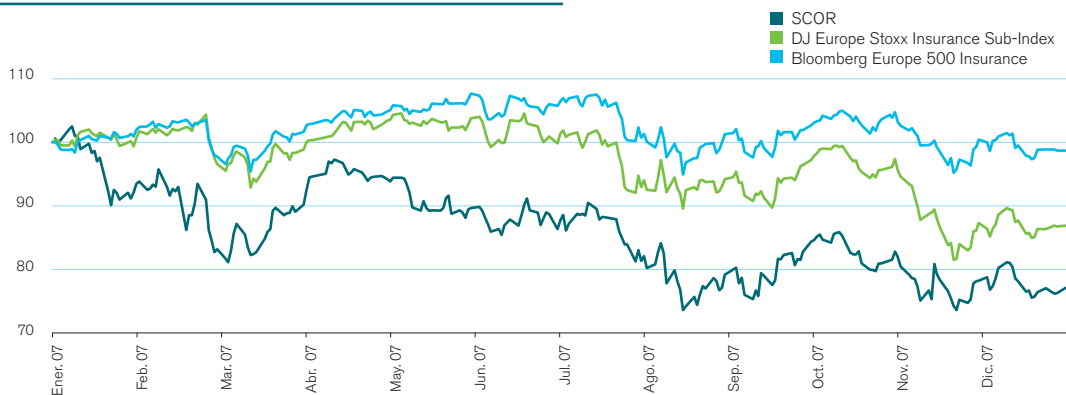
## Índices bursátiles

La acción SCOR figura en los índices Dow Jones Europe Stoxx 600 y SBF 120. SCOR está incluida en los índices Euronext CAC MIDI 100 y CAC MID&SMALL 190.

## EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN SCOR



## SCOR Y LOS ÍNDICES DEL SEGURO EUROPEOS



# Acción SCOR

## Plazas de cotización

La acción SCOR se cotiza en Eurolist Paris (servicio de pago diferido, grupo continuo, código valor FR0010411983). Desde le 8 de agosto de 2007, la acción SCOR tiene una cotización secundaria sobre el SWX Swiss Exchange. El 4 de septiembre de 2007, SCOR ha finalizado el registro de sus certificados de acciones (ADS) del New York Stock Exchange y el registro de sus títulos en aplicación del US Securities Exchange Act of 1934. No obstante, los títulos ADS de SCOR siguen siendo negociados "fuera de mercado" en Estados Unidos.

## Accionariado

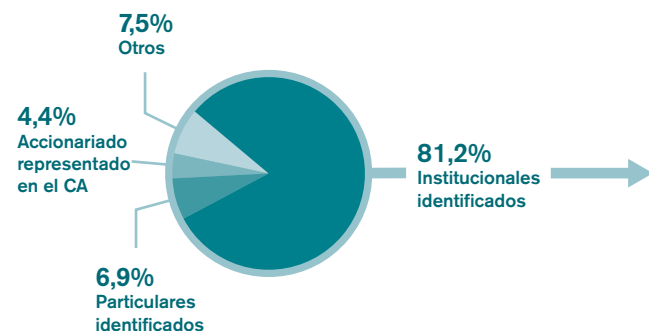
### ACCIONISTAS TENEDORES DE MÁS DEL 2,5% DEL CAPITAL O DE DERECHOS DE VOTO

31-12-2007	Numero de acciones	% del capital	% derechos de voto <sup>(1)</sup>
Patinex AG <sup>(2)</sup>	12 937 100	7,08%	7,20%
Alecta Kapitalförvaltning <sup>(2)</sup>	11 712 800	6,41%	6,52%
Silchester International Investors <sup>(3)</sup>	7 953 300	4,35%	4,42%
Crédit Agricole Asset Management (France) <sup>(2)</sup>	7 050 800	3,86%	3,92%
Amber Capital, LP <sup>(2)</sup>	6 107 200	3,34%	3,40%
LCF Rothschild Asset Management (Paris) <sup>(2)</sup>	5 739 600	3,14%	3,19%
Marathon Asset Management, LLP <sup>(3)</sup>	4 496 400	2,46%	2,50%
Generali Finance <sup>(2)</sup>	4 168 500	2,28%	2,32%
MACIF Gestion <sup>(2)</sup>	3 292 200	1,80%	1,83%
COVEA Finance <sup>(2)</sup>	3 113 700	1,70%	1,73%
MMA Finance <sup>(2)</sup>	958 600	0,52%	0,53%
MATMUT <sup>(2)</sup>	736 500	0,40%	0,41%
Autocartera	2 975 633	1,63%	1,66%
Empleados	1 200 944	0,66%	0,67%
Otros	1 10 283 717	60,36%	59,70%
<b>Total <sup>(4)</sup></b>	<b>182 726 994</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

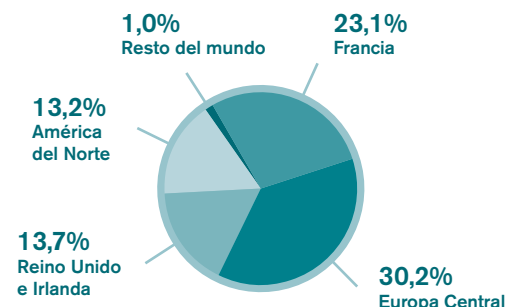
(1) El porcentaje de los derechos de voto está determinado sobre la base del número de acciones al cierre, deducción hecha de las acciones propias en poder de la Sociedad.  
 (2) Fuente: TPI y Capital Bridge.  
 (3) Fuente: TPI y Capital Bridge. Estas sociedades son accionistas a través de fondos y OPCVM.

(4) Después de la reagrupación de las acciones realizada el 3 de enero de 2007; después de la emisión de 17 837 210 acciones nuevas el 24 de abril de 2007 y después de la emisión de 46 484 676 acciones nuevas el 8 de agosto de 2007.

### REPARTO DEL ACCIONARIADO IDENTIFICADO



### REPARTO GEOGRÁFICO DEL ACCIONARIADO IDENTIFICADO



## DATOS BURSÁTILES (En EUR)

	2007
Número de títulos	182 726 994
Capitalización bursátil al 31-12-2007	3 197 722 395
Activo neto por acción	20
Cotización más alta	23,27 (el 9 de enero 2007)
Cotización más baja	16,70 (16 de agosto 2007 y 22 noviembre 2007)
Cotización al 31-12-2007	17,5
Volumen medio diario	1 070 026
Dividendo	0,8 pagado el 25 mayo 2007

## DATOS TÉCNICOS ACCIÓN NUEVA (SCR)

(al 2 de enero de 2008)

Código ISIN	FR001041 1983
SEDOL	B1LB9P6 FR
Código Bloomberg	SCR FP Equity
Código Reuters	SCOR.PA

## DATOS DE LA ACCIÓN ANTIGUA (SCO)

Código ISIN	FR0000130304
Código SEDOL	4797364FR

# Océane SCOR

## OCÉANE 2004-2010 (OBLIGACIÓN CON OPCIÓN DE CONVERSIÓN Y/O DE CAMBIO EN ACCIONES NUEVAS O EXISTENTES)

Después de la reagrupación de las acciones SCOR realizada el 3 de enero de 2007 a razón de una acción nueva por 10 acciones antiguas, el ratio de asignación de acciones de Océane se ha modificado y en lo sucesivo da derecho a obtener 0,1047 acción SCOR.

## DATOS BURSÁTILES (En EUR)

	2007
Cotización más alta	2,675 (el 2 de enero de 2007)
Cotización más baja	2,160 (el 10 de agosto de 2007)
Cotización del 31-12-2007	2,319
Títulos en circulación al 31-12-2007	100 000 000

## DATOS TÉCNICOS

Valor nominal	2 euros
Fecha de pago	2 julio 2004
Duración	5 años y 183 días a partir de la fecha de pago de las obligaciones
Interés anual	4,125% del nominal al año, pagadero a plazo vencido el 1 de enero de cada año (o el primer día laborable siguiente si dicha fecha no es un día laborable)
Cotización	Euronext Eurolist Paris, continuo
ISIN	FR0010098194

## CONTACTOS INVERSORES

[ir@scor.com](mailto:ir@scor.com)  
[actionnaires@scor.com](mailto:actionnaires@scor.com)  
+33 (0)1 46 98 72 17

La estrategia del Grupo SCOR, basada en un modelo de desarrollo impulsado por dos motores: SCOR Global P&C y SCOR Global Life, es la de ser un reasegurador global de primer nivel, que opera de forma selectiva en todos los ramos de reaseguro, aplicando una política de suscripción centrada en la rentabilidad, en el desarrollo de servicios de valor agregado, y en el cumplimiento de una política financiera prudente para ofrecer a sus clientes el nivel de seguridad que esperan de él.

SCOR ha puesto en marcha una organización única y estructurada en torno a polos de actividades (“hubs”) en Paris, Zurich, Colonia, y Londres en Europa; en Singapur en Asia, y en Nueva York en las Américas. El Grupo cuenta con colaboradores de nacionalidades diversas que han adquirido un nivel de competencia y de experiencia muy elevado, aptos para brindar una oferta de referencia a sus clientes en todos los mercados.



# Los dos motores del Grupo

SCOR Global P&C	24
SCOR Global Life	28

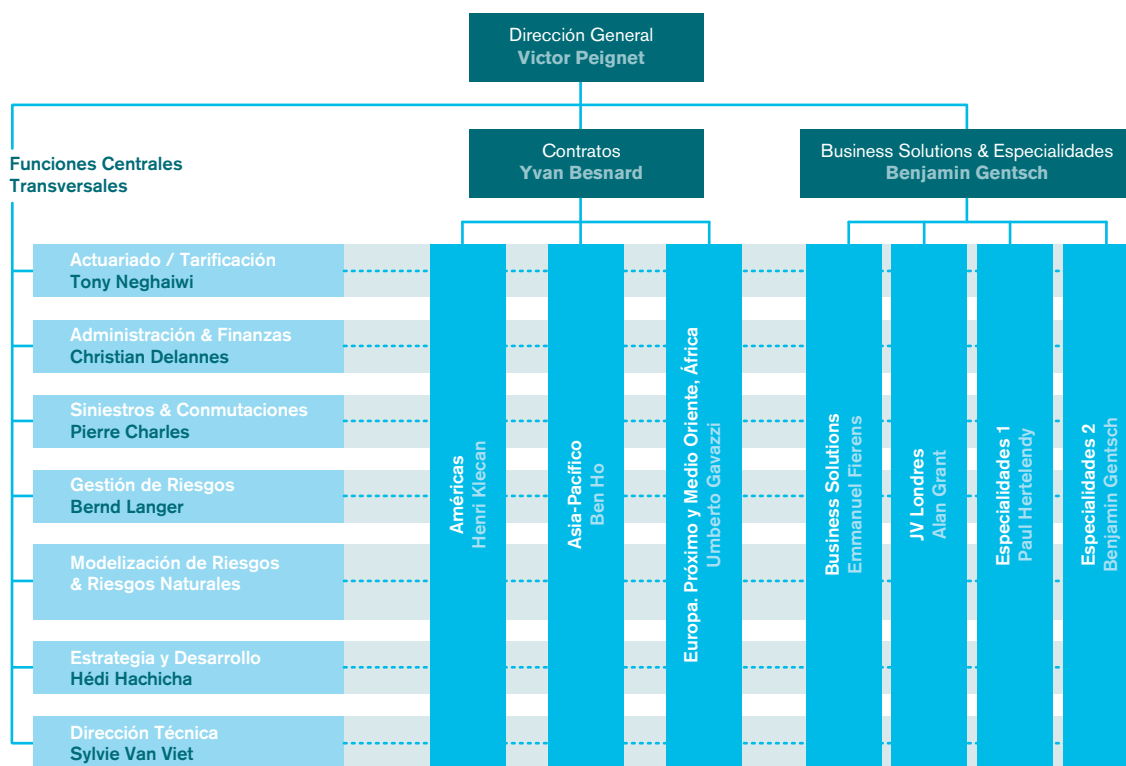
# SCOR Global P&C: una aceleración fruto de su estrategia

*SCOR Global P&C figura entre los primeros reaseguradores de No Vida en el mundo, con una marcada presencia en los mercados europeos y fuertes posiciones en América Latina, en Asia, así como en Próximo y Medio Oriente. Quinto reasegurador en el mundo en términos de volumen de negocios, su polo de actividad asegura riesgos en 159 países mediante una red de 49 entidades (filiales, sucursales y representaciones del Grupo/oficinas de enlace).*

SCOR Global P&C brinda a sus clientes y a sus socios comerciales, servicios y productos de valor agregado que garantizan el nivel de seguridad que esperan. SCOR Global P&C contribuye a los resultados del Grupo en proporción al capital que le es asignado en el marco de la política de suscripción del Grupo. Hoy, la sociedad lidera entre el 20% y el 25% de los programas de reaseguro en términos de primas y determina los precios en el conjunto de sus mercados y ramos estratégicos. Pone al servicio de sus clientes y de sus corredores, sus competencias para

estudiar y cotizar los programas. Con la adquisición de Converium, SCOR Global P&C aprovecha una experiencia de largo tiempo y amplía sus competencias en Facultativos y en riesgos internacionales específicos o Especialidades (Espacio, Agricultura, Transportes, Crédito Caución...).

En el año 2007, el volumen de negocios bruto por la actividad de P&C es de EUR 3 240 millones (pro forma), y el resultado técnico es del 92,1% de acuerdo con los objetivos fijados en el plan "Dynamic Lift".



**Contratos:** P&C No Proporcional, Daños Proporcionales, Automóvil, Responsabilidad Civil, otros contratos proporcionales

**Business Solutions :** Recursos Naturales, Riesgos Industriales, Alternativa Risk Financing, Servicios facultativos cedentes

**"Joint-Ventures" en Londres:** JV Londres, Riesgos Especiales

**Especialidades 1:** Riesgos Agrícolas, Riesgos Técnicos, Transportes, Negocios Cat US continentales, ILW & market loss reinsurance

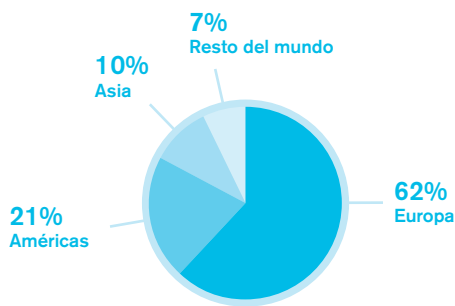
**Especialidades 2:** Aviación, Crédito Caución, Seguro Decenal, Espacio

Gracias a la larga experiencia del Grupo, a su competencia en multirramos y a su presencia en numerosos sectores, reafirmada por la adquisición de Converium, SCOR Global P&C responde a todas las necesidades de sus clientes en materia de transferencia y financiación de riesgos.

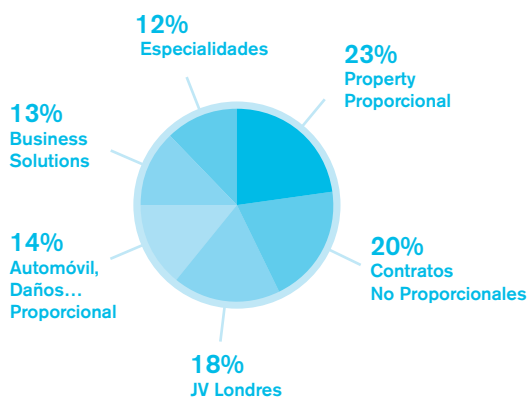
Una estrategia centrada en políticas y prácticas de suscripción a largo plazo garantiza la solidez del negocio comercial de SCOR Global P&C, al cual se agrega el de Converium, que presenta las mismas características de estabilidad. SCOR Global P&C mantiene relaciones comerciales con unos 1 500 clientes en Contratos y 1 400 clientes de Grandes Empresas. La sociedad gestiona una cartera diversificada, caracterizada por una presencia equilibrada entre los mercados emergentes y en desarrollo por una parte, y los mercados más maduros por otra parte.

La estructura operativa es sostenida por una red internacional de unidades comerciales habilitadas para suscribir, apoyadas y controladas por un proceso centralizado de suscripción y de gestión de riesgos. Esta estructura garantiza una administración óptima del ciclo de suscripción mediante un proceso selectivo y diferenciado, ceñido al plan anual.

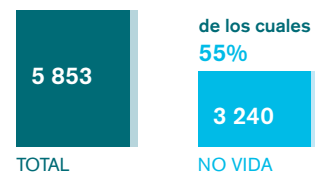
#### REPARTO DEL VOLUMEN DE NEGOCIOS POR ZONA GEOGRÁFICA



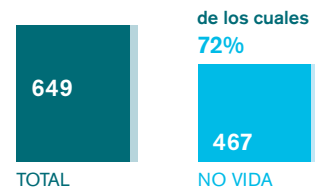
#### REPARTO POR LÍNEA DE MERCADOS



#### PRIMAS BRUTAS EMITIDAS en EUR millones\*



#### RESULTADO OPERATIVO en EUR millones\*



\* Pro forma 2007.

# SCOR Global P&C: una aceleración fruto de su estrategia

## CONTRATOS

Los contratos constituyen la actividad histórica de SCOR Global P&C y el centro de su clientela tradicional. La suscripción está organizada en torno a tres polos geográficos:

- Europa/Próximo y Medio Oriente/África,
- Américas,
- Asia-Pacífico.

## ESPECIALIDADES & BUSINESS SOLUTIONS

Esta actividad corresponde a los riesgos especiales, suscritos en todo el mundo sobre una base sectorial.

Así se definen tres funciones específicas:

- **Business Solutions:** Riesgos Industriales y Comerciales, Recursos Naturales y Reaseguro Facultativo.
- “Joint-ventures” en Londres.
- **Especialidades:** Agricultura, Riesgos Técnicos, Transporte, Negocios Cat US continentales, siniestros del mercado. Aviación, Crédito Caución, Seguro Decenal, Espacio.

## Dos actividades de primer orden en buena posición para el futuro

SCOR Global P&C se articula en torno a dos actividades equilibradas: Contratos y Especialidades. Gracias a su proximidad a los mercados, la Sociedad ofrece a sus clientes una amplia gama de soluciones adaptadas. Aprovecha las sinergias existentes entre los polos Contratos, Especialidades y Business Solutions, teniendo en cuenta la asignación de capital económico, la rentabilidad y la diversificación de las carteras.

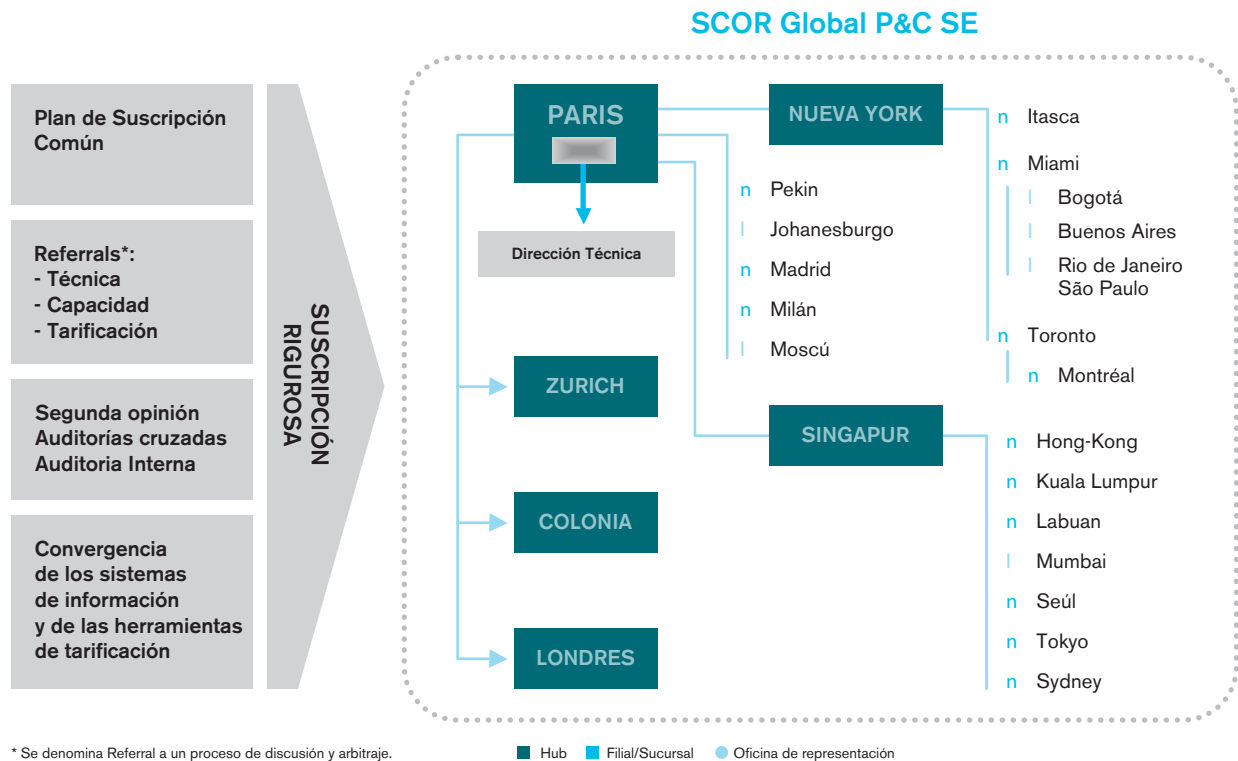
Con la fuerte contribución al volumen de primas de sus dos segmentos, SCOR Global P&C está en buena posición para lograr los objetivos fijados en el plan estratégico “Dynamic Lift”. Para garantizar la coherencia de sus operaciones dentro de su red, SCOR Global P&C ha definido siete funciones centrales que son la piedra angular del modelo comercial. En efecto, éstas garantizan la cohesión del proceso de decisión, facilitan la organización y la explotación de las sinergias entre las

actividades y contribuyen a la gestión activa del ciclo, así como a la Enterprise Risk Management:

- La Dirección de Tarificación garantiza la homogeneidad de la tarificación en el conjunto del mundo y el mantenimiento del modelo de tarificación de SCOR.
- La Dirección Administrativa y Financiera consolida y controla las operaciones desde un centro de control único. Garantiza la coherencia de las prácticas de contabilidad técnica a través de toda la organización.
- La Dirección Siniestros y Conmutaciones ofrece a las unidades operativas los servicios profesionales en materia de siniestros, una gestión proactiva de las carteras gestionadas con fines de conmutación, y el seguimiento de los principales contenciosos a los cuales SCOR Global P&C debe hacer frente.
- La Dirección Gestión de Riesgos se dedica a identificar los riesgos críticos sobre una base sistemática y global, a cuantificar su impacto y aplicar las es-

trategias integradas de control y de limitación de riesgos.

- La Dirección Modelización de Riesgos y Eventos Naturales mundiales proporciona análisis del riesgo de catástrofes naturales coherentes a escala mundial y asiste a SCOR Global P&C sobre el plan de tarificación para permitirle la gestión eficaz de sus exposiciones a los riesgos y sus cúmulos.
- La Dirección Estrategia y Desarrollo pone a disposición de las operaciones mundiales y multiterritoriales una interfase coordinada entre las funciones del Grupo SCOR y las actividades de apoyo, en particular, el marketing operativo, la planificación estratégica, la supervisión y el reporting de las actividades comerciales, así como la investigación y el análisis de mercado.
- La Dirección de Suscripción controla la coherencia del proceso de suscripción asegurándose de que los clientes de todo el mundo aprovechan la experiencia y la competencia de SCOR.



## Ambiciones confirmadas en un entorno de mercado competitivo

En un entorno de mercado caracterizado por un descenso general, pero moderado, de los volúmenes y de las tarifas de reaseguro debido al aumento de los niveles de retención de las cedentes y del tránsito a las coberturas no proporcionales, SCOR no ha registrado más que un retroceso muy débil (-1%) en su volumen de reaseguro de contratos de No Vida para el año 2008. El volumen total de primas de Contratos renovados en enero de 2008 es del orden de EUR 1 742 millones (Contratos de Daños y de Responsabilidad Civil y Especialidades), al cual se agregan alrededor de EUR 450 millones proce-

dentos de las “joint-ventures” y asociaciones.

Las renovaciones 2008 han demostrado que la integración de Converium ha sido un éxito y que los equipos han llegado a reunir las carteras para las renovaciones de enero con un nivel de duplicidades limitado, y ello, en cumplimiento de la política de suscripción definida en común después de la adquisición de Converium, tanto en términos de selectividad, como de rentabilidad.

La competencia sigue siendo importante en el mercado del reaseguro de No vida, en particular, en los mercados emergentes. En efecto, éstos atraen a todos los actores del sector en busca de crecimiento. Desde hace tiempo,

SCOR goza de una fuerte posición en los mercados de Asia, África, Próximo y Medio oriente y de América Latina. El Grupo sigue invirtiendo en estas regiones para consolidar su posición. La obtención de una licencia de reaseguro en China en enero de 2008, y la presencia de una oficina en Sud África son otros logros que SCOR desea aprovechar.

El éxito de las renovaciones de enero de 2008 demuestra claramente que la base de clientes de SCOR se ha consolidado y reforzado por la integración de Converium. El incremento de la diversificación por la vía de los dos Polos de Contratos y Especialidades / Asociaciones, sitúa a SCOR Global P&C en la trayectoria de los objetivos de resultado establecidos en el plan Dynamic Lift.

# SCOR Global Life: una posición de mercado notablemente mejorada

Gracias a la adquisición de Revios y de Converium, SCOR Global Life ha alcanzado una nueva dimensión en términos de beneficios, rentabilidad e imagen.

En el año 2007, sobre una base pro forma que incluye los resultados de Converium desde enero de 2007, las primas brutas emitidas de SCOR Global Life ascendieron a EUR 2 613 millones, es decir, el 45% de las primas brutas emitidas totales del Grupo en el año 2007 (EUR 5,853 millones pro forma). El incremento del volumen y de la rentabilidad del ramo de Vida demuestra la eficacia del proceso de integración y de solidez de su

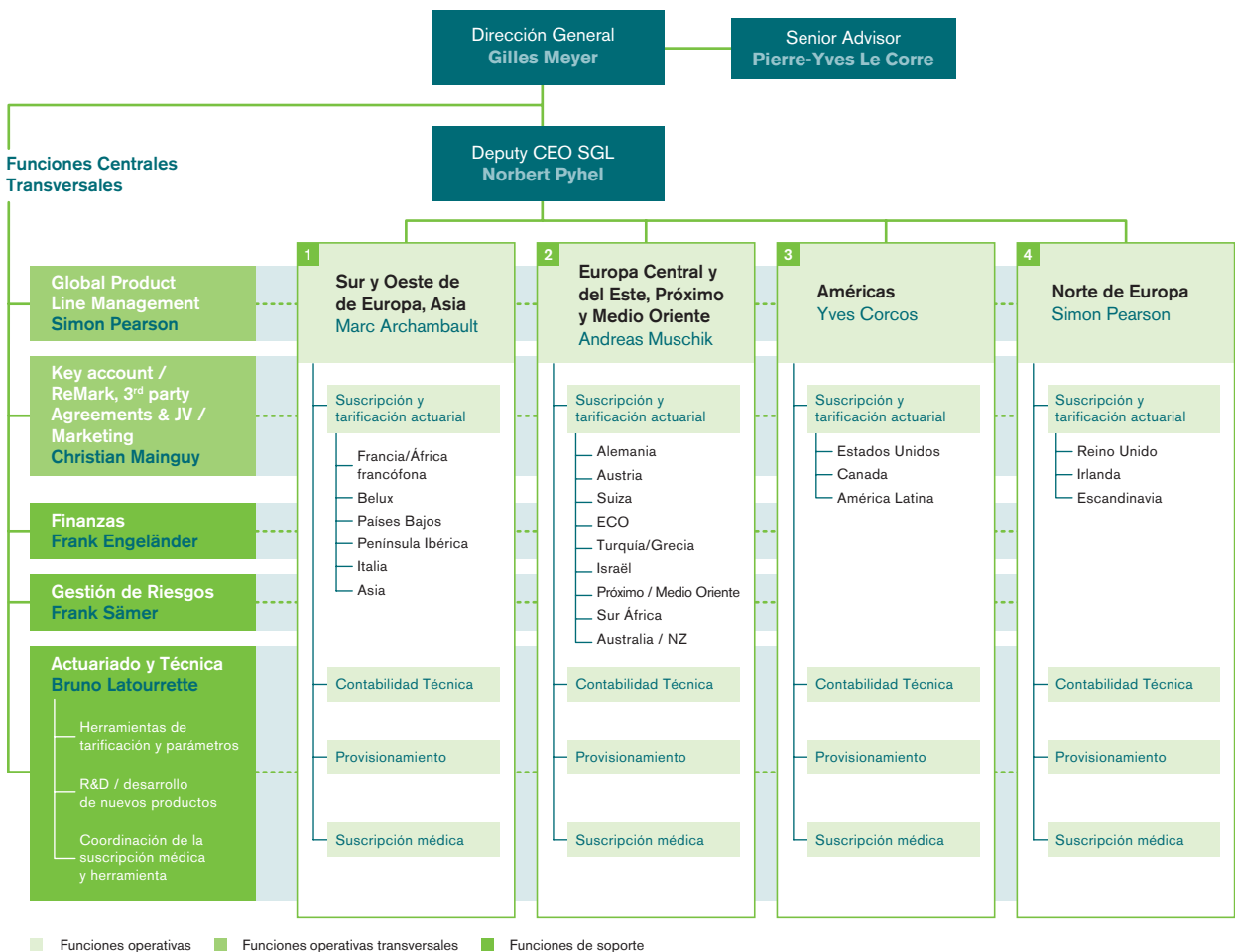
base de clientes. Fuera de posibles efectos de cambio, SCOR Global Life anticipa para el año 2008 un volumen de negocios en conformidad con el plan estratégico "Dynamic Lift".

SCOR Global Life figura hoy entre los cuatro primeros reaseguradores de Vida mundiales. Su posición se ha reafirmado por su situación de líder en los mercados clave y por la mejora de su calificación al final del año 2006. SCOR Global Life está muy presente en los mercados tradicionales europeos, que representan dos tercios de las primas emitidas en Europa. Primer reasegurador de Vida en Francia y en Suecia, segundo en Italia, España y Bélgica, SCOR Global Life se

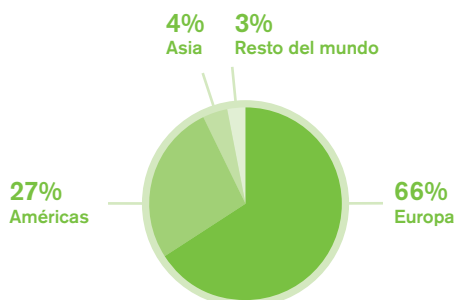
ha reafirmado en los mercados del Reino Unido y de Asia. En Estados Unidos, SCOR Global Life, con la adquisición de Revios, ha logrado la dimensión crítica necesaria para la continuidad de su desarrollo. Su red actual de 24 filiales, sucursales y oficinas en el mundo asegura una presencia comercial ante el conjunto de sus clientes.

SCOR Global Life está estructurado en torno a cuatro Market Units:

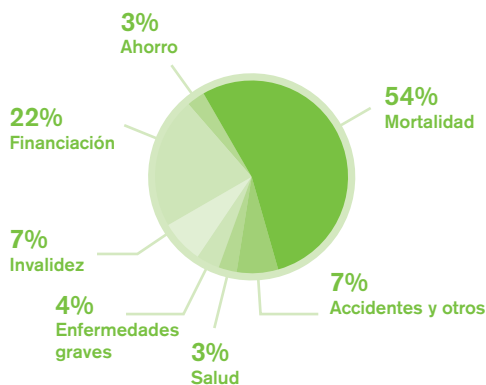
- la Market Unit "Sur y Oeste de Europa, y Asia";
- la Market Unit "Europa Central y del Este, y Medio Oriente";



## REPARTO DEL VOLUMEN DE NEGOCIOS POR ZONA GEOGRÁFICA



## REPARTO POR LÍNEA DE MERCADO



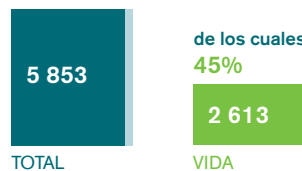
- la *Market Unit* "Américas", que cubre Estados Unidos, Canadá y América Latina;
- la *Market Unit* "Norte de Europa", que cubre el Reino Unido, Irlanda y los países nórdicos.

SCOR Global Life brinda a sus clientes un apoyo completo en concepto de productos y de sostén actuarial, basado en los centros de investigación y desarrollo que figuran entre los mejores del sector. Asimismo, SCOR Global Life ha creado dos nuevas unidades transversales: "Key Accounts/3<sup>rd</sup> Party Agreements & Joint Venture/Marketing" y "Global Product Line Management", que le permitirán responder a la demanda creciente de los aseguradores de Vida en materia de concepción y gestión de productos.

## Una perspectiva favorable para el éxito de los objetivos establecidos en el plan Dynamic Lift

SCOR Global Life goza de su buena posición en los mercados en fuerte desarrollo, en los cuales, el Grupo está presente en Vida y en No Vida desde hace décadas. Como reasegurador de primer nivel, SCOR Global Life es solicitado por las cedentes para asumir posiciones de abridor que le permitan proponer una amplia gama de servicios aprovechando importantes economías de escala.

## PRIMAS BRUTAS EMITIDAS en EUR millones\*



## RESULTADO OPERATIVO en EUR millones\*



\* Pro forma 2007.

Las uniones con Revios y Converium han sido bien acogidas por el mercado mundial de Vida. En muchos casos, las participaciones de SCOR Global Life han aumentado, compensando así algunas reducciones de participaciones en los contratos celebrados al final de 2007. Los clientes de SCOR Global Life aprecian la competencia, la diversificación y la solidez financiera reforzadas del nuevo Grupo. SCOR Global Life debería aumentar significativamente su volumen de negocios con sus clientes existentes y atraer nuevos clientes en el transcurso de los años futuros, permitiendo así la realización de los objetivos del plan estratégico trienal del Grupo.

# SCOR Global Life: una posición de mercado notablemente mejorada

Para alcanzar los objetivos establecidos en el plan "Dynamic Lift", SCOR Global Life ha aplicado un conjunto de medidas:

## 1. ENRIQUECIMIENTO MUTUO

La integración de los equipos de Reviros y de Converium permite a SCOR Global Life beneficiarse de los conocimientos y del potencial de todos sus colaboradores. Éste es un enriquecimiento mutuo. El producto "Enfermedades Graves", producto estrella de SCOR Global Life en el Reino Unido, es un ejemplo de lo que se desarrollará en el conjunto de las "Market Units".

## 2. INNOVACIÓN PRODUCTOS

Debido a la prolongación de la esperanza de vida, las coberturas de longevidad, de dependencia y de fallecimiento registran evoluciones mayores. Actualmente, está en marcha un análisis sobre el conjunto de los mercados. Los Centros de Investigación de SCOR Global Life anticipan las evoluciones de estos riesgos y, gracias a las competencias técnicas y a la experiencia internacional de sus colaboradores, brindan soluciones innovadoras. Éstos trabajan principalmente en los ámbitos de mortalidad y longevidad, de dependencia e invalidez.

Las oportunidades de crecimiento en el mercado de la longevidad son mayores. SCOR invierte en la investigación para ayudar a sus clientes a comprender y gestionar mejor sus riesgos de longevidad. Los productos de Dependencia y los productos de Rentas Vitalicias constituyen también ámbitos prometedores.

## 3. MEJORA DE LOS SERVICIOS

Los servicios y las herramientas de SCOR Global Life son reforzados por la combinación de la experiencia y la mejora de los conocimientos. Estos servicios comprenden la selección médica y financiera, la tarificación y la concepción de productos. SCOR está, así, presente en el conjunto de los eslabones de la cadena de valor.

## 4. MEDIOS DE MARKETING Y DE DISTRIBUCIÓN

SCOR Global Life ha demostrado su capacidad de crear asociaciones específicas con proveedores externos y de ofrecer estos servicios a sus propios clientes. Como ejemplo, la selección médica por teléfono es un servicio que SCOR Global Life desarrolla activamente.

El desarrollo de productos en SCOR Global Life se apoya también en su participación mayoritaria en la sociedad ReMark, actor mundial en el ámbito de la venta directa de productos de seguro de Vida y de seguro Individual de Accidentes en establecimientos financieros. Radicada en Ámsterdam, ReMark dispone de una cobertura europea, en particular, en el Reino Unido, donde ha vinculado a las asociaciones con varios e importantes bancos y sociedades de seguro.

ReMark es líder en el ámbito de tele-marketing y de publicidad postal. Ofrece a SCOR una plataforma sólida para acceder a potenciales clientes o mejorar las relaciones existentes. ReMark fortalece las operaciones de SCOR Global Life en los mercados de América del Norte, México, Japón, Corea del Sur y Singapur.

## 5. DESARROLLAR UNA POLÍTICA DE SUSCRIPCIÓN ESPECÍFICA EN CADA REGIÓN

### • En Europa: situarse como líder

SCOR Global Life quiere capitalizar su posición y aprovechar una demanda creciente de reaseguro vinculada a las obligaciones de Solvencia II con las cedentes. Los grandes mercados europeos como Francia, Alemania e Italia desde hace tiempo están dedicados únicamente a los riesgos de jubilación, ahorro y rentas vitalicias. No obstante, desde ahora estos mercados se orientan a nuevos riesgos, como enfermedades graves, dependencia e invalidez.

### • En Estados Unidos y Canadá: apoyarse en la dimensión crítica ahora alcanzada

SCOR Global Life aspira a duplicar su parte de mercado en Canadá. Con esta óptica, desarrolla sus carteras de Vida individuales y colectivas, reforzando así su oferta de servicios. Tras la integración de la cartera de Reviros en Estados Unidos, SCOR ha alcanzado la dimensión crítica y ha logrado sinergias de costes importantes. Las operaciones en Estados Unidos y en Canadá apuntan, principalmente, a la búsqueda de una cartera sólida, rentable y diversificada. Con este fin, SCOR Global Life sigue el desarrollo de su cartera de Vida individual, ampliando su base de clientes clave que incluye a sociedades medianas. Este desarrollo se realizará en cooperación con ReMark. Asimismo, SCOR Global Life desea diversificar los negocios de reaseguro de Vida tradicional incrementando los contratos de renta diferida y de seguro de grupo (*corporate owned life insurance*) y ofrecer soluciones de fuerte valor agregado en longevidad y en dependencia.



- **En los mercados emergentes: aprovechar las oportunidades de crecimiento prometedoras**

SCOR está dispuesta a satisfacer un fuerte incremento de la demanda en Asia, donde goza de su posición ya bien establecida con oficinas en Corea, Japón, Tailandia, Singapur e India. Los mercados de seguro directo del Este de Europa presentan tasas de crecimiento de dos dígitos, incluso en casos en que el incremento de las primas de reaseguro de Vida fuese diferido. En un clima de recuperación del crecimiento económico en América Latina, SCOR Global Life privilegia esta región, en particular, con vistas a la apertura parcial del mercado del reaseguro en Brasil. Por último, SCOR Global Life concentra también sus esfuerzos de desarrollo en los mercados emergentes con fuerte crecimiento de Medio Oriente.

## **Una demanda de reaseguro creciente**

SCOR Global Life deberá aprovechar la evolución de su entorno macroeconómico.

En primer lugar, la regulación del sector, cada vez más exigente y compleja en materia de solvencia, debido a la directiva Solvencia II y a las normas IFRS, tiene un efecto positivo a largo plazo en la demanda de reaseguro de Vida y Salud.

Asimismo, en el contexto competitivo actual, las soluciones evolucionadas de gestión de riesgos que permiten mejorar los estándares de gestión y los resultados de los aseguradores serán beneficiosas para los aportadores de riesgos de primer nivel como SCOR.

En tercer lugar, los reaseguradores serán cada vez más solicitados para el desarrollo de nuevos productos destinados a los mercados de previsión de la vejez en Europa. Estos productos están vinculados a los efectos del envejecimiento de la población y a la tendencia a la privatización de la jubilación, del seguro de enfermedad y de la responsabilidad de la dependencia.

La industria del seguro se encuentra frente a la emergencia de nuevas necesidades de protección vinculadas a riesgos sensibles (como pandemias y enfermedades bacteriológicas raras), así como a riesgos más conocidos, como el desarrollo de enfermedades graves (obesidad, diabetes) en algunos mercados avanzados.

Las perspectivas del Grupo en el mercado del reaseguro de Vida son sólidas y constantes en los mercados emergentes, como en el Este de Europa, Próximo y Medio Oriente, América Latina, así como en las economías dinámicas de Asia (India, China, Tailandia, Vietnam, Singapur). La demanda aumenta rápidamente permitiendo así a SCOR Global Life un crecimiento de dos dígitos. En los mercados avanzados, la inestabilidad financiera provoca un comportamiento más prudente desde el punto de vista del ahorro y reduce la competencia sobre la transferencia del riesgo y la financiación de los riesgos.

Desde hace alrededor de cinco años, SCOR ha aplicado un programa bajo el nombre de Enterprise Risk Management, que exige, por parte de SCOR, la evaluación y prevención del conjunto de los riesgos incurridos.

Los objetivos de esta iniciativa estratégica son proteger el resultado y los fondos propios mediante la estimación de la exposición del Grupo a los riesgos y mediante la evaluación del nivel razonable de aceptación de su realización.

Desde ahora, ERM se ha afianzado en la actividad diaria de las diferentes entidades del Grupo. En el año 2007 se han adoptado numerosas iniciativas para reforzar la cultura de Risk Management y mejorar la protección del Grupo.

# La gestión de riesgos en el Grupo



# SCOR refuerza su cultura de Enterprise Risk Management

Desde hace algunos años, Enterprise Risk Management (ERM) representa una iniciativa estratégica supervisada por el Consejo de Administración y por el Comité Ejecutivo del Grupo. Los principales objetivos apuntan a proteger el resultado y los fondos propios mediante la evaluación del nivel de riesgo aceptable y a gestionar los negocios para realizar beneficios sostenibles. En el año 2007, el proceso de ERM fue remodelado en función del nuevo plan estratégico de SCOR denominado "Dynamic Lift", presentado en septiembre de 2007. Este plan tiene como objetivo una tasa de restitución sobre capitales propios de 900 puntos de base por encima de la tasa sin riesgo durante el ciclo de reaseguro, y un nivel

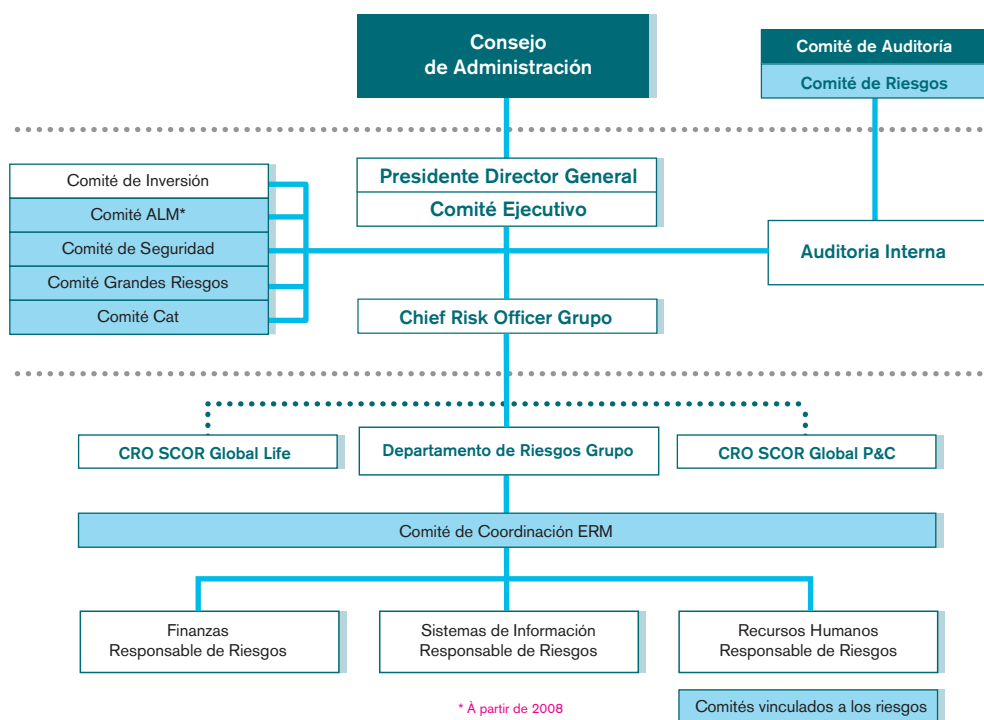
de seguridad correspondiente a la calificación "A+".

Hoy, ERM está sólidamente afianzada en las actividades de SCOR. El ámbito de ERM de SCOR ha gozado de la reciente aportación de la competencia de Convergum en este ámbito. En el año 2007, se lanzaron algunas iniciativas nuevas para reforzar la cultura de risk management en todos los componentes de la sociedad.

La actividad de SCOR es la suscripción de los riesgos de reaseguro con el fin de ofrecer rendimientos satisfactorios a sus accionistas y garantizar la seguridad a sus clientes. Para alcanzar estos objetivos, SCOR se apoya ante todo en

la competencia, conocimientos y cooperación de sus especialistas en suscripción y risk management.

Los suscriptores internacionales de SCOR disponen de una experiencia variada obtenida en los sectores del seguro directo y del reaseguro. Estos profesionales de la suscripción colaboran estrechamente con los equipos de risk management en actividades como la identificación de riesgos y la consideración adecuada de éstos en el caso de potenciales escenarios extremos. Estos conocimientos, junto a una evaluación minuciosa de los factores de riesgo objetivos y subjetivos vinculados a la suscripción de reaseguro, garantizan un proceso de suscripción prudente.



## Una organización ERM totalmente integrada

El ERM en el seno de SCOR descansa en una organización y una estructura de *Risk and Corporate Governance* sólidas y totalmente integradas.

Todos los aspectos relativos al ámbito de ERM del Grupo SCOR son aprobados por el Consejo de Administración que recibe recomendaciones de su Comité de Riesgos.

La aplicación del marco de ERM corresponde a la responsabilidad del Comité Ejecutivo (COMEX) asistido por varios comités de riesgos.

Asimismo, las filiales operativas (SCOR Global Life y SCOR Global P&C) disponen de un departamento riesgo y de un *Chief Risk Officers*. Los *Local Risk Officers* que operan en los mercados en funciones transversales, o en los hubs, completan esta red de profesionales del riesgo y constituyen una comunidad de *risk management* a escala de todo el Grupo que aplica y desarrolla las mejores prácticas en materia de ERM dentro de SCOR.

Ninguna de estas actividades incluye tareas comerciales. No obstante, todos los risk managers están totalmente integrados en la organización en su globalidad gracias a sus contactos diarios con las operaciones de suscripción y de inversión y gracias a su participación en los comités ejecutivos y comités de riesgos.

## Un análisis sistemático del perfil del riesgo

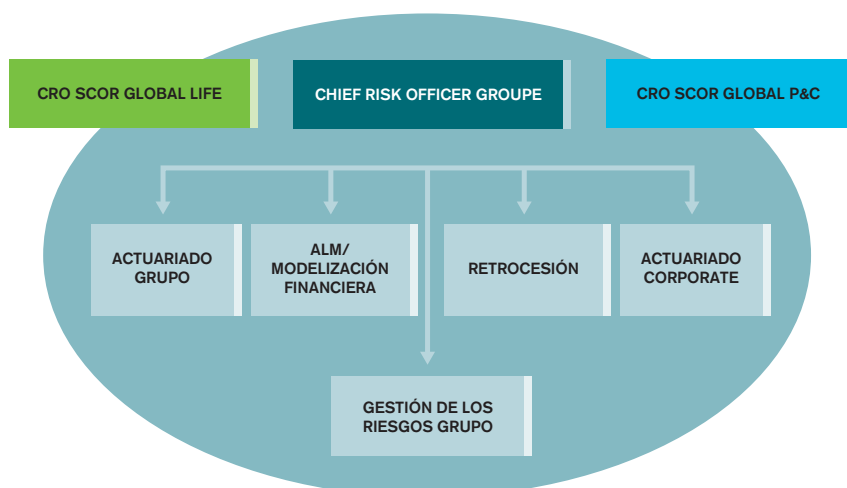
### IDENTIFICACIÓN DE RIESGOS

Todos los riesgos a los cuales está expuesto el Grupo se reparten en cuatro grupos distintos (Activos, Pasivos, Operativos y Estratégicos) dentro del sistema de clasificación de los riesgos de SCOR, "SCORClasS".

SCOR utiliza una gama completa de procesos y de sistemas para reunir el conjunto de las informaciones pertinentes sobre el entorno del riesgo, e identificar y cuantificar, dentro de lo posible, los riesgos más importantes.

Los principales medios de identificación son:

- las entrevistas, que utilizan un sistema de clasificación interna con el fin de garantizar la consideración sistemática de los principales riesgos. Este proceso desde ahora es totalmente operativo en toda la organización SCOR. Los informes sobre los riesgos, realizados dos veces al año, incluyen recomendaciones sobre las acciones a emprender para limitar los riesgos, en particular, los que presentan una tasa de exposición superior al límite de tolerancia admitido por el Grupo;
- las cartas de recomendación oficiales trimestrales enviadas a los jefes de las unidades operativas y que exigen un acuerdo firmado:
- las informaciones recibidas por los *risk managers* por la vía de:
  - sus contactos regulares con el *senior management*,
  - sus contactos regulares con el personal responsable de las actividades de suscripción (por ej. durante el proceso de suscripción y/o de recomendación jurídica y en las reuniones de los Comités de Riesgos), así como con las otras unidades,
  - las informaciones diarias sobre el mercado procedentes del sistema SCOWATCH,
  - los análisis realizados por los centros de investigación técnica sobre las suscripciones en reaseguro de Vida,
  - los informes presentados por los grupos de trabajo sobre escenarios graves,
  - los comentarios de la Dirección de Auditoría Interna del Grupo;
- el proyecto de recolección sistemática de informaciones sobre riesgos emergentes para disponer de una visión a escala del Grupo sobre el impacto potencial de estos riesgos.



# SCOR refuerza su cultura de Enterprise Risk Management

## CUANTIFICACIÓN DE RIESGOS

### Exposición

Las acumulaciones geográficas de catástrofes naturales se analizan en función de la exposición por medio de programas informáticos y de herramientas de simulación externas, siendo la principal World CAT Enterprise (WCE) concebida por EQECAT. El Grupo también utiliza las herramientas de simulación concebidas por RMS y AIR.

Estas herramientas permiten al Grupo la cuantificación de su exposición en términos de pérdida potencial máxima sobre varios niveles de probabilidad para cada exposición y cada riesgo. El cálculo de la pérdida potencial máxima total agregada por exposición natural, con posibilidad de eventos múltiples, proporciona las informaciones requeridas para determinar la retrocesión y otras formas de transferencia de riesgo (cf. Limitación de riesgos) necesarias para garantizar que la exposición neta global no sobrepasa los límites de tolerancia aceptables.

La exposición a los riesgos de mortalidad en el caso de una pandemia y de una exposición geográfica y sectorial de los activos es controlada por sistemas internos.

### Constitución de provisiones

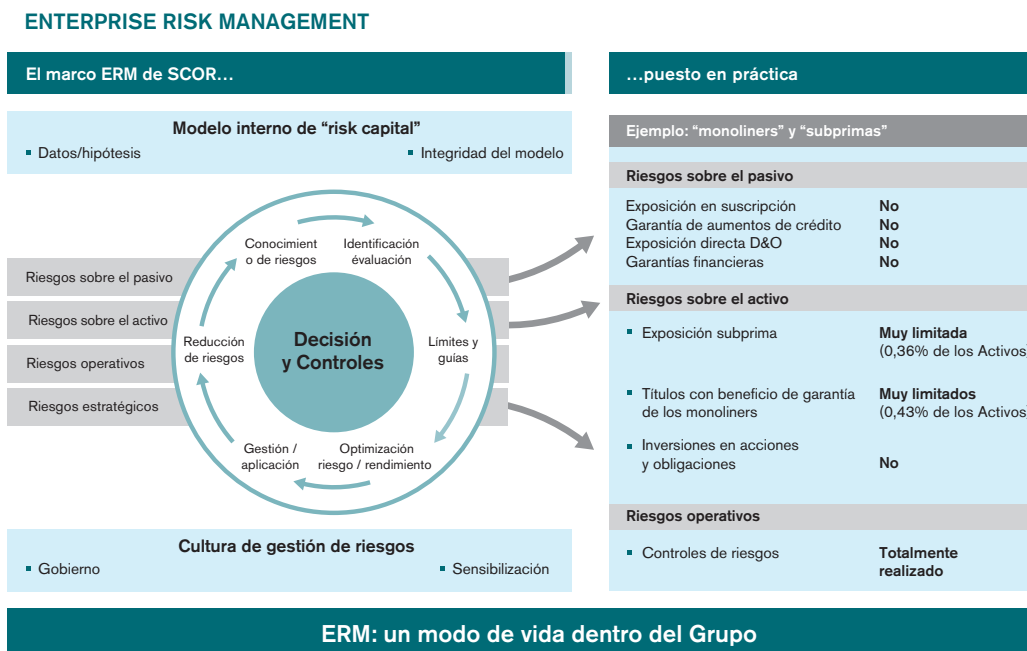
El Grupo Chief Risk Officer está encargado, en conexión con los actuarios internos y externos, de la definición trimestral del nivel de provisiones y, cada año, del proceso de certificación del nivel adecuado de las provisiones del Grupo. Las responsabilidades del Grupo Chief Risk Officer sobre la gestión de las reservas cubren también a las actividades de reaseguro de No Vida y las de reaseguro de Vida.

El Grupo fija las provisiones por tipo de tratados/contratos para cubrir sus compromisos estimados a su liquidación sobre los siniestros relativos a eventos conocidos o aún no notificados por parte de las cedentes. Para que las provisiones correspondan a la estimación de los siniestros definitivos, éstas son re-

sadas durante todo el año utilizando cualquier nueva información, y en consecuencia, ajustando las reservas.

El Director Actuario (Dirección del Actuario Grupo), que depende del Chief Risk Officer, realiza un control centralizado de los métodos, herramientas y resultados de los cálculos de provisionamiento de siniestros para todas las actividades de reaseguro. Aplica los métodos normalizados de provisionamiento de siniestros para el conjunto del Grupo y verifica la coherencia de las políticas de provisionamiento dentro del Grupo, en conexión con los actuarios internos y, eventualmente, externos.

Las reservas americanas de No Vida y las reservas relativas a las actividades en *run-off* de CRP son objeto de un estudio actuarial específico confiado a los actuarios independientes, además del estudio interno y el de los Auditores de Cuentas. Para decidir el importe de las reservas, se tienen en cuenta varios factores, entre los cuales, las informa-



\* Valor de los activos invertidos al 31 diciembre 2007.

ciones procedentes de las cedentes, las tendencias históricas – como los triángulos de evolución de las provisiones, los pagos de siniestros, la media de siniestros pendientes de pago y la variedad de productos –, los métodos internos que analizan la experiencia del Grupo basados en ejemplos concretos, en las interpretaciones jurídicas actuales de las coberturas y compromisos, y en las condiciones económicas.

Los métodos de provisionamiento y los procedimientos de información utilizados por el Grupo se han extendido a las actividades de la ex sociedad Converium P&C que serán incluidas en el informe anual de constitución de provisiones de los actuarios del Grupo.

SCOR Global Life, también ha puesto en marcha nuevos procedimientos, los *peer reviews*, y un informe del actuariado de Vida sobre la constitución de provisiones.

## **RISK CAPITAL Y PERFIL DE RIESGO**

El Grupo SCOR utiliza modelos internos de *risk capital* para evaluar su solvencia interna y su perfil de riesgo global. Los modelos reproducen el comportamiento de los riesgos individuales, así como la correlación entre los riesgos. Después de la integración de Converium y de Reviros, los modelos existentes van a ser reagrupados en un único modelo común al Grupo, para garantizar la coherencia de los enfoques de todas las líneas de actividad.

El *risk capital* interno requerido para la totalidad del Grupo SCOR es calculado en función de un umbral de riesgo predefinido (99% Tailvar).

El modelo interno de *risk capital* es establecido en función de escenarios aplicados a la exposición de los activos y pasivos de SCOR. Estos escenarios son puestos a punto por el equipo de *risk management* teniendo en cuenta las

opiniones e ideas de los especialistas en riesgos de los equipos de suscripción. De este modo, SCOR puede garantizar que el modelo interno de *risk capital* refleja de forma adecuada el impacto potencial de los grandes factores externos de riesgo en todas las líneas de actividad.

Los principales factores externos de riesgo son los siguientes:

- los fenómenos naturales (por ej. el cambio climático, el cambio medioambiental, las pandemias),
- los eventos económico/financieros (por ej. la recesión, la inflación, la crisis del crédito/de las disponibilidades líquidas),
- los eventos políticos (por ej. los atentados terroristas),
- los eventos jurídicos/reguladores (por ej. directivas europeas, cambios de legislación fiscal, evolución de la legislación en materia de Responsabilidad Civil).

## **Protección del resultado y de los fondos propios**

Los contratos de reaseguro se emiten respetando unos límites y normas predefinidos. Los activos gestionados por SCOR también están sujetos a límites y normas. Para garantizar el cumplimiento de estas normas, SCOR ha puesto en marcha algunos procedimientos de control, supervisión y limitación en el conjunto del Grupo.

## **ACEPTACIÓN Y GESTIÓN DE RIESGOS**

### **Suscripción**

Los contratos de reaseguro son suscritos por especialistas en reaseguro que disponen de un conocimiento amplio de las características de los mercados en donde suscriben. Estos contratos se

ajustan a normas de suscripción específicas en las diferentes líneas de actividad y en los diferentes mercados.

Dichas normas, generalmente validadas, garantizan que las suscripciones se realizan en cumplimiento de los límites de tolerancia del riesgo definidos por SCOR.

Cualquier demanda de derogación de estas normas de suscripción está sujeta a un proceso de discusión y de arbitraje (denominado "referral") en dos niveles: la dirección de la filial operativa y el *Grupo Risk Management* presidido por el *Grupo CRO*. Este procedimiento, que se ha aplicado desde el año 2003 para SCOR No Vida, se ha extendido a las operaciones de Vida, así como a las operaciones de Converium.

El segundo nivel del procedimiento permite a CRO del Grupo estar regularmente en contacto con los suscriptores y aprovechar su experiencia para las propuestas de suscripción más complejas.

Con respecto a los controles externos, SCOR recurre a los servicios de bufetes de actuarios independientes que controlan los procesos de suscripción, tarificación y provisionamiento de las entidades de SCOR en los principales mercados de Vida y No Vida.

### **Siniestros**

Los siniestros son gestionados y controlados en un departamento dedicado a las filiales operativas. Estos departamentos Siniestros, apoyan y controlan las actividades de las filiales y son responsables de la gestión directa de los siniestros más importantes, en particular, los serios y latentes, así como los contenciosos con las sociedades cedentes. Los procedimientos de gestión de siniestros de las cedentes son objeto de auditorías.

# SCOR refuerza su cultura de Enterprise Risk Management

## Gestión de riesgos vinculados a los activos (Asset management)

Mediante su sistema de Enterprise Risk Management, SCOR también estudia la exposición global del Grupo y su gestión de activos. Estos estudios orientan la estrategia de gestión de activos del Grupo.

Los resultados registrados en el año 2007 reflejan la precisión de las opciones estratégicas de prudencia hechas por el Grupo:

- una política de asignación estratégica de activos que cumple una gestión Activo-Pasivo rigurosa;
- un nivel de disponibilidades líquidas muy importante, de alrededor de EUR 2 mil millones sin exposición a los riesgos de mercados y de crédito, acumulado en espera de nuevas oportunidades de inversión;
- una cartera de obligaciones gestionada de forma conservadora: una duración corta (3 años), y el 72% en valor colocado en títulos calificados AAA (94,5% de las inversiones totales son de títulos calificados por encima de A);
- una exposición muy limitada a los revalorizadores de crédito ("monoliners") por un importe de EUR 80 millones, es decir, el 0,42% del total de los activos invertidos (de los cuales, el 54,3% en activos municipales, el 43,2% en productos estructurados y el 2,5% en activos corporate) y a las "subprimas" por un importe de EUR 51,7 millones, es decir, el 0,27% del total de los activos invertidos;
- una cartera de acciones invertida en "blue chips" y en "trackers" negociables en bolsa.

Estos datos demuestran la calidad de la política de gestión de riesgos en materia de inversión y de gestión de activos.

## Riesgos operativos

Los principales sistemas de control interno (en particular, en los ámbitos financieros, contables y administrativos) han sido totalmente remodelados en SCOR y en Converium, reflejando las exigencias de la Ley de seguridad financiera francesa y de la Ley Sarbanes-Oxley americana.

Tras la integración de Converium y habida cuenta de la importancia de los controles internos en la gestión de los riesgos operativos, la función de control interno del Grupo ha sido incorporada al departamento de *Grupo Risk Management*. La misión de la unidad de control interno es coordinar la aplicación de un sistema coherente de control interno de las mejores prácticas en el conjunto del Grupo y garantizar una supervisión eficaz de éste. La unidad también juega un papel importante en la promoción de una cultura de control interno basada en el riesgo y en el proceso de control en todo el Grupo.

En los años 2007/2008 se lanzaron cinco proyectos con el fin de extender o armonizar los procedimientos de control de los riesgos operativos en el conjunto del Grupo:

- la extensión a la totalidad del Grupo de la competencia en materia de lucha contra el blanqueo de dinero;
- la revisión de los riesgos vinculados a la utilización de proveedores externos de servicios;
- la revisión de los riesgos vinculados a los servicios brindados por SCOR;
- la revisión de los riesgos vinculados a las actividades de seguro directo;
- la armonización de los planes de continuidad de actividad en el conjunto de las entidades del Grupo.

## GESTIÓN DE RIESGOS

El modelo de *risk capital* es utilizado para ejercer un control regular sobre la adecuación de los fondos propios del Grupo. También es utilizado para contribuir al cumplimiento de las normas de solvencia del Test suizo de solvencia (*Swiss Solvency Test, SST*) para SCOR Switzerland y será utilizado a corto plazo para cumplir las normas Solvencia II para el Grupo SCOR.

El perfil de riesgo global del Grupo también es controlado para garantizar que el resultado neto y los capitales propios están gestionados en el respeto a los límites de tolerancia del riesgo definidos por COMEX.

En caso de necesidad, se emprenden acciones correctivas.

## LIMITACIÓN DE RIESGOS

La limitación de riesgos juega un papel importante en la gestión por parte de SCOR de sus exposiciones a catástrofes naturales. Las distribuciones de frecuencia y de gravedad modelizadas por exposición, con posibilidad de eventos múltiples, proporcionan las informaciones necesarias para determinar la retrocesión y los otros mecanismos de transferencia de riesgo (por ej. CAT Bond como Atlas IV, emitido en el año 2007) necesarios para garantizar que la exposición neta global no sobrepasa los límites de tolerancia aceptables.

Además, el Grupo procura limitar su exposición, en particular, en los negocios RC. En casos específicos, los provisionamientos de siniestros latentes (por ejemplo la exposición al riesgo debido al medio ambiente o al amianto) son conmutados.

El principal objetivo de estas acciones de limitación es la reducción de la volatilidad de los importes de los siniestros o de los provisionamientos de siniestros, reduciendo así, el riesgo de un impacto negativo inesperado en los capitales propios.



## Una gestión estratégica de los riesgos

### ESTRATEGIA DE RENTABILIDAD-RIESGO

La estrategia de rentabilidad-riesgo de SCOR está incluida en el plan estratégico "Dynamic Lift". Éste apunta a una rentabilidad de los capitales propios de 900 puntos de base por encima de la tasa media sin riesgo en el ciclo de reaseguro.

### ASIGNACIÓN DEL CAPITAL

El capital total disponible del Grupo es asignado a las dos filiales operativas, a las operaciones de inversión y a la casa matriz de forma coherente y óptima, respetando, al mismo tiempo, los límites de tolerancia del riesgo.

El proceso continúa en las *lines of business*, y luego, en el de los contratos.

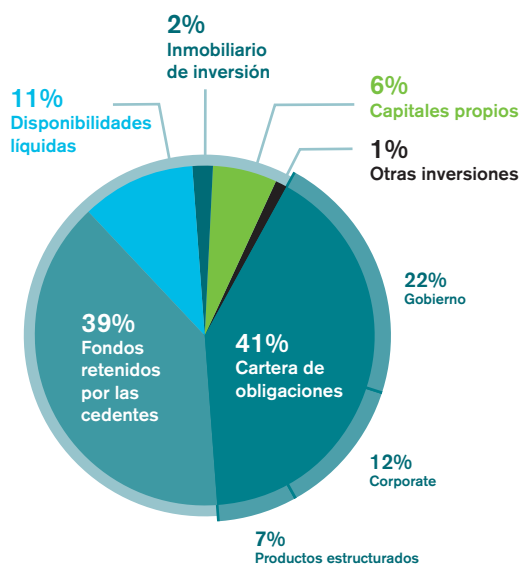
En el proceso de asignación del capital se utilizan las informaciones obtenidas del modelo interno de risk capital de SCOR basado en las informaciones comerciales, en las oportunidades del mercado de las diferentes líneas de actividades y en la consideración de las exposiciones existentes.

### TARIFICACIÓN

Los modelos técnicos de tarificación de No Vida generan dos valores: la tasa clave (que corresponde al rendimiento clave sobre capitales propios del Grupo) y una tasa crítica de rentabilidad (que corresponde a una tasa mínima por debajo de la cual la transacción destruiría el valor).

Los modelos de tarificación de No Vida también comprenden las funciones de control que permiten a los actuarios del Grupo y al SCOR Global P&C Pricing Department validar el proceso de modelización y la adecuación de la rentabilidad estimada. De esta forma, en el período de renovación, la dirección puede emprender acciones de *risk management* (por ejemplo, decidir la suspensión de la suscripción de una determinada línea de negocio), en función de los niveles de tarificación y de exposición acumulada.

## Inversiones totales EUR 19,1 mil millones



En EUR millones	2007	2006
Inversión media en el período	16 021	10 155
Ingresos financieros totales	708	464
Rendimiento neto de activos invertidos, incluidos los fondos retenidos por las cedentes	4,4%	5,1%
Rendimiento neto de activos invertidos, excluidos los fondos retenidos por las cedentes	4,9%	5,1%
Plus o minusvalías de inversiones netas de depreciación	0,7%	1,0%
Efecto de cambio	0,0%	-0,2%
Variación de JVR*	0,1%	0,3%
Gastos generales afectados a la gestión de activos	-0,2%	-0,3%

\* Justo Valor por Resultado.

La adquisición de Revios ha sido el acontecimiento más importante del año 2006. El año 2007 se ha destacado por la adquisición de Converium, reasegurador suizo de primer nivel.

“SCOR en el mundo” describe, en particular, las principales etapas de la adquisición de Converium.

# SCOR

## en el mundo

Enero	42	Julio	57
Febrero	42	Agosto	59
Marzo	46	Septiembre	61
Abril	46	Octubre	64
Mayo	52	Noviembre	66
Junio	56	Diciembre	71

# Enero

## 3/01

### SCOR pone en marcha la reagrupación de sus acciones

La reagrupación de las acciones SCOR se ha realizado mediante el cambio de 10 acciones antiguas por 1 acción nueva. El número de títulos SCOR en circulación pasa, así, de 1 184 051 080 a 118 405 108. El código mnemónico de las nuevas acciones es SCR. Las antiguas acciones SCOR serán excluidas de la cotización el 3 de julio de 2007.

## 15/01

### Apertura del mercado del reaseguro en Brasil

El Estado brasileño ha autorizado, por adopción de la Ley 126, la apertura de su mercado a los reaseguradores extranjeros.

SCOR y otros ocho reaseguradores forman parte de las sociedades seleccionadas para beneficiarse de esta medida. De este modo, el Grupo es recompensado por su perseverancia en este mercado donde ha estado presente constantemente.

Esta decisión representa una importante oportunidad para SCOR, habida cuenta de las perspectivas de desarrollo del mercado brasileño, que con USD 30 mil millones de primas directas, es el primer mercado de seguro de América Latina.

## 29/01

### El coste técnico de la tempestad Kyrill del 18 y 19 de enero de 2007 ha sido evaluado para SCOR en, entre EUR 25 y 30 millones antes de impuestos

El Grupo SCOR evalúa el coste técnico, antes de impuestos, de la tempestad "Kyrill" en, entre EUR 25 y 30 millones para el conjunto de los ramos de seguro y de los mercados afectados.

La tempestad ha afectado, principalmente, al Norte de Europa, y más particularmente, al Norte de Francia, Alemania, República Checa y Polonia. Los siniestros ocurridos en el mercado alemán representan alrededor del 75% del importe estimado del coste técnico vinculado a esta tempestad.

El probable aumento de la amplitud y de la frecuencia de los eventos naturales, y el coste elevado de la retrocesión, han conducido al Grupo a buscar y obtener coberturas de mercado, como obligaciones catástrofes para este tipo de evento.

**Cf. focus página 44.**

# Febrero

## 9/02

### SCOR decide desarrollar una actividad de reaseguro Retakaful

SCOR recibe la autorización de la Monetary Authority of Singapore (MAS) para presentar ante Labuan Offshore Financial Services Authority (LOFSA), una demanda de extensión de la licencia de la sucursal de No Vida de SCOR Asia-Pacific en Labuan (Malasia) para suscribir contratos de reaseguro Retakaful de acuerdo con los principios de las finanzas islámicas.

SCOR opera en Asia-Pacífico desde su filial SCOR Asia-Pacífico en Singapur en la actividad de Reaseguro de No Vida, a la cual corresponde una red de filiales y de sucursales que cubren toda la región. En el año 2000 esta red se ha completado con la apertura de una sucursal en Labuan. Desde esta sucursal se desarrollarán las actividades Retakaful del Grupo en Asia.

## PUNTO DE VISTA

### Din Merican, Principal Officer Kuala Lumpur, Malasia

*"El mercado del seguro islámico, denominado Takaful, ha alcanzado una dimensión considerable en el mercado del seguro. Desde que las primeras sociedades Takaful han iniciado sus operaciones al final de los años 1970, el mercado ha registrado todos los años una tasa de crecimiento de dos dígitos. Hoy, el mercado Takaful al nivel mundial representa EUR 2 mil millones. No obstante, el seguro Takaful todavía representa menos del 5% del mercado del seguro de los países musulmanes, lo cual, muestra un potencial de mercado importante, en particular, para SCOR que ha decidido establecerse sólidamente en este ámbito."*

## 12/02

**SCOR registra un incremento del orden del 10% de su volumen de negocios mundial renovado al 1 de enero de 2007 en reaseguro de No Vida**

En las renovaciones de contratos y negocios renovables de los dos polos de No Vida (Contratos / Especialidades – Business Solutions) al 1 de enero de 2007, el volumen de primas brutas emitidas registra un alza del orden del 10% a tipo de cambio constante con respecto al año 2006. Esta campaña de renovación muestra la afirmación de la posición de SCOR en sus mercados. El Grupo logra la recuperación de sus partes perdidas en los años 2002-2003.

En estas renovaciones, SCOR ha velado por el cumplimiento y el mantenimiento de sus condiciones de suscripción caracterizadas por el rigor tarifario y la selectividad. Así, el Grupo ha rescindido contratos, cuya totalidad es del 3 al 4% del volumen de primas renovables porque éstos no respondían a las condiciones de suscripción o al nivel de rentabilidad establecidos en el plan de suscripción anual del Grupo.

En Europa, mercado de referencia, SCOR avanza en la casi totalidad de los mercados de la zona, y particularmente, en el Reino Unido y en Escandinavia. El incremento medio es del orden del 7% de su volumen de primas.

La zona "Américas", con un crecimiento de alrededor del 30%, goza del dinamismo de América Latina y de las actividades de Especialidades.

La zona "Asia-Pacífico", zona prioritaria del Grupo, progresa alrededor del 22%.

La suscripción en la zona "África, Próximo y Medio Oriente" aumenta alrededor del 17% (en particular, como efecto de la implicación del Grupo en los Estados petroleros).

de los volúmenes de negocios 2006, respectivamente, de las dos entidades, ascienden a EUR 4 057 millones:

- de los cuales, EUR 1 754 millones para el reaseguro de No Vida, es decir, un alza del 26,8% con respecto al año 2005 a tipo de cambio corriente;
- de los cuales, EUR 2 303 millones para el reaseguro de Vida, es decir, un alza del 1,6% con respecto al año 2005 a tipo de cambio corriente.

Para el ejercicio 2006, las primas brutas emitidas por el Grupo a perímetro constante (sin Revios) con respecto al 31 de diciembre de 2005, representan EUR 2 794 millones, es decir, un alza del 16,1% con respecto al año 2005 a tipo de cambio corriente.

Para el Grupo Revios, las primas brutas emitidas son de EUR 1 263 millones, es decir, un alza del 1,7% con respecto al año 2005 a tipo de cambio corriente.

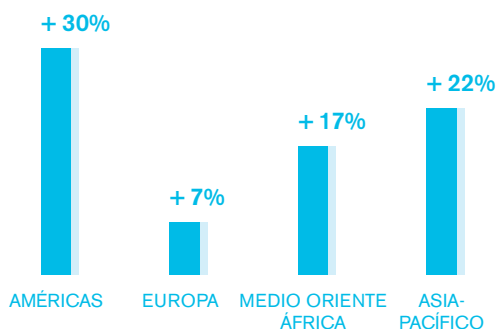
La unión de Revios y de SCOR, el 5 de julio de 2006 ha dado origen a SCOR Global Life que desde ahora ocupa el 4º puesto mundial en reaseguro de Vida.

## 14/02

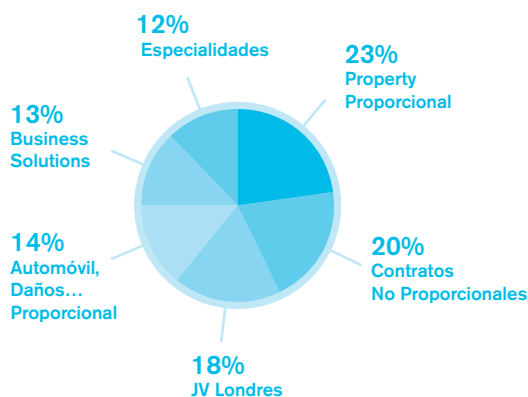
**Volumen de negocios 2006 SCOR + Revios pro forma: EUR 4 057 millones a tipo de cambio corriente**

Las primas brutas emitidas en el año 2006 por SCOR y Revios, según una base pro forma definida como la suma

**CRECIMIENTO POR ZONA GEOGRÁFICA DE LAS PRIMAS BRUTAS EMITIDAS AL 1 DE ENERO DE 2007**



**REPARTO DEL VOLUMEN DE NEGOCIOS DE SCOR GLOBAL P&C 2007 DESGLOSE POR RAMO (2007, pro forma)**



Volumen de negocios reaseguro No Vida 2007 EUR 3 240 millones

## FOCUS

## SCOR promueve con éxito un CAT Bond plurianual para proteger su exposición a catástrofes naturales

Con USD 20 y 30 mil millones en Daños, el año 2007 se define como un año medio en términos de volumen de siniestros en el ámbito de catástrofes naturales. A diferencia del año 2005 cuando el sector había registrado daños récord de USD 110 mil millones, debido, principalmente a grandes huracanes en Estados Unidos, el año 2007 es el segundo año consecutivo sin siniestro importante ocasionado por huracanes en la región del Golfo de Méjico.

Los especialistas habían previsto una estación “muy activa” por los huracanes para los años 2006 y 2007. Estas previsiones que se han revelado erróneas muestran que las actividades meteorológicas registran grandes fluctuaciones entre un año y otro. A pesar de los temores de un aumento constante del número de catástrofes naturales y de un incremento potencial de los costes medios del seguro, la variabilidad de las catástrofes naturales entre un año y otro sigue siendo siempre superior a los efectos causados por los cambios climáticos.

Durante un largo período, las pérdidas económicas generadas por las catástrofes naturales aumentaron considerablemente pasando de USD 75,5 mil millones en los años 1960, a alrededor USD 660 mil millones en los años 1990, como lo indica el Sr. Rajendra Pachauri, Presidente del Grupo intergubernamental de expertos sobre la evolución del clima (GIEC). Los daños vinculados a catástrofes naturales indemnizados por los aseguradores, prácticamente, se han duplicado en este mismo período, alcanzando entre USD 25 y 30 mil millones en el mundo. Entre los años 1980 y 2004, el coste económico global de los eventos climáticos ha ascendido en total a USD 1,4 billón (corregido por la inflación), de los cuales, USD 340 mil millones estaban asegurados.

### LA TEMPESTAD INVERNAL KYRILL, EL SINIESTRO MÁS COSTOSO DEL AÑO 2007

A principios del año 2007, una importante tempestad devastó el Norte de Europa. La tempestad Kyrill ocasionó importantes daños en 8 países europeos, principalmente,

en Alemania, y causó la muerte de 40 personas. Los vientos de Kyrill causaron destrozos importantes en más de 10 países, desde Irlanda hasta Polonia. Los USD 6 mil millones de daños ocasionados por Kyrill demuestran que las tempestades invernales en Europa tienen un potencial de destrucción cercano al de los huracanes en Florida. En efecto, algunos estudios han demostrado que una tempestad importante en Europa podría provocar USD 35 mil millones de daños asegurados.

La particularidad de las tempestades europeas, como Kyrill, es que afectan a varios países simultáneamente y causan importantes daños en vastas zonas geográficas. Las consecuencias que ha dejado Kyrill y su intensidad, no son menores que las evaluadas en las tempestades “Daria” y “Lothar” de los años 1990 y 1999.

Además de Kyrill en Europa, en el año 2007 en el mundo se han registrado seis catástrofes naturales importantes.

#### Abril

Una tempestad primaveral azotó la costa Este de Estados Unidos y provocó importantes daños debidos, principalmente, a inundaciones.

#### Junio

- El ciclón Gonu afectó a Omán. Fue el ciclón tropical más violento registrado en el Mar de Omán, causando importantes daños.
- Una tempestad importante se abatió sobre la costa Este de Australia causando importantes daños en Nueva Gales del Sur.

#### Junio/julio

Dos series de fuertes inundaciones en el Reino Unido provocaron la muerte de 11 personas y causaron importantes daños en miles de empresas y en decenas de miles de hogares.

#### Julio

El terremoto de Niigata ocasionó las pérdidas económicas más importantes del año en términos de catástrofes naturales (USD 12,5 mil millones, según el ISDR), aunque su impacto sobre la industria del seguro ha sido limitado.

## Octubre

23 incendios diferentes provocaron la destrucción de más de 2 000 viviendas en el Sur de California.

### SCOR EMITE UN CAT BOND PARA PROTEGER SU EXPOSICIÓN A LAS CATÁSTROFES NATURALES

De acuerdo con su estrategia y según los estudios que sitúan a Europa como una zona de riesgos en términos de catástrofes naturales importantes, SCOR protege su balance de pérdidas potencialmente importantes por medio de obligaciones catástrofe (CAT Bonds). Los CAT Bonds son títulos aseguradores que permiten a las compañías de seguro y de reaseguro transferir sus exposiciones importantes, incluidas las catástrofes naturales, a los mercados financieros. Una de las ventajas de los CAT Bonds es la de no estar estrechamente vinculados al mercado bursátil ni a la situación económica.

El 29 de noviembre de 2007, SCOR celebró un contrato plurianual de retrocesión de daños catástrofes ("CAT") con Atlas Reinsurance IV Limited ("Atlas IV") que proporcionará una cobertura de EUR 160 millones de retrocesión adicional para SCOR y sus filiales. Este CAT Bond, cuya exposición está

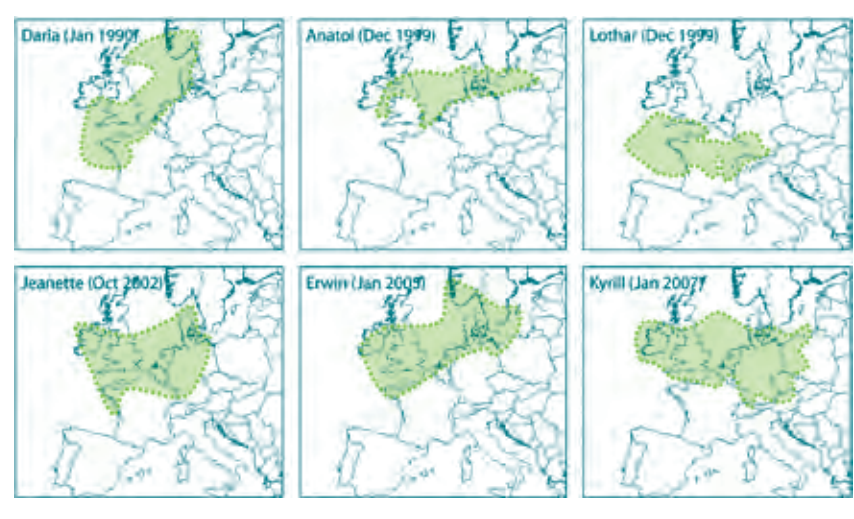
determinada por un modelo, da una cobertura en el marco de un primer evento o de un evento subsecuente de tipo Tempestad Europa o Terremoto Japón por un período comprendido entre el 30 de noviembre de 2007 y el 31 de diciembre de 2010.

En el contexto actual de los mercados de retrocesión, este CAT Bond es una solución financiera rentable y de mayor seguridad. Éste completa las protecciones contra las exposiciones importantes del Grupo a las catástrofes naturales y refuerza su política de protección del capital. Este CAT Bond incrementa la diversificación de las fuentes de retrocesión del Grupo y extiende la visibilidad de su programa de retrocesión a un período de tres años.

Atlas IV es una entidad especializada de derecho irlandés. Este acuerdo de retrocesión es totalmente financiado por los fondos recibidos por parte de Atlas IV en el marco de la emisión del CAT Bond, ya totalmente suscrita por inversores institucionales.

SCOR es un emisor regular de títulos aseguradores (Insurance Linked Securities) que a esta fecha ha realizado cinco operaciones: Atlas Reinsurance I, II, III y IV, así como Helix, inicialmente emitido por Convergium, que hoy forma parte de SCOR SE.

#### ZONAS AFECTADAS POR GRANDES TEMPESTADES EN EUROPA



## Febrero

### 19/02

#### SCOR anuncia la adquisición del 32,9% de Converium

SCOR ha adquirido el 32,9% del capital de Converium: el 8,3% por compras directas en el mercado y el 24,6% mediante la adquisición de bloques de acciones de Patinex AG y de Alecta pensionsforsäkring cuya realización está sujeta a la obtención de las autorizaciones reglamentarias.

SCOR ha acudido al Consejo de Administración de Converium y a su Dirección para presentar su oferta atractiva de unión de los dos grupos y para obtener el apoyo del Consejo de Administración de Converium. La reacción de éste ha sido inicialmente hostil a esta unión.

El Grupo lamenta la reacción inicial del Consejo de Converium de rechazo de su oferta amistosa, pues SCOR está plenamente convencido de que esta unión es de mucho interés para las dos sociedades, para sus accionistas y para las partes con intereses en las dos sociedades.

### 26/02

#### SCOR lanza una oferta pública sobre Converium

El Grupo anuncia el lanzamiento de una oferta pública sobre el 67,1% del capital de Converium.

Por cada acción Converium, SCOR ofrece 0,5 acción SCOR a emitir más CHF4, es decir, una prima del 27%.

*Cf. focus página 48.*

## Marzo

### 1/03

#### Standard and Poor's decide elevar a "A-, perspectiva estable" la calificación de Converium

Esta decisión confirma la convicción de SCOR de que el Grupo resultante de la unión entre Converium y SCOR dispondrá de una fuerte posición comercial que ofrecerá el nivel de seguridad que sus clientes esperan y acelerará, así, su estrategia de crecimiento provechoso.

### 18-21/03

#### SCOR Global Life: Silver Sponsor en la International Underwriting Congress de Shanghai

SCOR Global Life renueva su apoyo financiero como "Silver Sponsor" en este congreso que reúne cada dos años a cerca de 400 especialistas de la selección médica de todo el mundo.

Éste es uno de los forums más importantes de Shanghai y un lugar estratégico para presentar sus productos y servicios en materia de seguro y reaseguro de Vida.

SCOR Global Life es un actor reconocido en este ámbito gracias a su centro de Investigación y Desarrollo, y a su formación de clientes en el ámbito de la selección médica.

### 01/04

#### Las renovaciones de SCOR Global P&C en Asia: en resumen, un nivel de prima bruta en crecimiento

En las renovaciones del 1 de abril de 2007, en Japón, las primas suscritas ascendieron a EUR 41,1 millones con una disminución del 8% a tipo de cam-

## Abril

bio constante con respecto al año 2006. En un contexto de condiciones técnicas estables, SCOR ha limitado voluntariamente sus exposiciones catástrofe viento y terremoto manteniendo sus posiciones y su apoyo en este mercado clave donde el Grupo mantiene con sus clientes japoneses unas relaciones privilegiadas y de largo plazo.

En Corea, las primas suscritas ascienden a EUR 25,6 millones, con un incremento del 10% con respecto al año 2006, a tipo de cambio constante.

En India, las primas suscritas ascienden a EUR 19,5 millones, con un incremento del 23% con respecto al año 2006, a tipo de cambio constante.

*Cf. focus página 51.*

### 4/04

#### SCOR Global P&C organiza todos los años una manifestación técnica sobre el seguro de Construcción

Las Mañanas Decenales de SCOR reúnen una vez al año a los especialistas del seguro Decenal del mercado francés para debatir sobre un tema que concierne directamente a los actores implicados en este ramo.

Más de sesenta suscriptores especializados en seguro Decenal han estado presentes en este evento.

Con esta manifestación, SCOR reafirma su compromiso de ser un interlocutor importante en el mercado del seguro Decenal y su voluntad de evaluar las innovaciones en materia de construcción para brindar un apoyo técnico útil a las compañías de seguro.



## 4/04

**El Grupo SCOR publica sus resultados del año 2006. Registra un incremento del 92% en su resultado neto 2006 antes del beneficio de adquisición vinculado a Revios (EUR 252 millones) y del 134% en su resultado neto después del beneficio de adquisición vinculado a Revios (EUR 306 millones)**

El 2006 es un año excelente para SCOR. El Grupo SCOR, reorganizado, reestructurado, redinamizado, ha cumplido el conjunto de objetivos que se había fijado en el año 2004 en el marco del plan Moving Forward, tanto en términos de solvencia, como de rentabilidad.

El Grupo ha demostrado la pertinencia de sus opciones estratégicas, ha dado prueba del valor de su negocio comercial, ha demostrado la importancia que asigna a la gestión activa de los riesgos que asume, ha reforzado el nivel de seguridad que ofrece a sus clientes, ha controlado sus costes y ha mejorado sus resultados operativos.

Los resultados 2006 del Grupo superan el umbral de EUR 300 millones y la rentabilidad de los capitales propios medios ponderados sobre el ejercicio es del 16,9% después del beneficio de adquisición vinculado a Revios ("badwill"). Todos

los polos de actividad del Grupo han contribuido a estos resultados gracias a su eficacia operativa.

El reaseguro de No Vida ha registrado un fuerte incremento en la suscripción (+27%) y ha logrado un resultado operativo satisfactorio con un ratio combinado del 96,4% que refleja la calidad de la suscripción que se ha mantenido por el bajo nivel de siniestros vinculados a catástrofes naturales.

La adquisición de Revios en Reaseguro de Vida – que tuvo lugar el 21 de noviembre de 2006 – se ha traducido en un beneficio de adquisición neto de impuestos de EUR 54 millones.

### CIFRAS BÁSICAS

El rendimiento de los capitales propios (RoE), en fuerte mejora, en el año 2006 es del 14,1% antes del beneficio de ad-

quisición vinculado a Revios, del 16,9% después del beneficio de adquisición vinculado a Revios, contra el 8,6% en el año 2005.

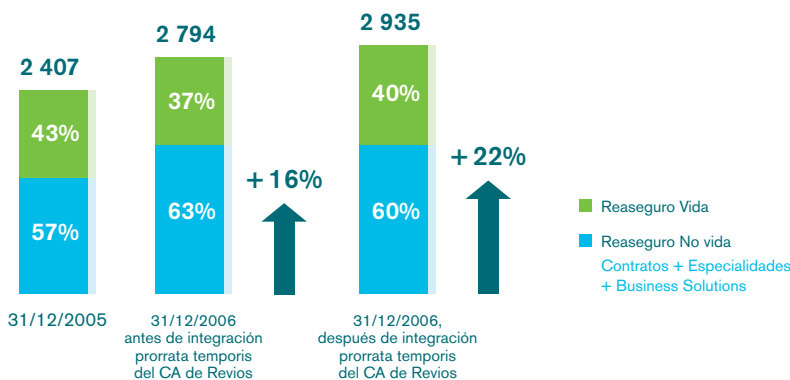
Al 31 de diciembre de 2006, los capitales propios del Grupo ascienden a EUR 2 253 millones, contra EUR 1 719 millones al 31 de diciembre de 2005, es decir, un alza del 31%. Los capitales permanentes que incluyen los capitales propios y las deudas a largo plazo del Grupo ascienden a EUR 3 304 millones.

La solvencia ha sido reforzada, en particular, gracias al resultado neto del año 2006.

El cash-flow operativo 2006 es de EUR + 158 millones. Éste es de EUR + 236 millones si se excluye el efecto de las conmutaciones de un importe de EUR 78 millones.

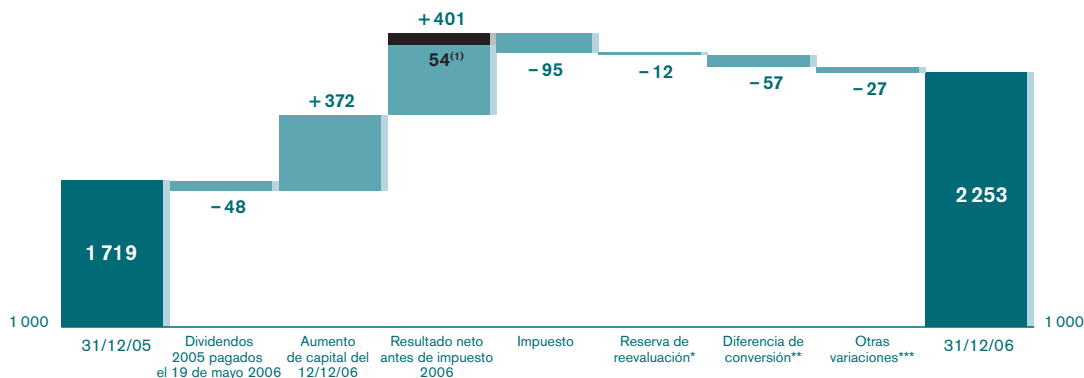
### EL INCREMENTO DEL VOLUMEN DE NEGOCIOS TRADUCE EL FUERTE DESARROLLO DE LA ACTIVIDAD DEL REASEGURO DE NO VIDA Y UN AUMENTO MODERADO DE LA ACTIVIDAD DEL REASEGURO DE VIDA, SIN EFECTO DE EVICCIÓN

Primas brutas emitidas, en EUR millones



### LA SOLVENCIA SE HA REFORZADO, EN PARTICULAR, GRACIAS AL RESULTADO NETO DE 2006

Capitales propios, en EUR millones



\* Variación de las plusvalías sobre títulos AFS, netas de shadow accounting y de impuestos. <sup>(1)</sup> Badwill.

\*\* Efectos de cambio sobre los fondos propios de las filiales expresados en divisas extranjeras.

\*\*\* Compras de acciones por cuenta propia en el período y diversos.

FOCUS

## SCOR + Converium: creación del 5º reasegurador mundial multirramo

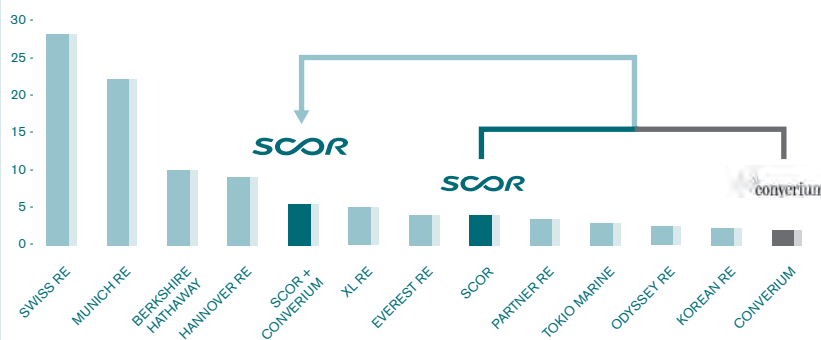
El 19 de febrero de 2007, SCOR anuncia la adquisición del 32,9% del capital de Converium, reasegurador suizo que ha registrado un volumen de primas brutas emitidas del orden de USD 2 mil millones en el año 2006. El Grupo tiene la convicción de que una unión entre SCOR y Converium presenta una oportunidad estratégica única para crear el quinto reasegurador mundial multirramo. En efecto, la consolidación en el sector del seguro y del reaseguro demuestra que la dimensión, la diversificación y la competencia son factores claves del éxito. Éstos presentan una ventaja competitiva que conduce a una creación de valor superior. La unión de SCOR y Converium crea valor para el conjunto de los accionistas gracias a la mejora del perfil de resultado del Grupo acompañado de una volatilidad más baja y sinergias a realizar.

La lógica de la adquisición de Converium por parte de SCOR se basa en el hecho que las dos sociedades disponen de competencias complementarias: SCOR está tradicionalmente muy sólidamente implantada en la actividad de No Vida en Europa, en particular en contratos, y con la adquisición de Revios, se ha convertido en el cuarto reasegurador mundial de Vida. Converium ha desarrollado competencias relevantes en diversas especialidades de suscripción: mercado de Londres, RC médica, Transportes, Aviación y Riesgos Técnicos.

Asimismo, Converium tiene asociaciones fuertes con grandes entidades de suscripción, como los Lloyd's y se ha comprometido en joint-ventures estratégicas. Por último, Converium ha desarrollado su red en mercados en crecimiento, como Brasil, Asia y Medio Oriente, completando así los esfuerzos de SCOR por aumentar su presencia en esas zonas geográficas.

### CREACIÓN DEL QUINTO REASEGURADOR MUNDIAL

2005 Primas netas emitidas en USD mil millones



Fuente: "S&P Global Reinsurance Highlights", edición 2006. Estas clasificaciones excluyen a los reaseguradores de Vida mono-line (RGA, Scottish Re, Transamerica) y los Lloyd's.

Para los accionistas de Converium, SCOR ha ofrecido, por cada acción Converium, 0,5 nueva acción SCOR, CHF 5,50 en efectivo y un importe suplementario de EUR 0,40 en efectivo equivalente al 50% del importe del dividendo por el ejercicio 2006 pagado por acción SCOR. Esta oferta valoriza a Converium en 2 mil millones de Euros.

El 10 de mayo, SCOR y Converium anuncian que han llegado a un acuerdo amistoso. Este acuerdo está basado en la confianza, la comprensión mutua y en el análisis estratégico compartido de las perspectivas que para ambos grupos son valores esenciales del sector del reaseguro. Los términos de la oferta revisados son compatibles con los objetivos del plan "Dynamic Lift" que presenta la visión estratégica del nuevo Grupo resultante de la unión.

Este plan se apoya en la creación del quinto reasegurador mundial que propone una oferta de referencia para los clientes en mercados clave que combina las posiciones de mercado líder en Vida y No Vida con un nivel de duplicidades muy bajo entre las dos carteras. El nuevo Grupo dispone de una capacidad mayor para optimizar la gestión del capital durante el ciclo, gracias a la ampliación de una zona de actividad. Su posición permitirá aprovechar los efectos de diversificación tal y como son comprendidos por las normas reguladoras y las agencias de calificación.

### **La oferta de SCOR logra gran éxito y garantiza el sostén de los accionistas de los dos grupos**

Desde la fase inicial, la oferta ha logrado un éxito real. Al final, SCOR posee el 86,07% del capital de Converium. De acuerdo con las leyes y reglamento suizos aplicables, el plazo suplementario de aceptación se ha extendido hasta el 26 de julio de 2007.

Al cierre de la oferta, se presentaron 92 969 353 acciones Converium para la aceptación, es decir, el 96,32% del capital de Converium. El pago-entrega se realiza el 8 de agosto de 2007. Por lo tanto, la operación se ha llevado a cabo en seis meses.

Los accionistas de SCOR, en la Junta General Extraordinaria han aprobado el conjunto de las resoluciones relativas a la decisión estratégica de unir SCOR y Converium. Estas resoluciones tenían por objeto la aprobación de la emisión de acciones necesarias, por una parte, para la remuneración de las aportaciones en especie de Patinex AG ("Patinex"), y por otra parte, de Alecta pensionsförsäkring ("Alecta") para la remuneración del componente en acciones de la oferta pública.

La Junta General Extraordinaria de Converium, celebrada el 30 de agosto de 2007 en Zurich, aprobó el conjunto de resoluciones. Converium Holding AG, desde ahora, se llama "SCOR Holding Switzerland AG". También se ha nombrado un nuevo Consejo de Administración, integrado por los Señores Denis Kessler, Georges Chodron de Courcel, Jürg Marty, Dr. J. Friedrich Sauerländer, Jean-Luc Besson, Gilles Meyer y Victor Peignet. Denis Kessler ha sido elegido Presidente del Consejo de Administración en su primera reunión. El nuevo Comité Ejecutivo de SCOR Switzerland es presidido por Benjamín Gentsch.

SCOR y Converium han emprendido inmediatamente la aplicación de este proyecto industrial ambicioso y creador de valor cuya realización ha sido facilitada por la gran calidad, el conocimiento y las competencias de los directivos y colaboradores de ex Converium. En el Encuentro de Monte Carlo, en septiembre, SCOR ha podido presentar a sus clientes la organización de la suscripción fusionada en Vida y en No Vida del nuevo Grupo.

# Abril

## 4/04

### **SCOR anuncia su intención de retirarse de la cotización en el NYSE y de presentar una solicitud de cotización secundaria en Swiss Exchange**

El Consejo de Administración de SCOR solicita la retirada de la cotización del New York Stock Exchange ("NYSE") de sus American Depositary Shares ("ADS") que representan acciones ordinarias de SCOR y la finalización de su registro en United States Securities and Exchange Commission ("SEC") en aplicación de las normas recientemente adoptadas por SEC dirigidas a facilitar la finalización del registro de las acciones de emisores extranjeros, desde la entrada en vigor de dichas normas.

El Consejo de Administración de SCOR decide también proceder a una solicitud de cotización secundaria en el SWX Swiss Exchange en el marco de la realización de su oferta pública de adquisición relativa a las acciones nominativas de Converium Holding AG en poder del público.

Las razones de esta retirada de la cotización y de la finalización del registro de los ADS son las siguientes:

El principal mercado de las acciones de SCOR es Euronext, los volúmenes cambiados de ADS de SCOR han disminuido en los tres últimos años y no han representado más que alrededor del 1% del volumen total de acciones cambiadas en los doce últimos meses; SCOR no desea multiplicar las presentaciones contables en normas diferentes por razones de mantenimiento de la calidad de la información transmitida a los mercados.

## 11/04

### **El Grupo SCOR anuncia la publicación de su prospecto de admisión y la del documento de información relativo a las aportaciones de acciones Converium**

El Grupo presenta ante la Autorité des Marchés Financiers ("AMF") el prospecto de emisión y de admisión relativo a las acciones nuevas SCOR que se emitirán en el marco de la oferta pública de compra y de cambio en Suiza relativa a todas las acciones nominativas que componen el capital de Converium Holding AG detenidas en poder del público con exclusión, en particular, de las acciones admitidas en las negociaciones en el New York Stock Exchange.

## 16/04

### **ISS recomienda la aprobación de todas las resoluciones presentadas a la Junta General de SCOR**

En su informe de análisis final del 16 de abril de 2007, Institutional Shareholder Services (ISS) recomienda a sus clientes la aprobación del conjunto de las seis resoluciones presentadas a la Junta General Extraordinaria de SCOR que tendrá lugar el 26 de abril de 2007. Estas resoluciones tienen por objeto, la aprobación de la emisión de las acciones necesarias, por una parte, para la remuneración de las aportaciones en especie de Patinex AG y de Alecta pensionsforsäkring, y por otra parte, para la remuneración del componente en acciones de la oferta pública.

Esta recomendación de ISS recoge la expresada por Glass Lewis el 12 de abril. ISS y Glass Lewis son especialistas independientes del voto de los accionistas y asesoran a los inversores institucionales en materia de valor de acciones y de gobierno de empresa.

## 19/04

### **El Grupo lamenta la posición del Consejo de Administración de Converium de recomendar a sus accionistas la declinación de la oferta de SCOR**

A pesar de la posición oficial del Consejo de Administración de Converium, SCOR mantiene este proyecto en actitud amistosa y abierto para favorecer un diálogo constructivo con el único objetivo de actuar de la forma más ventajosa para los intereses de las dos sociedades y del conjunto de sus accionistas.

El Grupo SCOR espera que los accionistas de Converium reconozcan la pertinencia de esta unión con SCOR.

## 20/04

### **La unión de SCOR y Converium recibe la aprobación de la Comisión Europea**

La Comisión Europea aprueba la unión entre Converium y SCOR, no se opone a esta unión y la declara conforme con las normas del mercado único y con el acuerdo sobre el Espacio Económico Europeo (EEA Agreement).

Esta decisión constituye una etapa importante en el proceso de unión. Responde a la aprobación de otras autoridades de la competencia afectadas: en Alemania, Bundeswettbewerbbehörde (Federal Competition Authority) y Bundeskartellamt (Federal Cartel Office), en Corea, KFTC (Korean Fair Trade Comisión) y a la decisión de exención de FTC (Federal Trade Commission) en Estados Unidos.

## Los modelos de seguro y de reaseguro islámicos Takaful y Retakaful

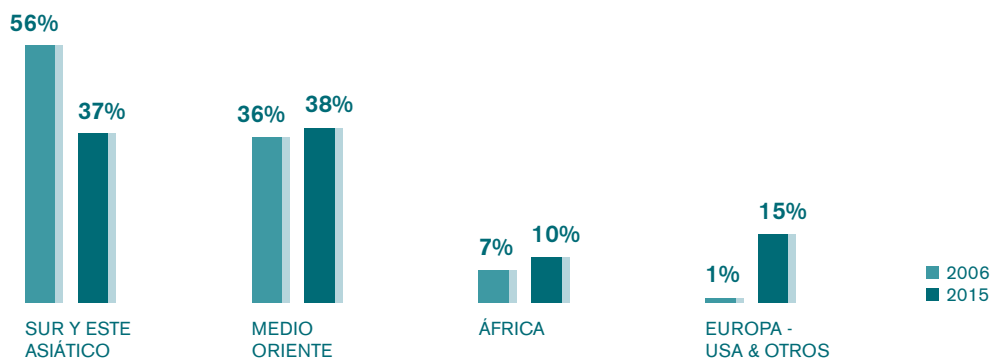
El rápido desarrollo del seguro continúa en la mayor parte de los países de Asia, del Próximo y del Medio Oriente. Este crecimiento en algunos de estos países es acompañado de la adopción de nuevas formas mutualistas de seguros que cumplen los principios de las finanzas islámicas según son enunciados en la Charia. La emergencia del seguro islámico ("Takaful") ha sido favorecida por la mejor utilización de los recursos financieros de los países musulmanes productores de petróleo. Ésta ha sido sostenida por la Organización de la Conferencia Islámica y el Banco de Desarrollo Islámico. En los países donde es practicada, registra tasas de crecimiento superiores a las otras formas de seguro.

El término "takaful" es sinónimo de garantía mutua o de indemnización entre miembros de una colectividad. Además de la coparticipación colectiva del riesgo, incluye una separación entre participante y operador y supone una política de inversiones acorde con la Charia. La resolución de la Academia del Fiqh (adoptada en diciembre de 1985 en Djeddah) no ha precisado el tipo de contrato más adaptado y se han impuesto dos modos de funcionamiento basados en los modelos cooperativos de "wakala" (sobre la base de cuota) y "mudarabahs" (sobre el principio de participación en los beneficios).

Si bien hoy el desarrollo del reaseguro "Retakaful" es limitado, SCOR cuenta entre sus clientes con numerosos aseguradores "Takaful" y, por lo tanto, ha querido dotarse de estructuras que le permitan responder a la demanda de sus clientes interesados en que su reaseguro esté de acuerdo con los principios "Takaful". De este modo, en febrero de 2007, SCOR Asia-Pacífico ha recibido de la Monetary Authority of Singapore (MAS) la autorización para presentar ante la Labuan Offshore Financial Services Authority (LOFSA) una solicitud de extensión de la licencia de la sucursal de No Vida de SCOR Asia-Pacífico en Labuan (Malasia) para poder suscribir contratos de reaseguro Retakaful. La extensión de la licencia ha sido registrada en abril de 2007 y es a partir de su sucursal en Labuan, abierta en el año 2000, desde donde se desarrollarán las actividades Retakaful del Grupo en Asia.

Con la obtención de una licencia Retakaful en Labuan SCOR puede ofrecer a sus clientes Takaful unas soluciones adaptadas a sus necesidades y gozar plenamente de esta oportunidad de crecimiento en dos regiones, Asia y Medio Oriente, donde desde hace mucho tiempo está bien establecido y en donde pretende seguir desarrollándose.

REPARTO DEL VOLUMEN DE NEGOCIOS TAKAFUL EN EL MUNDO ENTRE 2006 Y 2015 (fuente SCOR)



# Abril

## 23/04

**SCOR reitera que está de acuerdo con el conjunto de las disposiciones legales y reguladoras aplicables en el marco de su oferta sobre Converium**

SCOR toma nota de la recomendación de la Comisión de Ofertas Públicas de Adquisición suiza (la "COPA") del 20 de abril de prorrogar el plazo de carencia de diez días bursátiles adicionales debido a las incertidumbres con respecto al impacto de la querrela presentada por Converium Holding AG ante el District Court de Southern en el Distrito de Nueva York relativa a la oferta pública de adquisición iniciada por SCOR.

Como consecuencia de esta prórroga, la duración de la oferta se extenderá desde el 8 de mayo hasta el 6 de junio.

SCOR reitera que está de acuerdo con el conjunto de las disposiciones legales y reguladoras aplicables en el marco de la Oferta y sigue defendiéndose enérgicamente contra las alegaciones sin fundamento de Converium.

## 24/04

**El Grupo SCOR anuncia la publicación de una nota complementaria de su prospecto de admisión y del documento complementario de su documento de aportación**

SCOR ha presentado ante la Autorité des Marchés Financiers ("AMF") una nota complementaria del prospecto de emisión y admisión, que ha recibido el número de visado 07-115, relativo a las acciones nuevas SCOR que se emitirán en el marco de la oferta pública de compra y cambio en Suiza sobre todas las acciones nominativas que componen el capital de Converium Holding AG en poder del público, con exclusión, en particular, de las acciones admitidas en las negociaciones en el New York Stock Exchange de la Bolsa de Nueva York mediante un programa de *American Depository Shares* y el documento complementario del documento establecido para la Junta de Accionistas destinada a autorizar una emisión de acciones nuevas SCOR para remunerar las aportaciones de acciones Converium por parte de Patinex AG y Alecta.

## 26/04

**Los accionistas de SCOR dan su pleno apoyo a la unión de SCOR y Converium**

En la Junta General Extraordinaria, los accionistas de SCOR llamados a expresarse sobre las resoluciones que permiten poner en práctica la decisión estratégica de unir SCOR y Converium han aprobado el conjunto de las resoluciones que les han sido presentadas.

La adhesión a este proyecto, expresada por una mayoría muy importante de voto sobre el conjunto de las resoluciones propuestas a la Junta General Extraordinaria, muestra que los accionistas de SCOR aprueban este proyecto industrial y financiero que descansa en fundamentos muy sólidos y consideran que los términos y condiciones de la oferta son justos y equitativos.

## 29/04-3/05

**Business Solutions participa en el congreso anual de RIMS (Risk and Insurance Management Society)**

El congreso anual de RIMS es un evento importante para los grandes riesgos industriales en América del Norte. Este congreso, organizado este año en Nueva Orleans, es una oportunidad importante para los equipos de Business Solutions de reunir a los Risk Managers de los grupos industriales americanos e internacionales y de preparar el desarrollo comercial de Business Solutions en Estados Unidos para los próximos años.

## PUNTO DE VISTA

**François de Varenne, Chief Operating Officer, Paris**

*"En un mercado del seguro que se consolida, los aseguradores, así como las grandes empresas, buscan socios fuertes que puedan responder a sus necesidades en términos de diversificación y de capital, con propuestas de servicios suplementarios, como la evaluación de riesgos, la gestión de siniestros y el desarrollo de productos. Con sus 49 implantaciones en el mundo, sus colaboradores con un nivel de competencia y de experiencia muy elevado y con su posición como 5° reasegurador mundial, SCOR está muy bien situado para aprovechar las oportunidades que le son ofrecidas por el crecimiento del mercado mundial de riesgos".*

# Mayo

## 10/05

### **SCOR ha logrado una solución amistosa con Converium**

SCOR ha llegado a un acuerdo con el Consejo de Administración de Converium sobre los términos de una transacción amistosa en relación con la oferta pública voluntaria sobre las acciones de Converium. Este acuerdo se traduce en un modesto aumento del precio de oferta.

Este acuerdo está basado en la confianza, la comprensión mutua y el respeto, que, tanto para SCOR, como para Converium, son los valores esenciales del sector del reaseguro.

Desde ahora están reunidas todas las condiciones para disponerse al trabajo sin demora para crear juntos el quinto reasegurador global multirramos fuertemente implantado en Europa y con vocación mundial.

## 10/05

### **SCOR Global P&C organiza para sus clientes un seminario dedicado al impacto de los cambios reguladores sobre la industria del seguro y del reaseguro**

En el marco del programa anual de seminarios Campus, SCOR Global P&C ha reunido una treintena de clientes de todo el mundo para debatir sobre la evolución del seguro y del reaseguro ante las nuevas regulaciones vigentes en Europa y en el mundo.

## 14/05

### **SCOR es la primera sociedad cotizada francesa que ha creado un Comité Común de Sociedades Europeas**

La Dirección del Grupo SCOR y los representantes de los empleados constituidos en Grupo Especial de Negociación (GSN) celebran un acuerdo sobre la constitución de un Comité Común de Sociedades Europeas (CCSE) del Grupo, relativo a las modalidades de implicación de los empleados y previo a la constitución de las Sociedades Europeas (SE) del Grupo SCOR: SCOR SE – SCOR Global P&C SE – SCOR Global Life SE.

SCOR es así la primera empresa francesa cotizada que ha celebrado un acuerdo de esta naturaleza en aplicación de la regulación europea sobre el estatuto de las Sociedades Europeas.

Este acuerdo destaca la voluntad de SCOR de tratar de forma equitativa y homogénea a los empleados del Grupo, y de mostrar la calidad y eficacia del diálogo social entre los diferentes componentes de la empresa.

*Cf. focus página 58.*

## 24/05

### **En el primer trimestre 2007, SCOR registra un resultado neto de EUR 76 millones, con un incremento del 43%**

Estos resultados están de acuerdo con los objetivos de rentabilidad fijados en el plan Dynamic Lift como lo demuestra el nivel del 14% alcanzado por el RoE y el alza del 35% del beneficio neto por acción.

Estos resultados muestran la pertinencia de las orientaciones estratégicas del Grupo: la integración acertada de las actividades de Reivos en SCOR Global Life en reaseguro de Vida; la continuidad de una política de suscripción rigu-

rosa en reaseguro de No Vida; el restablecimiento del Grupo en los mercados en crecimiento de Europa y Asia. El nivel del ratio combinado neto muestra que el Grupo ha adoptado medidas que permiten absorber un impacto importante como las tempestades Kyrill.

## 24/05

### **La Junta General ha adoptado por amplia mayoría el conjunto de resoluciones propuestas**

En la Junta General Mixta del Grupo, fue adoptado por amplia mayoría el conjunto de resoluciones propuestas.

Asimismo, el Consejo de Administración se felicita por la aprobación de más del 99% del proyecto de transformación de la Sociedad en Sociedad Europea o *Societas Europaea*.

## 24/05

### **Pago realizado sobre la indemnización del World Trade Center: SCOR somete a arbitraje su contrato de reaseguro con Allianz**

El 23 de mayo de 2007 se firmaron los acuerdos entre Silverstein Properties y diferentes aseguradores, incluida Allianz, relativos al World Trade Center. SCOR es un reasegurador de Allianz Global Risks US Insurance por una parte del seguro de Daños del WTC.

SCOR considera que el acuerdo celebrado por Allianz no respeta los términos y condiciones del Certificado de Reaseguro entre SCOR y Allianz. SCOR, inmediatamente ha comunicado a Allianz que el acuerdo celebrado con Silverstein Properties sobrepasaba las disposiciones contractuales y que contenía elementos de pagos ex gratia.

En virtud de la cláusula prevista por el Certificado de Reaseguro, SCOR ha solicitado el sometimiento de este litigio a arbitraje.

FOCUS

## Ofrecer a cada uno la posibilidad de expresar su potencial

En una actividad de fuerte valor agregado, el éxito y el desarrollo del Grupo se basan, en primer lugar, en la riqueza y la diversidad de sus talentos.

Segura de esta afirmación, la política de recursos humanos del Grupo apunta a estimular la excelencia, favorecer el compromiso y valorizar la diversidad.

Estos objetivos ambiciosos se traducen en un sistema de remuneración innovador y diferenciado, con una inversión consecuente con el desarrollo de las competencias y con una gestión activa e individualizada de las carreras, basada, en particular, en la promoción de la movilidad interna e internacional.

### REMUNERAR LA EFICACIA

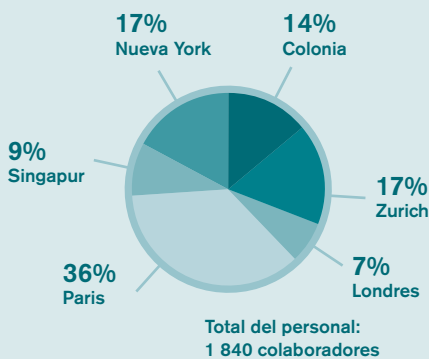
SCOR ha desarrollado una política de remuneración estimuladora e innovadora basada en cuatro grandes principios:

- la gestión individual de los colaboradores;
- el reconocimiento de la eficacia individual y colectiva;
- la diversidad de los elementos de remuneración;
- los principios de remuneración comunes al conjunto del Grupo.

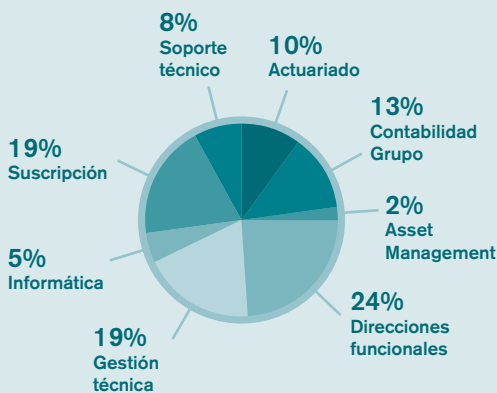
La remuneración de todos los colaboradores del Grupo se compone del salario fijo y de una parte variable cuyo eje es la eficacia individual. Para asociar a los colaboradores a los resultados del Grupo y fidelizar sus mejores talentos, la Dirección del Grupo asigna acciones gratuitas y opciones sobre acciones a los colaboradores clave del Grupo.

En todo el mundo, los colaboradores de SCOR gozan de esta misma estructura de remuneración (cf. esquema siguiente).

PERSONAL POR HUB (al 31/12/2007)



OFICIOS DE SCOR



Los equipos de ex Revios y de ex Converium comparten desde ahora estos principios de remuneración global, los cuales, son un elemento básico de integración y cohesión en el seno del Grupo.



## INVERTIR PARA EL FUTURO: DESARROLLAR NUESTROS CONOCIMIENTOS Y COMPETENCIAS

Cada colaborador dispone, una vez al año, de una Entrevista de Evaluación y Desarrollo con su director en la cual se examinan las necesidades de desarrollo de competencias, en relación con los objetivos operativos fijados para el año próximo, así como con las evoluciones profesionales consideradas a más largo plazo.

Las formaciones organizadas corresponden a tres ámbitos:

- “formaciones profesionales”, están centradas más particularmente en la evolución de las técnicas y de las funciones;
- “formaciones transversales”, están dirigidas a todos y abordan ámbitos generales, como la gestión o el desarrollo personal;
- “formaciones específicas”, reagrupan las trayectorias de títulos y certificados.

Asimismo, SCOR apunta a desarrollar los programas de “Executive Education” en atención a los altos potenciales del Grupo identificados como futuros decisores.

## EXPRESAR EL POTENCIAL DE CADA UNO

La movilidad interna, que puede expresarse de forma funcional o geográfica, constituye un elemento importante de la gestión de las carreras dentro del Grupo.

Los beneficios para SCOR y sus colaboradores son múltiples:

- optimización de la gestión preventiva de los recursos humanos para responder a los nuevos desafíos de la empresa privilegiando los recursos experimentados y orientando los procesos del Grupo;
- oportunidad para los colaboradores de ampliar sus competencias y desarrollar su polivalencia mediante la aceptación de nuevas responsabilidades.

Nuestro proceso de publicación del conjunto de puestos disponibles vía Intranet Grupo permite a cada uno conocer las oportunidades que le son presentadas y así convertirse en el actor de su propio desarrollo profesional. En las entrevistas anuales, los colaboradores también

son invitados a expresar sus deseos de evolución y también pueden ser solicitados directamente por la Dirección de Desarrollo de Recursos Humanos.

En el año 2007, la promoción de la movilidad profesional se ha traducido en la negociación del acuerdo de Gestión Preventiva de Empleos y Competencias, firmado el 18 de enero de 2008 entre la Dirección del Grupo en París y los Representantes del Personal. Este acuerdo está dirigido a recordar y reforzar el compromiso del Grupo con el desarrollo profesional de los colaboradores y también incluye disposiciones específicas relativas al acompañamiento de los seniors y el respeto por la igualdad de hombres y mujeres.

## EVOLUCIONAR DENTRO DE UN GRUPO MUNDIAL

Con la creación de los Hubs y la nueva distribución geográfica del personal del Grupo después de la integración de Revios y de Converium, SCOR se dispone a promover las movilidades internacionales que contribuyen a reforzar los intercambios culturales y técnicos en el Grupo, a desarrollar las sinergias y a permitir un intercambio de las “best practices” entre las entidades. Para facilitar esta movilidad internacional, la Dirección de Desarrollo de Recursos Humanos propone diferentes posibilidades que van desde la misión a corto plazo hasta la expatriación.

## DESARROLLAR LOS TALENTOS DE SCOR

Para los colaboradores clave del Grupo, en el año 2006, se ha puesto en marcha una gestión específica de su carrera: el “Partnership SCOR”. Estrechamente vinculados a la estrategia del Grupo e implicados en proyectos de envergadura, los Partners cuentan con un sistema de remuneración que incluye un bono y la elección de asignaciones de acciones y/o de opciones sobre acciones. Están definidas cuatro categorías de Partners: los Associate Partners, los Global Partners, los Senior Global Partners y los Senior Global Executive Partners.

Los Partners del Grupo se reúnen anualmente en el marco de los Partners Committee Meeting. Asimismo, en el año 2007 se organizaron los “AP meetings” en París, Londres y Nueva York para el conjunto de los Associate Partners con el fin de permitirles el intercambio directo con la Dirección General del Grupo sobre el plan estratégico de SCOR “Dynamic Lift”, y en particular, sobre la nueva dimensión del Grupo consecutiva a las fusiones con Revios y Converium.

# Junio

12/06

**SCOR anuncia la apertura de su oferta pública sobre Converium**

En su recomendación IV del 9 de junio, la Comisión Suiza de las OPA comprueba que la oferta de SCOR sobre Converium está de acuerdo con el derecho suizo de ofertas públicas de adquisición.

Esta operación amistosa es recomendada y apoyada por la unanimidad de los miembros del Comité Ejecutivo de Converium.

El lanzamiento de la oferta contiene una oferta atractiva, una unión basada en una fuerte lógica industrial y financiera, una visión estratégica clara, una reducción de los riesgos de ejecución y un proceso de integración que desde hoy ofrece a todos los clientes del Grupo una transición simple y un plan de suscripción común para las renovaciones 2008.

14/06

**SCOR ha retirado sus ADS de la cotización**

El 14 de junio, SCOR retiró de la cotización sus "American Depositary Shares" (ADS) del New York Stock Exchange, de acuerdo con su solicitud de retirada voluntaria presentada el 4 de junio. Ese mismo día, el programa de American Depositary Receipt (ADR) de SCOR pasó a un programa denominado de nivel 1 y los ADS de SCOR, desde ahora son negociables en el mercado fuera de cotización americana ("US over-the-counter market").

27/06

**La Office Federal des Assurances Privées Suisses (OFAP) autoriza la unión de SCOR y Converium**

La OFAP aprueba la adquisición indirecta de más del 50% (y hasta del 100%) del capital y de los derechos de voto de Converium AG por parte de SCOR.

Desde esta fecha, SCOR cuenta con todas las autorizaciones reglamentarias necesarias para la adquisición de las acciones de Converium Holding.



# Julio

## 2/07

**SCOR Global Life European Embedded Value en el año 2006: EUR 1 513 millones, con un alza del 10,8% con respecto al año 2005**

Este incremento confirma el dinamismo comercial y la gran capacidad intrínseca de creación de valor de SCOR Global Life, filial de reaseguro de Vida del Grupo SCOR surgida en el año 2006 de la unión de SCOR Vie y Revios.

La calidad de los resultados de SCOR Global Life destaca la pertinencia de la estrategia del Grupo basada en un modelo de desarrollo de "dos motores", que goza de los efectos de diversificación y de los perfiles complementarios de las actividades y de los resultados de SCOR Global Life y SCOR Global P&C.

El EEV ha sido calculado de acuerdo con los Principios del European Embedded Value publicados por el CFO Forum.

**EEV 2005 Y 2006 SCOR GLOBAL LIFE**  
Cifras después de impuestos, en EUR millones

	EEV 2005	EEV 2006
Capital requerido	488,4	483,5
Free surplus	75,7	192,8
Activo neto reevaluado	564,1	676,3
Valor actual de la cartera	932,2	964,8
Coste de bloqueo del margen de solvencia	-125,8	-124,3
Coste de opciones y garantías financieras	-5,0	-3,6
<b>European Embedded Value (EEV)</b>	<b>1 365,5</b>	<b>1 513,3</b>

## 3/07

**SCOR retira de la cotización sus acciones antiguas**

Las acciones antiguas SCOR que no han sido automáticamente reagrupadas el 3 de enero de 2007 han sido admitidas al segmento de valores excluidos (el "CVR") de Euronext Paris para que sus tenedores puedan venderlas o completar sus acciones antiguas para obtener de ellas un múltiplo de 10 y solicitar su cambio por acciones nuevas. Como se anunció el 19 de diciembre de 2006, las acciones antiguas fueron excluidas del CVR el 3 de julio de 2007.

## 10/07

**Al final del primer período de aceptación de la oferta SCOR posee el 86,07% del capital de Converium**

Este resultado intermedio es un gran éxito y demuestra el apoyo de la amplia mayoría de los accionistas de Converium al proyecto de unión de los dos grupos para crear el quinto reasegurador mundial en multirramos.

## 13/07

**Apertura de la extensión del período de aceptación de la oferta sobre Converium**

SCOR anuncia que, de acuerdo con las leyes y reglamentos suizos aplicables, los accionistas de Converium pueden aceptar la Oferta durante el plazo suplementario de aceptación que se extiende hasta el 26 de julio de 2007.

## 27/07

**Al final del período complementario de aceptación de la Oferta, SCOR posee el 96,23% del capital de Converium**

En el marco del plazo suplementario de aceptación de la oferta pública, han sido aportadas a la Oferta 14 905 395 acciones Converium suplementarias, es decir, el 10,16% de las acciones Converium.

Teniendo en cuenta las 48 320 350 acciones Converium ya en poder del Grupo y las 77 937 316 acciones Converium aportadas en la fase inicial de la Oferta, SCOR posee, en total, el 96,23% del capital de Converium.

## FOCUS

## SCOR, un grupo con estatuto de *Societas Europaea*

### UN GRUPO EUROPEO

En el mes de julio de 2007 el Grupo SCOR adoptó el estatuto de *Societas Europaea*, convirtiéndose así en la primera sociedad cotizada francesa que utiliza la sigla "SE".

El nuevo régimen jurídico de la Sociedad Europea surgido de un reglamento y de una directiva europea del 8 de octubre de 2001 y trasladado al derecho francés por una ley del 26 de julio de 2005 y por diversos decretos de aplicación, corresponde exactamente a la naturaleza europea y, por lo tanto, transnacional del Grupo. El estatuto de *Societas Europaea* facilita las fusiones transfronterizas en Europa, lo cual, ofrece una mayor flexibilidad en la asignación de capital entre las entidades europeas del Grupo por la transformación de filiales europeas del Grupo en sucursales. Asimismo, éste garantiza los derechos de los empleados cuyo estatuto social se mantiene sin cambios, y abre al nivel europeo las negociaciones relativas a la implicación, consulta y participación de los empleados.

Esta identidad es valiosa para SCOR: traduce la realidad de los flujos de negocios del Grupo, la geografía de los clientes, de las implantaciones y del accionariado. También permite favorecer la circulación del capital y simplificar las relaciones entre filiales y la casa matriz. Ésta es una evolución importante, tanto en términos de estrategia, como de imagen y de cultura de empresa.

### UN COMITÉ COMÚN DE SOCIEDADES EUROPEAS, UNA PRIMICIA EN EUROPA

En mayo de 2007, se adoptó el acuerdo sobre la constitución de un Comité Común de Sociedades Europeas (CCSE) del Grupo relativo a las modalidades de implicación de los empleados en el marco de la constitución en Sociedad Europea (SE) de tres sociedades de primer nivel del Grupo (SCOR, SCOR Global P&C, y SCOR Global Life).

Como signo de su integración en el Grupo SCOR, los representantes de los empleados de Revios, sociedad adquirida por el Grupo SCOR el 21 de noviembre de 2006, han participado plenamente en las negociaciones de constitución del CCSE y han aprobado este acuerdo.

Los representantes de los empleados de ReMark también han sido incluidos en el CCSE en el año 2007, los de Converium lo serán en el año 2008.

El acuerdo incluye los puntos siguientes:

- El Comité Común de Sociedades Europeas (CCSE) está integrado por 20 miembros, de los cuales, 11 por SCOR Global Life SE, 6 por SCOR Global P&C y 2 por SCOR SE.
- El CCSE dispone de prerrogativas en materia de información y de consulta: está informado sobre la situación, las perspectivas económicas y financieras y las evoluciones de cada una de las SE. Es consultado sobre todas las medidas previstas que afectan considerablemente a los intereses de los empleados en varios países de la Unión Europea.
- La participación de los empleados está garantizada por la presencia en el Consejo de Administración de SCOR (i) de un empleado administrador con voz y voto, elegido por los empleados del Grupo en el mundo y cuyo nombramiento es propuesto a la Junta General de SCOR por el Consejo de Administración por un período de dos años, así como (ii) de un representante europeo con voz pero sin voto designado por los miembros del CCSE por un período de dos años.

### SCOR ES PRECURSOR EN ESTE ÁMBITO

Para un Grupo internacional como SCOR, la creación de una instancia de representación del personal al nivel europeo responde a una necesidad. Ésta permite a la dirección del Grupo estar en contacto con los empleados europeos, conocer sus aspiraciones y sus preocupaciones. La información sobre la actividad global y europea del Grupo le es transmitida en el marco del Comité, los representantes del personal pueden intercambiar, debatir con sus colegas europeos y tener en cuenta la complejidad de la organización internacional a la cual pertenecen.

SCOR se convierte así en la primera empresa francesa cotizada que celebra un acuerdo de esta naturaleza en aplicación de la regulación europea sobre el estatuto de las Sociedades Europeas.

# Agosto

8/08

## Pago-entrega de la Oferta

En el marco del pago-entrega de la Oferta, SCOR procede a la emisión de 46 484 676 acciones nuevas, a un precio unitario de EUR 18,79, de los cuales, EUR 10,9130277 de prima de emisión y EUR 7,8769723 de valor nominal, es decir, un importe global de aumento de capital de EUR 873 447 062,04.

En consecuencia, el importe nominal del capital social de SCOR asciende así de EUR 1 073 176 964,97 a EUR 1 439 335 470,20 y se divide en 182 726 994 acciones de un valor nominal de EUR 7,8769723 cada una.

La entrega de las Acciones Nuevas y su cotización en el Euronext d'Euronext (segmento A) y al segmento de valores extranjeros del SWX Swiss Exchange están previstas el mismo día.

8/08

## SCOR es cotizado en el SWX Swiss Exchange

La acción SCOR es admitida en las negociaciones en Zurich en el SWX Swiss Exchange en Francos Suizos.

La decisión del Consejo de Administración de SCOR relativa a esta admisión en las negociaciones expresa la voluntad del Grupo de permitir a los accionistas de Converium que hayan aportado sus acciones Converium a SCOR, la conservación de sus activos en la misma plaza bursátil y en la misma moneda, y al mismo tiempo, potenciar y ampliar su accionariado a inversores a favor del SWX Swiss Exchange.

Esta decisión también refleja la voluntad del Grupo de afirmar su implantación europea y de que su accionariado refleje la localización geográfica de sus actividades de reaseguro.

22/08

## SCOR posee el 98,67% de ReMark

SCOR Global Life SE desde ahora posee el 98,67% del capital de ReMark Group B.V. ("ReMark") por medio de una serie de adquisiciones realizadas desde noviembre de 2006, fecha en la cual SCOR tenía el 10,21% del capital de ReMark. Esta adquisición ilustra la voluntad de SCOR SE de desarrollar sus actividades de reaseguro en asociación con una empresa especializada, en particular, en la venta directa del seguro individual de Accidentes.

SCOR Global Life SE también ha adquirido, el 8 de agosto, el 100% de Alfinanz Asia, entidad especializada en el marketing directo de productos de seguro similar a la actividad de ReMark, lo cual, demuestra la voluntad del Grupo de reforzar los equipos de ReMark en Asia y de desarrollarse en un mercado de gran potencial de crecimiento.

*Cf. focus página 65.*

## PUNTO DE VISTA

### Claude Perret, miembro del equipo de Recursos Humanos Grupo

*"La misión de nuestra política de Recursos Humanos es acompañar y anticipar las evoluciones de la organización del Grupo y de sus oficinas.*

*Con la creación de los Hubs y la integración alcanzada de los equipos de Revios y de Converium, SCOR logra una nueva dimensión social basada en la riqueza, la multiculturalidad, las competencias técnicas y la diversidad de sus colaboradores".*

# Agosto

23/08

**AM BEST confirma la calificación del Grupo SCOR y eleva la calificación de Converium a “A-, perspectiva estable”**

SCOR se congratula por las decisiones de la agencia AM Best de confirmar la calificación de SCOR y de sus filiales, de elevar la calificación de Converium AG y abandonar la situación “bajo vigilancia” de las dos entidades.

La confirmación de la calificación de SCOR en “A-, perspectiva estable” demuestra, según AM Best, la excelencia del perfil de actividades del Grupo en reaseguro de Vida y de No Vida en Europa, la solidez de su situación financiera y la excelencia del resultado operativo del Grupo generado por la unión de SCOR y Converium.

La elevación de la calificación de Converium a “A-, perspectiva estable” demuestra los beneficios que aportan al nuevo Grupo SCOR la ampliación de su tamaño y de su área financiera, en particular, en reaseguro de No Vida, y la mejora de su solvencia.

27/08

**FITCH confirma la calificación del Grupo SCOR y eleva la calificación de Converium a “A-, perspectiva estable”**

Desde ahora todas las agencias sitúan la calificación del Grupo SCOR extendida a Converium, en la categoría “A” acompañada de una perspectiva estable.

29/08

**En el primer semestre 2007, SCOR registra un fuerte incremento de su actividad y de su resultado**

Las primas brutas emitidas ascienden a EUR 2 124 millones, con un alza del 55% con respecto a las del primer semestre 2006, mientras que el resultado neto se sitúa en EUR 181 millones contra EUR 102 millones en el año 2006, es decir, un alza del 77%.

El fuerte incremento de su actividad resulta, al mismo tiempo, de la integración lograda de Revios y de la fuerte movilización de los equipos de suscriptores,

tanto en reaseguro de Vida, como en reaseguro de No Vida. Las muy buenas renovaciones del 1 de abril y del 1 de julio confirman este dinamismo. Los resultados progresan muy notablemente; cada uno de los polos de actividad – SCOR Global P&C, SCOR Global Life y la gestión financiera – son portadores de una contribución importante y creciente.

30/08

**La Junta General Extraordinaria de Converium nombra un nuevo Consejo de Administración y crea SCOR Switzerland AG**

La Junta General Extraordinaria de Converium Holding AG ha adoptado el conjunto de las resoluciones.

Converium Holding AG adquiere la denominación de “SCOR Holding Switzerland AG”. Se nombra un nuevo Consejo de Administración integrado por Denis Kessler, Georges Chodron de Courcel, Jürg Marty, Dr. J. Friedrich Sauerländer, Jean-Luc Besson, Gilles Meyer y Victor Peignet. En su primera reunión, Denis Kessler es elegido Presidente del Consejo de Administración.

## ZOOM

### Calificación del Grupo SCOR

	SOLIDEZ FINANCIERA	DEUDA SENIOR	DEUDA SUBORDINADA
Standard & Poor's 1 agosto 2005	A- (perspectiva estable)	A-	BBB
AM Best 8 septiembre 2006	A- (perspectiva estable)	a- (perspectiva estable)	Bbb+ (perspectiva estable)
Moody's 13 octubre 2006	A3 (perspectiva estable)	A3 (perspectiva estable)	Baa2 (perspectiva estable)
Fitch 24 agosto 2007	A- (perspectiva estable)	A- (perspectiva estable)	BBB

# Septiembre

4/09

## Creación de un nuevo Comité Ejecutivo de SCOR y de un nuevo Comité Ejecutivo de SCOR Switzerland

El 4 de septiembre de 2007, el Grupo SCOR publica la segunda versión del plan "Dynamic Lift" que detalla los objetivos del Grupo para los tres años futuros.

Para aplicar este plan estratégico, se ha nombrado un nuevo Comité Ejecutivo del Grupo SCOR. Bajo la responsabilidad de Denis Kessler, Presidente Director General del Grupo, éste está integrado por:

Uwe Eymer, Chief Executive Officer de SCOR Global Life; Victor Peignet, Chief Executive Officer de SCOR Global P&C; Jean-Luc Besson, Chief Risk Officer; Pablo De Martín, Group Chief Financial Officer; François de Varenne, Group Chief Operating Officer; Benjamín Gentsch, Deputy Chief Executive Officer de SCOR Global P&C; Michael Kastenholz, Deputy Chief Risk Officer; Gilles Meyer, Deputy Chief Executive Officer de SCOR Global Life; Patrick Thourot es Asesor del Presidente (Senior Advisor) y sigue como Administrador del Grupo SCOR.

SCOR Switzerland también cuenta con un Nuevo Comité Ejecutivo presidido por Benjamín Gentsch.

**Cf. focus página 68.**

4/09

## La finalización del registro de SCOR en la SEC es efectivo

La finalización del registro de los títulos de SCOR en la US Securities and Exchange Commission (SEC) es efectivo después de 90 días de la solicitud de SCOR de retirar sus "American Depositary Shares" (ADS) del New York Stock Exchange y de la finalización del registro de sus títulos en aplicación del US Securities Exchange Act of 1934.

8-11/09

## SCOR lanza su nueva campaña publicitaria con motivo del Encuentro de Monte Carlo

Durante el Encuentro de Monte Carlo, acontecimiento que marca el comienzo de las renovaciones de los contratos, SCOR lanza su nueva campaña de publicidad.

Mediante cuatro audiovisuales y un eslogan "Reasegurar es anticipar el mundo del futuro", el Grupo presenta sus capacidades de anticipación, de reacción y de evolución. Esta campaña, desarrollada durante los 3 días del Encuentro de Monte Carlo, indiscutiblemente, ha constituido un acontecimiento.

13/09

## SCOR posee más del 97% de SCOR Switzerland Holding AG

SCOR SE y SCOR Holding Switzerland AG (antiguo Converium Holding AG) anuncian, de acuerdo con la regulación bursátil americana, que SCOR ha declarado a Securities and Exchange Commission que SCOR posee desde ahora más del 97% de SCOR Holding Switzerland AG.

17-28/09

## Conferencias sobre Longevidad en los Países Bajos y en el Reino Unido

Las evoluciones en los ámbitos de la salud y de la higiene de vida tienen un impacto no despreciable sobre la mortalidad y el aumento de la esperanza de vida. SCOR Global Life, en sus recientes conferencias, ha propuesto las soluciones del reaseguro para gestionar los riesgos de longevidad.

Las soluciones se basan en las tasaciones y análisis de carteras del CERDALM, Centre de Recherche et Développement de SCOR Global Life para la mortalidad y la longevidad. El reaseguro se presta muy bien para la transferencia de riesgo, pues cubre la longevidad en todos sus aspectos y el asegurador puede aprovechar unos costes de volatilidad menos elevados con el reasegurador.

Entre las soluciones propuestas, podemos citar el swap de longevidad que consiste en pagar a la cedente los flujos de renta realmente comprobados en contrapartida de una prima establecida sobre los flujos de renta acordados de antemano y calculados según nuestras previsiones.

## FOCUS

## El impacto de la crisis de las “subprimas” en los sectores del seguro y del reaseguro

### EL CONTEXTO FINANCIERO MUNDIAL

Desde mediados del mes de julio de 2007, tras el estallido de la burbuja inmobiliaria americana y la rápida subida de las tasas de incumplimiento sobre los créditos hipotecarios de menor calidad (préstamos para vivienda subprimas y Alt-A), las agencias de clasificación bajaron la calificación de un número excepcionalmente importante de títulos financieros adosados a estos préstamos para vivienda.

Esta revisión brutal de la calificación de las subprimas, ha sembrado, progresivamente, la duda en los inversores. Es así como la crisis que inicialmente parecía que se limitaría únicamente a las subprimas, poco a poco se ha ido extendiendo al conjunto de la titulización y se ha transformado en crisis de liquidez, y luego, en crisis de crédito, afectando más particularmente al sector bancario.

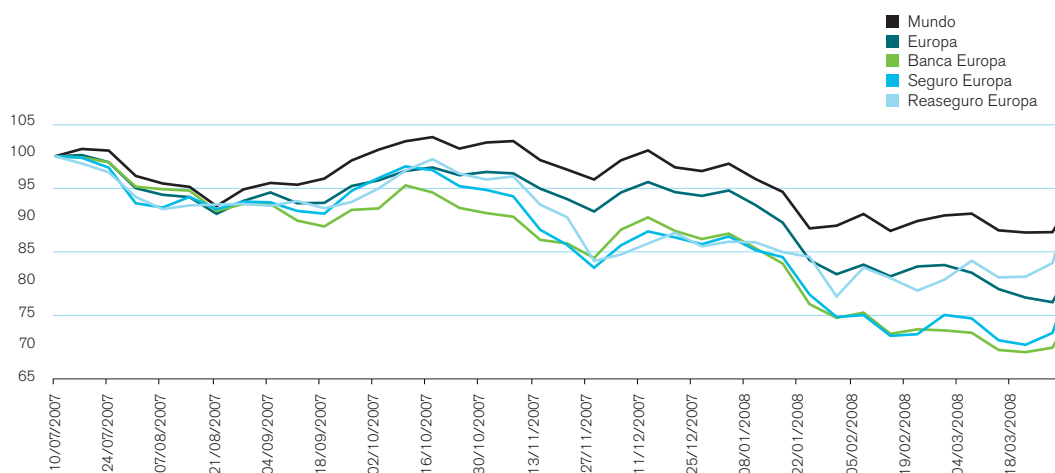
### LA VALORIZACIÓN BURSÁTIL DEL SEGURO Y DEL RESEGURO Y LA CRISIS

Tras las vacilaciones de mediados del mes de julio y mediados del mes de octubre, los mercados de acciones bajaron en proporciones que pueden parecer modestas comparadas a las dos crisis financieras anteriores, de 1997-1998 y 2000-2003. No obstante, trasladados a períodos de tiempos comparables, las bajadas registradas por estos mercados en los ocho últimos meses son sensiblemente superiores a lo que éstas han sido en crisis anteriores. La caída de valores del sector financiero, ocurrida desde el inicio del mes de junio, ha adelantado la bajada de los mercados y ha anticipado en más de un mes el deterioro de la calificación de los títulos adosados a los préstamos para vivienda.

Las cotizaciones de las compañías de seguro y de reaseguro (cf. gráfico siguiente que presenta la evolución de los índices EuroStoxx para el seguro, el reaseguro y la banca europeos en comparación con los índices para el conjunto del mercado europeo y americano) han registrado un proceso similar a las de los bancos. Sin duda, el seguro y el reaseguro también han sido afectados por la crisis. En su activo, como inversores, sufren la bajada de las acciones y, las compañías que han invertido en este tipo de activos, sufren el incumplimiento de los préstamos de alto riesgo y de los hedge funds, así como el alza de las tasas sobre las obligaciones que no son “investment grade” o cuya subida del crédito está en dificultades. En su pasivo, son potencialmente impactados por el seguro de créditos inmobiliarios y créditos al consumo incumplidos, por el seguro de responsabilidad civil de los directivos que serían cuestionados debido a la crisis y por el seguro de obligaciones cuyo crédito es afectado por la crisis. No obstante, teniendo en cuenta que el ciclo de producción en el seguro y el reaseguro es inverso con respecto a la banca y que el balance de los aseguradores y reaseguradores, promedialmente, no se renueva más que una vez cada cuatro o cinco años, cuando el de los banqueros se renueva varias veces al año, podría esperarse una resistencia mayor de los valores del seguro a la crisis, en particular, con respecto a los valores bancarios. Desde el comienzo del mes de febrero, la evolución de los valores de reaseguro (el índice de los valores de reaseguro reagrupa los valores de los cinco principales reaseguradores europeos estimados por su capitalización), en sí misma, ha tendido a desprenderse de la evolución de los valores del seguro y a recuperarse, ya que el mercado ha considerado que el seguro, a través del seguro de Vida, está más expuesto a la crisis financiera que el reaseguro, que se concentra en riesgos reales.



## EL SEGURO Y EL REASEGURO EN LA TORMENTA Índice de valores bursátiles (100 = mitad de julio 2007)



## IMPORTANTES RECONSIDERACIONES EN PERSPECTIVA

Es evidente que la crisis de estos últimos meses plantea la cuestión de la pertinencia de las políticas monetarias y financieras de estos últimos años. En realidad, la política monetaria demasiado laxa seguida desde hace mucho tiempo, en particular, por la Federal Reserva, el rescate de los bancos en dificultad y las exigencias en capital, muchas veces inadaptables a la realidad de los riesgos en la banca y en el seguro, han inducido a muchos agentes económicos a buscar más riesgos de lo que hubiese sido óptimo, a transferir éstos a los mercados financieros más allá de lo que hubiese sido deseable y a ser menos discriminadores en sus decisiones implícitamente cubiertas por una garantía pública. De ahí surgen distorsiones importantes en la tarificación de los riesgos financieros y en su asignación entre los diferentes agentes económicos.

La crisis actual originará un proceso de reestructuración de las tarifas y de reasignación de riesgos sobre una base normalmente saneada, en el cual, al final, habrá perdedores y ganadores. Este proceso está solamente en sus inicios y es difícil, en esta situación, tener una idea precisa de los nuevos precios de equilibrio y de la nueva estructura óptima de las carteras. Esta es la razón por la cual numerosos inversores han preferido mantener más líquido el activo que lo que su pasivo exigiría o permitiría. En estas condiciones, la oferta de seguro y de reaseguro dependerá, no solamente de la orientación de la demanda, sino también de las variaciones del activo neto provocadas por la crisis, así como del capital que los mercados financieros han dejado disponible bajo forma de fondos propios, de deuda híbrida y de fondos para ser invertidos en activos de titulización de pasivos de seguro. Observaremos que la crisis ha incrementado la atracción por este último tipo de inversiones debido a su falta de correlación con los riesgos financieros y macroeconómicos.

# Octubre

## 3-5/10

### Formación en la gestión de riesgos en América Latina

Por tercer año consecutivo, la oficina de representación de Bogotá organiza un seminario sobre la gestión de riesgos industriales que reúne a una veintena de clientes del continente suramericano en torno a temas, como la evaluación de riesgos, las estimaciones de siniestros, las relaciones entre evaluación de riesgo y suscripción.

## 17/10

### SCOR anuncia el nombramiento de los responsables de las entidades operativas comunes a SCOR y Converium

Tras el nombramiento del nuevo Comité Ejecutivo de SCOR, el Grupo anuncia nuevos nombramientos demostrando la rapidez y eficacia de su proceso de integración de los empleados de Converium en las nuevas estructuras de SCOR.

## 17-19/10

### 18° Encuentro de Réavie en Cannes

Réavie es el encuentro internacional de los aseguradores de Vida y de Personas donde se reúne el conjunto de los actores de la profesión.

Para los suscriptores de SCOR Global Life, este encuentro es la ocasión de reunir a sus clientes y de establecer nuevos contactos.

Los talleres y debates están organizados para confrontar los puntos de vista de los diferentes actores, para poner en evidencia las ideas innovadoras y analizar los diferentes enfoques que puedan aportar una solución adecuada a los problemas vinculados al envejecimiento de las poblaciones.

## 22/10

### SCOR posee más del 98% de SCOR Holding (Switzerland) SA y apunta a un proceso de anulación de las acciones restantes

SCOR SE comunica que posee el 98% de los derechos de voto de SCOR Holding (Switzerland) SA (ex Converium Holding SA). Según las leyes y reglamentos suizos, y de acuerdo con el Artículo 33 de la Ley federal suiza sobre las Bolsas y el comercio de valores mobiliarios, SCOR desde ahora cumple las condiciones necesarias para solicitar la anulación de las acciones SCOR Holding (Switzerland) SA que aún no están en poder del Grupo.

El 25 de octubre, el Grupo comienza un proceso de anulación. El proceso de anulación de las acciones restantes debería terminar antes del final del primer semestre de 2008, permitiendo así a SCOR la posesión del 100% del capital de SCOR Holding (Switzerland) Ltd.

## 28-31/10

### SCOR Global Life patrocina por primera vez la "Pacific Insurance Conference" de Kuala Lumpur

La Pacific Insurance Conference es uno de los eventos más importantes en la zona Asia-Pacífico en el mundo del seguro. Esta conferencia, desde su creación en el año 1963, ha trabajado por la reducción de los obstáculos que han encontrado las sociedades de seguro en la zona Pacífico. Trata cuestiones del seguro de Personas, de la cobertura de jubilación y de la gestión de patrimonios, pero también, temas más generales, como el desarrollo de los servicios financieros en la región.

SCOR Global Life patrocina por primera vez este evento que tiene lugar cada dos años. Ésta es una oportunidad de reunir a más de 300 actores de los mercados del seguro del Sudeste de Asia.

## PUNTO DE VISTA

### Vincent Malige, Director Jurídico Holding

*"SCOR asigna gran importancia a la dimensión europea e internacional del Grupo. Con la adopción del estatuto de Societas Europaea, la constitución de un Comité Común de Sociedades Europeas y la creación de sucursales, SCOR reafirma su identidad europea y accede al "pasaporte único" (Home Country Control) previsto por la Directiva de Reaseguro".*

## ReMark

Con las adquisiciones de Revios y Converium, SCOR Global Life, filial de Vida del Grupo, ha reforzado su posición competitiva. La entrada de SCOR en el capital de ReMark, de un 98,67%, anunciada el 22 de agosto de 2007, permite al Grupo ofrecer a sus clientes una nueva experiencia en materia de Marketing Directo.

El grupo ReMark, primer actor mundial en el ámbito de la venta directa del seguro de Personas, hace 23 años que se especializa en este sector del cual se ha convertido en un actor de referencia. Trabajando con más de 200 operadores financieros: bancos, compañías de seguro, establecimientos de crédito, mutuas, instituciones de previsión en 33 países, ReMark ha puesto a prueba sus herramientas marketing, sus modelos financieros y sus procesos de aplicación y seguimiento de la campaña de venta directa.

Con más de 400 millones de correos en el mundo desde su creación, ReMark se ha creado una base de experiencia única, que le permite obtener tasas de respuesta elevadas a costes de adquisición mínimos.

Integrado por un equipo de especialistas en marketing, en finanzas y en seguro, ReMark propone a sus clientes una paleta de competencias que abarcan desde el análisis de las necesidades hasta la realización de operaciones llave en mano.

ReMark es un socio comercial importante para las cuatro Markets Units de SCOR Global Life.

Esta unión estratégica entre ReMark y SCOR Global Life ofrece numerosas ventajas a los clientes de SCOR:

- una presencia mundial consolidada
- una mayor adaptación de la oferta a los mercados
- un amplio abanico de servicios
- una experiencia confirmada de dos grupos internacionales.

El 8 de agosto de 2007, SCOR Global Life adquirió otra parte de Alfinanz Asia, entidad también especializada en el marketing directo de productos de seguro. Con esta nueva adquisición, SCOR refuerza sus equipos en Asia y se desarrolla en un mercado con fuerte potencial de crecimiento.

ReMark en cifras:

- presente en 33 países gracias a 12 implantaciones en el mundo
- 149 colaboradores
- en el año 2007, el importe de primas de seguro de la cartera existente era de EUR 165 millones
- EUR 50 millones de primas de reaseguro recibidas por SCOR en el año 2007
- 9 millones de pólizas activas
- 200 socios: instituciones financieras, bancos, compañías de seguros, mutuas, instituciones de previsión, socios activos de nivel mundial
- 302 millones de hogares contactados.

MODELO REMARK (Enero 2008)



# Noviembre

## 6/11

### SCOR obtiene el premio del "Reasegurador del Año" en Asia

Con motivo del premio de "Asia Insurance Industry Awards 2007", en colaboración con la 9ª Conferencia Internacional de Reaseguro de Singapur, así como con las revistas "Asia Insurance Review" y "The Review", SCOR obtiene el primer premio en la categoría principal del "Reasegurador del Año".

"La prioridad acordada por el reasegurador francés al mercado asiático, como lo demuestran sus inversiones en mercados clave y en crecimiento, su competencia en suscripción, así como la calidad de su gobierno de Empresa" han sido los elementos determinantes de esta nominación. El jurado también ha mencionado "la notable recuperación" de la Sociedad. La división Business Solutions ha sido particularmente distinguida como uno de los primeros actores en el mercado de facultativos y mencionada por su competencia en la evaluación y la suscripción de grandes riesgos de empresas.

En el año 2006, SCOR realizó alrededor del 7% del total de sus primas brutas emitidas en Asia-Pacífico.

**Cf. focus página 70.**

## 12/11

### SCOR patrocina la conferencia Aon de Pekín

La sucursal SCOR Beijing participa y patrocina la conferencia Aon de Pekín. El Grupo Aon, uno de los más importantes corredores de la región Asia-Pacífico, organiza un forum sobre un tema específico. Este año, el tema abordado es "cómo reducir las incertidumbres y aplicar una política de Risk Management en las grandes sociedades chinas de energía, minería o de construcción que desean invertir en el extranjero". Esto presenta grandes oportunidades para el ramo Business Solutions.

## 14/11

### SCOR presenta un resultado muy bueno en los nueve primeros meses de 2007 que demuestra la solidez del nuevo Grupo

De acuerdo con su plan estratégico "Dynamic Lift", SCOR SE logra sus objetivos de aumento de su rentabilidad, incremento de su volumen de actividad y refuerzo de su solvencia financiera:

- Las primas brutas emitidas ascienden a EUR 3 381 millones para los nueve primeros meses de 2007, es decir, un alza del 62% con respecto al año anterior, y a EUR 1 257 millones para el tercer trimestre del año 2007, es decir, un alza del 75%. Este crecimiento procede, principalmente, de las adquisiciones sucesivas de Revios y de Converium. Éste está acompañado de un notable desarrollo orgánico de la actividad.

- El resultado neto publicado para los nueve primeros meses de 2007 se sitúa en EUR 299 millones, con un alza del 93% con respecto a los nueve primeros meses del año 2006, es decir, un ROE del 15,1%. A perímetro constante, excluidos Revios y Converium, el resultado neto ascendería a EUR 190 millones, es decir, un alza del 23%.

Los resultados demuestran la solidez de la plataforma SCOR, así como la pertinencia de su estrategia de adquisición.

**Cf. focus página 68.**

## 21/11

### SCOR obtiene un premio del accionariado empleado

SCOR obtiene el segundo premio del Gran Premio del Accionariado Empleado 2007 en la categoría de sociedades francesas del SBF250. Este premio se ha concedido a SCOR en reconocimiento por la calidad de su plan de accionariado empleado y por sus esfuerzos por asociar a sus colaboradores.

El accionariado empleado es un elemento importante de la cultura institucional de SCOR. Este premio confirma la convicción del Grupo de que los accionistas empleados juegan un papel esencial en el éxito sostenible de la sociedad. SCOR se ha comprometido a aumentar la parte de capitales propios en poder de sus empleados.

El jurado ha felicitado a SCOR por la información puesta a disposición de sus colaboradores relativa al accionariado empleado, así como por los esfuerzos realizados para favorecerlo, en particular, a través de la Asociación Internacional de Empleados Accionistas de SCOR (AISAS) y del sitio web que les es dedicado. Los Planes de Asignación Gratuita de Acciones de la sociedad, puestos en marcha desde el año 2004, también han llamado la atención del jurado. En efecto, SCOR ha

# Noviembre

sido una de las primeras sociedades en abrir estos planes a los empleados de todos los países donde el Grupo está implantado, lo cual, demuestra su capacidad de innovación.

La entrega de los premios fue organizada por la Federación Francesa de Asociaciones de Accionistas Empleados (FAS), el periódico *La Tribune* y la agencia de comunicación financiera "Synerfil". El primer premio en la categoría SBF250 fue asignado a la sociedad Thalès.

## 28/11

### **SCOR SE anuncia el reembolso por parte de SCOR Holding (Switzerland) SA de los títulos de crédito subordinados garantizados con vencimiento el año 2032**

SCOR SE informa que su filial SCOR Holding (Switzerland) SA ha anunciado su decisión de proceder al reembolso del conjunto de los Títulos de Crédito Subordinados garantizados a una tasa del 8,25%, con vencimiento en el año 2032, emitidos por Converium Finance S.A. por un importe total en principal de USD 200 millones.

El reembolso de estos Títulos constituye un nuevo paso hacia la optimización de la estructura del balance de SCOR, según se define en el plan estratégico "Dynamic Lift". El reembolso reduce los gastos futuros de financiación dado el coste elevado de esta deuda híbrida. Asimismo, el reembolso de los Títulos de Crédito permite a SCOR Holding (Switzerland) SA anticipar la retirada de la cotización americana de sus títulos, así como el final de sus obligaciones en términos de reporting de acuerdo con el *US Securities Exchange Act* de 1934.

## 28/11

### **SCOR celebra sus 30 años de presencia en el mercado español**

SCOR festejó su trigésimo aniversario en el recinto de la Bolsa de Madrid, en presencia de cerca de 250 personas representantes de 90 empresas e instituciones, tanto del mercado español, como del portugués. En estos mercados, SCOR es reconocido como un "gran proveedor de conocimiento, capaz de transmitir a las cedentes excelentes prácticas de mercado", como lo destaca en su discurso la Señora Pilar González de Frutos, Presidenta de UNESPA, Asociación de Profesionales del Seguro.

El Grupo está implantado en el mercado español, donde es el número 2 del mercado del reaseguro de Vida y en el tercer puesto en el mercado del reaseguro de No Vida.

## 29/11

### **SCOR SE emite con éxito una obligación Catástrofe por EUR 160 millones**

SCOR celebra un contrato plurianual de retrocesión de Daños Catástrofes ("CAT Bond") con Atlas Reinsurance IV Limited ("Atlas IV"), sociedad vehicular de titulación irlandesa ya utilizada por SCOR (Atlas I, II y III), que ofrece una cobertura de EUR 160 millones de retrocesión adicional para SCOR y sus filiales.

Este CAT Bond, cuyos riesgos están determinados por un modelo, ofrece una cobertura en el marco de un primer evento o de un evento subsecuente de tipo Tempesta Europa o Terremoto Japón por un período comprendido entre el 30 de noviembre de 2007 y el 31 de diciembre de 2010.

En el contexto actual de los mercados de retrocesión, este CAT Bond es una solución financiera rentable y de mayor seguridad. Éste completa las protecciones contra las exposiciones importantes del Grupo a las catástrofes naturales y afianza su política de protección del capital.

## PUNTO DE VISTA

### **Emmanuel Drousseau, Retrocesión Manager, Paris**

*"Los CAT Bonds juegan un papel importante en el enfoque Enterprise Risk Management de SCOR.*

*La transferencia de riesgos importantes a los mercados financieros protege el balance de SCOR y propone la diversificación en el mercado permitiendo al Grupo actuar como reasegurador de primer orden en este ámbito. SCOR seguirá aprovechando este mercado, de acuerdo con su línea global de gestión de riesgos".*

## FOCUS

## SCOR anuncia su nuevo plan estratégico: “Dynamic Lift”

La adquisición de Converium, finalizada al inicio del mes de agosto de 2007, seis meses después del anuncio inicial del lanzamiento de la oferta, ha conducido al Grupo SCOR a formular nuevos objetivos en el plan estratégico Dynamic Lift, cuya versión 2 incluye la fusión con Converium.

Desde ahora, notablemente diversificado, el nuevo Grupo se ha convertido en el quinto reasegurador mundial. Al final del año 2007, teniendo en cuenta los resultados de Converium desde el mes de enero de 2007, las primas brutas emitidas por el Grupo SCOR ascienden a EUR 5 853 millones sobre una base pro

forma, cuyos EUR 3 240 millones proceden del reaseguro de No Vida y EUR 2 613 millones del reaseguro de Vida.

Esta segunda adquisición estratégica realizada en el lapso de dos años, ha permitido un equilibrio de las actividades y ha planteado los fundamentos de un nuevo plan estratégico: “Dynamic Lift”. Después de “Back on Track” en el año 2002 y “Moving Forward” en el año 2004, este plan, presentado en septiembre en el Encuentro de Monte Carlo, es el nuevo Plan Estratégico de SCOR para los años 2008/2010, posterior a la integración de Converium.

### ANTICIPAR EL ENTORNO DEL MERCADO FUTURO (ACTUALIZACIÓN)

#### Administrar las exigencias de capital más elevadas

- Un efecto de diversificación elevado debido:
  - al perfil de un Grupo impulsado por dos motores
  - a la cobertura de un mayor número de riesgos
  - a una internacionalización creciente
- Una ambición por el riesgo evaluado, adecuado, y controlado
- El efecto sobre el balance de grandes riesgos disminuye gracias al nuevo CAT Bond y al swap de mortalidad

#### Adaptarse a un entorno financiero volátil

- Una estrategia de inversión prudente con una asignación de capital de riesgo centrada en la suscripción rentable
- Un nivel de disponibilidades líquidas muy importante, de alrededor de EUR 2 mil millones
- Una exposición muy limitada a las “subprimas” y a los “monoliners”

### Un Grupo dispuesto a hacer frente a futuros desafíos



#### Anticipar el desarrollo del mercado de No Vida

- Las renovaciones en enero de 2008 han demostrado claramente una posición reforzada por la integración de Converium
- Una concentración en la gestión de los negocios y la utilización del capital asignado para mantener la rentabilidad y los beneficios
- Una presencia local cada vez más extendida en los mercados que demuestran posibilidades de crecimiento rentables a corto y medio plazo
- La promoción de negocios potenciales en Especialidades

#### Aprovechar las oportunidades presentadas por el crecimiento del mercado primario no cíclico del seguro de Vida

- Una movilización creciente de las redes bancarias en la distribución de los productos de seguro de Vida
- El envejecimiento de las poblaciones de los países OCDE
- Un papel cada vez más importante para los reaseguradores en las operaciones de financiación del sector del Seguro de Vida
- Los mercados en fuerte crecimiento en el Próximo y Medio Oriente y en Asia

El plan estratégico Dynamic Lift 2007-2010 expone las modalidades del desarrollo del Grupo constituido por SCOR, Converium y Revios para los tres próximos años. Éste presenta las estructuras del nuevo Grupo, su organización, los principios de su política de suscripción y sus objetivos de rentabilidad y de solvencia.

El plan anticipa un crecimiento del capital que permite el desarrollo endógeno del nuevo Grupo. Asimismo, sus objetivos principales son alcanzar un retorno sobre fondos propios después de impuestos de 900 puntos de base por encima de la tasa sin riesgo durante el ciclo y ofrecer a los clientes un nivel de solvencia de nivel "A+" desde ahora hasta el año 2010. Además de la creación de valor, el plan prevé un crecimiento del conjunto de los ramos de actividad y la reducción de una base de costes resultante de sinergias anuales después de impuestos estimada en EUR 68 millones desde el final del año 2009.

## UN REASEGURADOR FUERTEMENTE DIVERSIFICADO

Gracias a la adquisición de Revios y de Converium, SCOR se ha convertido en uno de los reaseguradores mejor diversificados del sector. Esta cartera equilibrada crea un valor económico real gracias a las ventajas de diversificación, a la reducción de los costes del capital y a la reducción de la volatilidad del resultado. El modelo comercial es el de un grupo "a dos motores", donde los ramos de No Vida y Vida contribuyen en partes iguales al volumen de actividades y al éxito del Grupo aportándole estabilidad que es un elemento clave del plan "Dynamic Lift".

### CREAR VALOR PARA LOS ACCIONISTAS Y OFRECER A NUESTROS CLIENTES UNA SEGURIDAD ÓPTIMA

En un entorno en evolución, SCOR tiene como objetivo durante los 3 años futuros:

Garantizar un retorno sobre fondos propios de 900 puntos de base por encima de la tasa sin riesgo durante el ciclo

Ofrecer a nuestros clientes un nivel de solvencia de tipo "A+"\* desde ahora hasta el año 2010

Autofinanciar el desarrollo del Grupo durante los 3 años futuros

Distribuir el exceso de capital entre los accionistas, en particular, mediante una política dinámica de distribución

\* Basado en la escala revisada de S&P publicada en noviembre de 2006.

## FOCUS

## SCOR: reasegurador del año en Asia



Con motivo de la ceremonia de los premios de "Asia Insurance Industry Awards 2007" organizada este año en colaboración con la 9ª Conferencia Internacional de Reaseguro de Singapur con el patrocinio de "Asia Insurance Review" y "The Review", SCOR ha ganado el primer premio en la categoría del "Reasegurador No Vida del Año".

"La prioridad que el reasegurador francés asigna al mercado asiático, como lo demuestran sus inversiones en mercados clave y en crecimiento de la región, su conocimiento de la suscripción, así como la calidad de su gobierno de Empresa", han sido los elementos determinantes de esta nominación. El jurado también ha mencionado "la recuperación notable" del Grupo. La división Business Solutions de SCOR ha sido particularmente distinguida como uno de los primeros actores en el mercado de facultativos y mencionada por su competencia en la evaluación y la suscripción de Grandes Riesgos de Empresas.

### LAS RECIENTES ETAPAS DESTACADAS DE UNA LARGA HISTORIA

Es en Asia donde se creó la primera oficina extranjera de SCOR, en Hong Kong en 1972, la cual, ha permitido al Grupo mantener estrechas relaciones con el mercado chino durante las tres últimas décadas.

En julio de 2000, SCOR abrió una oficina de representación en Pekín. La representación del Grupo en la capital china le ha permitido responder más rápido a las necesidades de un mercado en fuerte evolución y ofrecer a sus clientes una mejor calidad de servicio.

La implantación del Grupo en China se ha consolidado en el año 2006 cuando SCOR logró la autorización necesaria para implantar allí una sucursal de reaseguro de Daños y de Responsabilidad, desde entonces operativa. En febrero de 2008, el Grupo recibe la autorización de China Insurance Regulatory Commission (CIRC) para iniciar la actividad de su sucursal de reaseguro de Daños y Responsabilidad en China.

Además de en China, SCOR abrió una oficina de representación en India en el año 2005.

En el año 2007, SCOR obtuvo una licencia "Retakafu" en Labuan, Malasia, que le ofrece los medios para acompañar en reaseguro la demanda creciente de productos de seguro que cumplan los principios de las finanzas islámicas.

Hoy el Grupo dispone de una red sólida en la región Asia-Pacífico, tanto en No Vida, como en Vida, compuesta de filiales en Singapur y en Hong Kong, de sucursales en Corea, en Malasia y en China y de oficinas de representación o de sociedades de servicios en India, Japón, Taiwán y Australia. Singapur es uno de los seis "hubs" (polos de actividades) de la red SCOR, junto a Paris, Zurich, Colonia, Londres y Nueva York.

El Grupo es uno de los primeros reaseguradores internacionales en el mercado asiático que ofrece a sus clientes una competencia y un apoyo técnico importante. El conocimiento técnico, la coherencia de los procesos, la estabilidad de las relaciones comerciales basadas en el largo plazo forman parte de las cualidades reconocidas y apreciadas por los clientes de SCOR en Asia.

### UN FUTURO PROMETEDOR

"Asia-Pacífico es, según Ben Ho, Chief Executive Officer de la región, un mercado clave para SCOR donde el Grupo ha hecho inversiones significativas en los últimos años, demostrando la importancia que asigna a su desarrollo regional. Estamos orgullosos de que este premio haya sido otorgado a SCOR. Éste es un reconocimiento de nuestros esfuerzos en la región y un estímulo suplementario para continuarlos en los años venideros".

En un futuro próximo, SCOR seguirá concentrándose en los contratos de Daños y en el reaseguro de Grandes Riesgos de Empresa, en particular, en los sectores de energía, de infraestructuras y de grandes proyectos. Al mismo tiempo, el Grupo mantendrá una política rigurosa de desarrollo en el Reaseguro de Vida, donde las cedentes registran un fuerte incremento en todos los segmentos de los mercados de Asia, particularmente dinámicos.



# Diciembre

## 3/12

### SCOR conmemora el 10° aniversario de su implantación en Corea del Sur

Con la participación de 250 clientes, Víctor Peignet, Director General de SCOR Global P&C y Gilles Meyer, Director General de SCOR Global Life, han celebrado los 10 años de presencia de SCOR en Corea del Sur.

SCOR es el tercer reasegurador de No Vida extranjero en el mercado surcoreano y el 5° en reaseguro de Vida.

## 4/12

### Premio del Actuario 2007: SCOR apoya el desarrollo de la ciencia actuarial en Europa

SCOR entrega todos los años el Premio del Actuario en Francia, en el Reino Unido y en Italia. A partir del año 2008, el premio del Actuario SCOR comenzará en Suiza.

El 21 de noviembre en Londres, Chris Daykin, Director del Departamento de Actuario del gobierno británico, en presencia de Denis Kessler, Presidente Director General de SCOR SE, ha entregado los Premios para el Reino Unido. Jonathan Richardson (*Cass Business School, City University*) ha sido recompensado por su trabajo "El futuro en todas sus formas: el efecto de la obesidad en las tasas de mortalidad en el Reino Unido", y George Aristides

(*Cass Business School, City University*), ha recibido el Premio por su estudio titulado "La modelización de la función de utilidad en la incertidumbre: hacia otras alternativas".

El 22 de noviembre en Milán, el Profesor Ricardo Ottaviani (*Università La Sapienza, Roma*), en presencia de Humberto Gavazzi, Director Europa, Próximo y Medio Oriente, y África, de SCOR Global P&C, ha entregado los premios para Italia. Brunella Lando (*Università des Sannio, Benvenuto*), ha sido recompensada por su estudio "Un modelo estocástico para la evaluación de las provisiones de siniestros en el marco de Solvencia II: El modelo Mack", así como Isabella Silvestri, (*Università Cattolica del Sacro Cuore, Milán*) por su trabajo "La evaluación de las provisiones de siniestros en el seguro de Daños: los modelos actuariales deterministas y estocásticos".

El 3 de diciembre en París, André Levy-Lang, Profesor emérito en la Universidad Paris-Dauphine y Presidente del Jurado, así como Denis Kessler, han entregado los premios para Francia. Pierre Théron del Institut de Sciences Financière et d'Assurances (ISFA), ha recibido un premio por su tesis "Evaluación y gestión de los riesgos de seguro: análisis crítico de futuros repertorios" y Géraldine Kraut, del Conservatoire National des Arts et Métiers (CNAM), por su memoria sobre "Provisionamiento y correlación entre ramos".

Estos premios demuestran la importancia que SCOR asigna al desarrollo de la ciencia actuarial en Europa desde hace 16 años.

## 11/12

### SCOR recibe tres premios en reaseguro de Vida en el Reino Unido y en Italia

SCOR Global Life UK recibe tres premios en el marco del informe *Redmayne sobre el Reaseguro en 2007* (Redmayne Report on Reassurance 2007): "El reasegurador del año para los medianos aseguradores", "El reasegurador irlandés del año" y "La personalidad del año en el sector del reaseguro". Este último premio ha sido concedido a Roy Chapel, Director de Desarrollo, SCOR Global Life UK.

Este informe, publicado todos los años por la sociedad Redmayne Consulting (sociedad de asesoría especializada en el ámbito del seguro de Vida y Salud en el Reino Unido y en Irlanda), es uno de los primeros informes en este ámbito y está basado en una encuesta realizada a los clientes aseguradores en el Reino Unido y en Irlanda. La encuesta considera el valor agregado del reasegurador, el efecto positivo o negativo del reasegurador en el mercado y el nivel de los servicios de apoyo ofrecidos por el reasegurador (asesoramiento en suscripción, pago de siniestros, comprensión general y calidad del acompañamiento a los clientes e investigación en tarificación).

Estos premios reflejan la imagen positiva de SCOR percibida por el mercado y confirman el buen funcionamiento del modelo de asociación que el Grupo quiere ofrecer a sus clientes.

## PUNTO DE VISTA

### Jean-Philippe Lavergne, Coordinador internacional ReMark para SCOR Global Life

*"La adquisición de ReMark, líder mundial del marketing directo, es el signo de la continuidad y de la diversificación de nuestra estrategia de desarrollo. Esto nos permite ofrecer a nuestros clientes los conocimientos complementarios de nuestra profesión, generando operaciones de reaseguro de largo plazo coherentes con nuestros objetivos de rentabilidad".*

## FOCUS

## Omega: un sistema de información eficaz

Para SCOR, el funcionamiento con un único sistema de información global es una exigencia absoluta. Es también la única solución para que sus 49 entidades en el mundo sigan procesos idénticos y produzcan resultados coherentes y fiables.

Al final de los años 1990, SCOR era, sin ninguna duda, el primero y durante mucho tiempo, el único grupo de reaseguro de dimensión internacional que había desarrollado en todo el mundo una misma solución, conocida bajo el nombre de Omega. Luego, el sistema se ha ido completando con nuevas funciones, mientras que su utilización se ha ido extendiendo a la actividad de sociedades recuperadas, demostrando así su solidez, su nivel de detalle y su capacidad de evolución.

Las adquisiciones sucesivas de Revios y de Converium han generado, temporalmente, una multiplicidad y diversidad de sistemas. Las primeras acciones han consistido en hacer converger estos sistemas en la consolidación financiera de SCOR, tratada en Magnitude de Cartesis, y en un "Corporate Reporting" estándar.

Se trata de llegar lo más rápidamente posible a un sistema global único.

De este modo, se tomó la decisión de emprender un gran proyecto de traslado de la actividad de Revios y Converium a los sistemas de reaseguro y de contabilidad de SCOR. Para apoyar esta decisión, el Comité Ejecutivo ha considerado, en particular, los objetivos de limitación del riesgo operativo y de fiabilidad de las cifras del Grupo.

Para los nuevos colaboradores de SCOR procedentes de estas dos sociedades, no se trata únicamente de aprender a trabajar con un nuevo sistema, sino, sobre todo, de apropiarse de nuevas normas de funcionamiento y de nuevas prácticas del reaseguro. El cambio representa un esfuerzo importante, no obstante,

necesario para garantizar la coherencia y la eficacia operativa de todo el Grupo.

El proyecto se ha dividido en tres sub-proyectos:

- el primero en el año 2007, para la integración de las entidades norteamericana y asiática de Revios;
- el segundo en la primavera de 2008, para el conjunto de la ex Revios (Alemania, Reino Unido, Suecia);
- por último, durante el verano de 2008, para las actividades de Vida y de No Vida de Converium.

La primera etapa en América del Norte en el año 2007, ha sido exitosa gracias a un enfoque riguroso y al compromiso de los equipos profesionales y de los informáticos locales y centrales.

La gestión del lanzamiento de los otros dos subproyectos ha sido idéntica, pero con mayor cobertura geográfica, pues éstos corresponden a los equipos de Alemania, Suiza, Reino Unido, Irlanda, Suecia, todos en relación directa y permanente con los de París. El conjunto debería ser realizado rápidamente, pues Converium trabajaba con un sistema global y las entidades de Revios fuera de Alemania eran todas de tamaño más reducido.

Debido al desafío de este proyecto para el Grupo, el Comité Ejecutivo de SCOR preside el Comité de Gestión. Este tipo de compromiso sobre un proyecto común que refleja una gran ambición del Grupo, es un factor importante de integración de los equipos.

Las principales etapas del traslado son:

- una prueba, de principio a fin, sobre un conjunto piloto de contratos representativos;
- la carga y la validación de la totalidad de la cartera;

- la simulación de un cierre de cuentas en los sistemas SCOR;
- el trabajo diario sobre los sistemas SCOR;
- la explotación del primer cierre contable en el entorno SCOR.

Con un sistema reunificado, y los procesos de gestión estándares aplicados por el conjunto de los colaboradores, SCOR podrá brindar en breves plazos, el mejor servicio a sus clientes y una seguridad total de los procesos de gestión a su dirección y a sus accionistas.

#### OMEGA, UN SISTEMA DE REFERENCIA EN REASEGURO

- Sistema global de reaseguro
- Gestión de contratos y de riesgos de Vida y P&C en todo el mundo
- Base de Clientes única y detallada
- Control en tiempo real de los cúmulos de riesgos
- Gestión integrada de las suscripciones, de la contabilidad, de los siniestros y de los pagos
- Seguimiento de los eventos CAT Nat en bruto y en neto de retrocesión
- Retrocesión automatizada, incluso en interno
- Resultados constituidos por elementos reales y estimados
- Amplia cartera de estados estándares (análisis, controles, etc.)
- Integración accesible de una nueva cartera de reaseguro
- Alimentación directa de los sistemas de Contabilidad y Consolidación

# Diciembre

## 14/12

### **SCOR anuncia la intención de SCOR Holding (Switzerland) de retirar de la cotización sus *American Depositary Shares* y de finalizar el registro de sus títulos en Estados Unidos**

SCOR SE comparte la intención de su filial SCOR Holding (Switzerland) Ltd. de solicitar la retirada voluntaria de la cotización de sus *American Depositary Shares* ("ADS") del New York Stock Exchange y de finalizar voluntariamente el registro de sus títulos en aplicación de las disposiciones del *US Securities Exchange Act of 1934*.

SCOR Holding (Switzerland) aprovecha así las consecuencias de la adquisición del 98% de sus acciones y de sus ADS por parte del Grupo SCOR.

SCOR aplica a su nueva filial su estrategia de concentración de la cotización de sus acciones en París y en Zurich.

## 27/12

### **Renovación de la asociación con MDU en el ámbito de las RC médicas en el Reino Unido**

SCOR SE renueva su asociación con *Medical Defence Union Ltd* (MDU). MDU es la primera organización de protección médica en el Reino Unido y en el pasado ha sido un aliado estratégico para Converium (hoy SCOR Switzerland Ltd.). SCOR ha firmado un acuerdo por un período de diez años, a partir del 1 de abril de 2008, que aspira a asegurar la responsabilidad civil profesional de los miembros de MDU.

**Cf. focus página 75.**

## PUNTO DE VISTA

### **Andreas Muschik, Director de SCOR Global Life en las regiones de Europa Central y del Este, y en Próximo y Medio Oriente**

*"Desde hace más de 30 años, SCOR es un operador activo en los países de Medio Oriente y del Norte de África, que nos ha permitido entablar relaciones privilegiadas con las cedentes y corredores de esta región del mundo donde las tasas de crecimiento de los PIB son de dos dígitos.*

*El nivel de penetración del seguro de Vida es particularmente bajo, es decir, alrededor de tres veces inferior al de otros países en desarrollo. En No Vida, el mercado está muy fragmentado. Todo ello refleja el gran potencial de los mercados en estos países donde nuestro Grupo desde hace mucho tiempo había anticipado y consolidado sus posiciones comerciales".*

## SCOR firma un acuerdo por un período de diez años con MDU en el Reino Unido

El 27 de diciembre de 2007, SCOR firmó un acuerdo a largo plazo con Medical Defence Union Limited ("MDU"), primera organización de garantía de responsabilidad civil y de protección jurídica en el Reino Unido, que opera en este sector desde 1885. MDU es una mutua con fines no lucrativos controlada por sus miembros. La mitad de los médicos de hospitales y de médicos generales son miembros de la organización y este número está en constante aumento. Este acuerdo tiene como fin asegurar la Responsabilidad Civil (RC) Médica de los miembros de MDU (médicos y otros profesionales de la salud) contra cualquier acción en responsabilidad civil vinculada al tratamiento de los pacientes.

El acuerdo prevé una cobertura financiera limitada a £ 10 millones por cualquier acción en RC. Esta cobertura será utilizada en caso de pagos de indemnizaciones, de gastos jurídicos y de gastos de defensa del demandante. Ésta cubre los servicios profesionales brindados en el Reino Unido y los actos de "buen Samaritano" realizados en todo el mundo.

Este acuerdo, de una duración de 10 años a partir del 1 de abril de 2008, permite al Grupo SCOR, en el marco de un acuerdo de coaseguro, ser líder en el ámbito de la oferta de cobertura para los miembros de MDU. Recogido en el marco de la adquisición de Converium, convierte a MDU en el principal cliente de la actividad de Especialidades de SCOR.

La asociación entre MDU y Converium tiene siete años, entonces se había firmado un acuerdo por 10 años para ofrecer conjuntamente los seguros RC médicos y los servicios conexos a los profesionales de la salud en el Reino Unido y en Irlanda. Esta asociación tenía la forma de una mutua holding dentro de la compañía de servicios MDU Services Limited ("MDUSL"); Converium tenía una participación del 49,9% y MDU tenía el 51,1%. Los contratos de seguro eran suscritos por Converium Insurance (UK) Limited ("CIL"), y la gestión de las pólizas y el pago de siniestros eran realizados por MDUSL.

La introducción de un seguro para los miembros de MDU puso fin al sistema de "prestaciones discrecionales", en el cual, MDU cobraba las suscripciones de sus

miembros a cambio de una asistencia jurídica discrecional en el marco de las acciones iniciadas contra ellos. La emisión de una póliza de seguro para cada uno de los miembros confiere a éstos una seguridad de los derechos contractuales y la garantía de obtener una asistencia jurídica. MDU y Converium han sido innovadores en su enfoque y así han permitido al mercado británico de la responsabilidad médica alinearse con el resto de Europa. En efecto, la compra de una cobertura de seguro es obligatoria en la mayor parte de los países de Europa para todas las profesiones médicas, ofreciendo una protección regulada al paciente en caso de error médico, pero también una seguridad mayor al beneficiario de la póliza.

Con motivo de la adquisición de Converium, SCOR ha iniciado unas negociaciones con MDU que han conducido a la firma del nuevo contrato a largo plazo. Además del hecho de que éste confiere a SCOR, en el marco de un acuerdo de coaseguro, una posición de jefe de fila en el ámbito de la oferta de garantías para los miembros de MDU, el acuerdo amplía también la gama de productos propuestos por SCOR a los miembros de MDU. Así, SCOR y MDU desarrollan y proponen garantías en caso de cese de actividad por razones de invalidez, fallecimiento o jubilación.

En el marco de este nuevo acuerdo, SCOR se compromete a innovar y desarrollar para los miembros de MDU las soluciones que les permitan hacer frente a un mercado de la responsabilidad médica en plena transformación en el Reino Unido, con la certeza de tener un socio fiable a su lado.

El acuerdo actual de asociación se ha convertido en un acuerdo de coaseguro. Desde ahora, ya no es conveniente para cada asegurador tener una participación en MDUSL. En consecuencia, el 27 de diciembre de 2007, SCOR vendió su participación en MDUSL a MDU por su valor neto de inventario.

SCOR celebra la continuidad de su asociación con MDU y por la confianza renovada de este último, la cual, se refleja en el acuerdo de extensión de esta unión a 10 años suplementarios.

# SCOR y el desarrollo sostenible

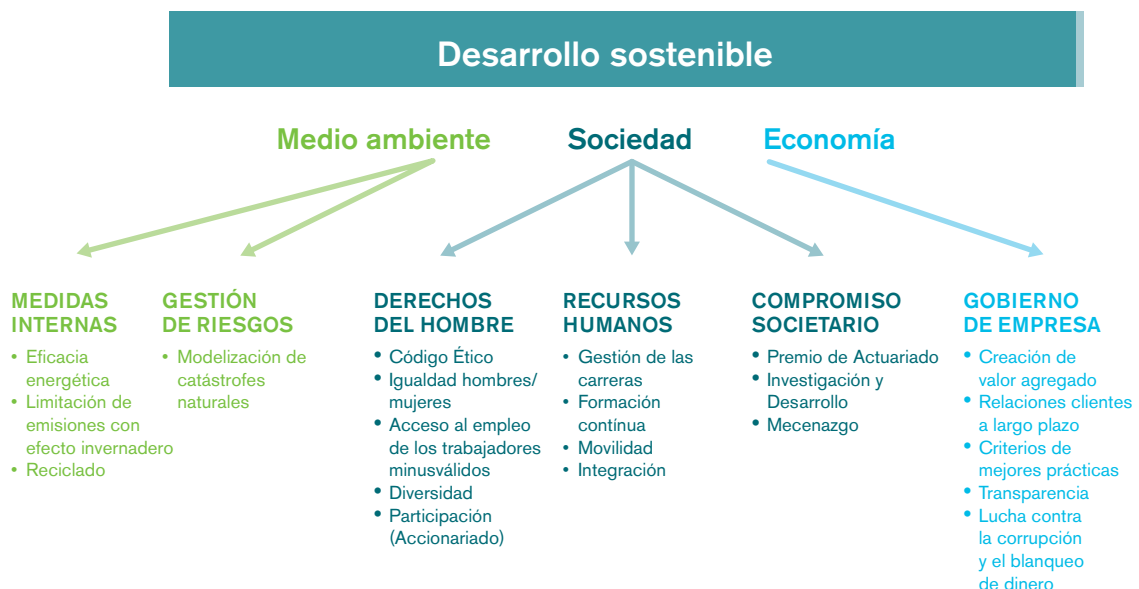
En el año 2007, SCOR ha continuado con su compromiso a favor del desarrollo sostenible y de la responsabilidad social de la empresa. De acuerdo con sus compromisos históricos y su enfoque global, SCOR sigue los principios del Pacto Mundial de la ONU del cual es miembro desde el mes de junio de 2003. Esta iniciativa se dirige a las empresas que se comprometen a adecuar sus operaciones y sus estrategias a los diez principios universalmente aceptados relativos a los derechos del hombre, a las normas de trabajo, al medio ambiente y a la lucha contra la corrupción. Con esta intención SCOR ha tomado numerosas medidas medioambientales, sociales y económicas, desarrollando así su enfoque global del desarrollo sostenible en interés de todas las partes interesadas.

## El desarrollo sostenible y la responsabilidad social de la empresa

En el año 2007, SCOR ha continuado con su compromiso a favor del desarrollo sostenible y de la responsabilidad social de la empresa. Dada la naturaleza a largo plazo de sus actividades, SCOR debe imperativamente tratar de mantener su reputación en términos de integridad, equidad y profesionalismo. Desde esta óptica, el Grupo ha seguido adoptando determinadas medidas, políticas e iniciativas medioambientales, sociales y económicas, desarrollando aún más su enfoque global del desarrollo sostenible en interés de todas las partes interesadas.

De acuerdo con su enfoque global, SCOR es miembro del Pacto Mundial de la ONU desde el mes de junio de 2003. Esta iniciativa netamente humanitaria, que se dirige a empresas que se comprometen a adecuar sus operaciones y sus estrategias a los diez principios universalmente aceptados relativos a los derechos del hombre, a las normas del trabajo, al medio ambiente y a la lucha contra la corrupción, resume perfectamente la aspiración de SCOR, de continuar con un enfoque fundamental y extendido a la gestión de las partes interesadas (*stakeholder management*). Los Diez Principios expresados en el Pacto Mundial son recogidos de la Declaración Universal de los Derechos del Hombre, de la Declaración de la Organización Internacional del Trabajo relativa a los principios y derechos fundamentales al trabajo, de la Declaración de Río sobre el medio ambiente y el desarrollo y de la Convención de las Naciones Unidas contra la corrupción. El Pacto Mundial es la principal iniciativa humanitaria de responsabilidad cívica de las empresas a escala mundial, que reúne a miles de participantes procedentes de cien países.

### LA ESTRATEGIA DE SCOR SOBRE LA CUESTIÓN DEL DESARROLLO SOSTENIBLE



## Medio ambiente

### MEDIDAS ADOPTADAS PARA MEJORAR LA EFICACIA ENERGÉTICA

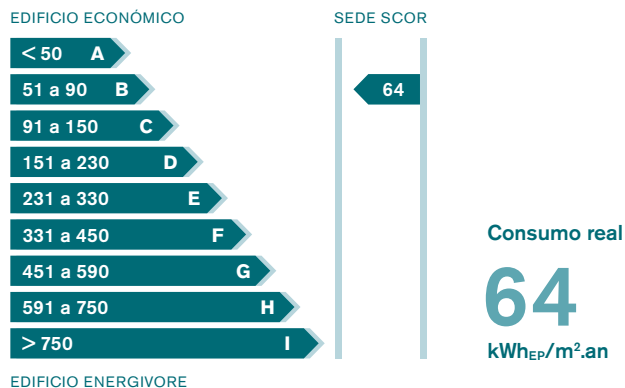
SCOR invierte en numerosas medidas internas concebidas para reducir el consumo de energía y eliminar los residuos de forma responsable en el plano medioambiental. En su edificio de París, por ejemplo, la mejora y eficacia energética se traduce, en particular, en medidas tan simples como la disminución de 1°C de la temperatura en los locales en el año 2007, la sustitución de las antiguas bombas de calor por modelos autónomos que ofrecen un mejor rendimiento energético, la sustitución de bombillas estándar por bombillas económicas y la extinción automática de la luz, de la calefacción y de la climatización en todo el edificio. Como consecuencia de estas medidas y de otras iniciativas, el consumo de electricidad en la sede de SCOR en París ha disminuido estos tres últimos años y actualmente goza de la excelente calificación "B" otorgada por la Association Haute Qualité Environnement (HQE). Esta gestión es importante, pues como lo destaca la Agence de l'Environnement et de la Maîtrise de l'Énergie (ADEME), el 46% del consumo de electricidad en Francia es imputable a los edificios comerciales.

Para limitar sus emisiones de gas con efecto invernadero y otras emisiones nocivas, SCOR ha puesto en marcha un sistema de recuperación de los gases procedentes de bombas de calor y de cámaras frías para su modificación, y sustituye, en estos equipos, los refrigerantes destructores de la capa de ozono por gases menos contaminantes. Asimismo, SCOR compra únicamente papel producido de la madera procedente de bosques renovables a favor de una gestión sostenible, y en el año 2008, todos sus proveedores tendrán la obligación de ceñirse a los criterios de transparencia y duración. La política de reciclado del Grupo prevé la recuperación y reciclado de muchos materiales, en particular, el papel, los toners y cartuchos de tinta, el aceite, las bombillas eléctricas, los equipos informáticos e incluso el alimento. En sus filiales y sucursales en el extranjero, la política medioambiental de SCOR incluye también objetivos como la creación de departamentos internos de gestión del medio ambiente, o la adopción de medidas destinadas a la limitación de los daños causados a los ecosistemas circundantes.

Para que sus empleados tomen más conciencia de las cuestiones medioambientales, SCOR ha dedicado una página al desarrollo sostenible en su sitio Intranet. De este modo, los colaboradores tienen acceso a una lista de consejos que permiten adoptar "una actitud ecológica" en el lugar de trabajo, a los que también pueden someter sus propias ideas.

Comparar estas iniciativas con las de otras empresas e instituciones es una acción fundamental para perfeccionar sus conocimientos en materia de promoción del desarrollo sostenible y de la lucha contra el cambio climático. Por ello, SCOR participa en numerosos seminarios y conferencias como la Cumbre Mundial de Barrios de Negocios para el desarrollo sostenible. Esta Cumbre, que tuvo lugar en la primavera de 2008, promovía la reflexión de los barrios de negocios locales sobre el desarrollo sostenible y la cooperación entre los grupos de negocios por la vía de temas como la resistencia de los inmuebles de gran altura, la promoción de los transportes colectivos, la extensión de las pistas para ciclistas y los itinerarios para peatones.

### CONSUMO ENERGÉTICO EN ENERGÍA PRIMARIA PARA LOS CONSUMOS TOTALES DE ENERGÍA (en kWh<sub>EP</sub>/m<sup>2</sup>.an)





## GESTIÓN DE RIESGOS Y MODELIZACIÓN DE LAS CATÁSTROFES NATURALES

Desde estos últimos años, el coste de las catástrofes naturales está en constante aumento. La causa de esta evolución radica en varios factores, como el desarrollo urbano y la concentración de la riqueza en zonas de riesgos. SCOR asigna importantes recursos a la modelización y al análisis de los riesgos climáticos y para ello recurre a los modelos más recientes del sector, como RMS, EOECAT y AIR. Este proceso de modelización permite a SCOR el examen de cada escenario catastrófico al cual podrían estar expuestos sus clientes con el fin de cuantificar los riesgos y evaluar el impacto de los fenómenos climáticos en sus carteras.

## Sociedad

### DERECHOS DEL HOMBRE Y NORMAS DE TRABAJO

SCOR cuenta con un Código de Ética difundido en el conjunto del personal en todo el mundo. Éste recuerda los valores y principios fundamentales del Grupo y es una guía para resolver las cuestiones de derecho y de ética a las cuales puede estar enfrentado un empleado.

El Código de Ética recuerda las normas de deontología y de derecho aplicables a la confidencialidad de los negocios, a la utilización de informaciones privilegiadas y a la comunicación financiera. Es complementado por una Carta Informática que recuerda las medidas de seguridad aplicables en la materia. Esta carta establece el marco deontológico y legal de la protección de las informaciones profesionales y personales propias de cada colaborador y las garantías de respeto a la confidencialidad de estas informaciones.

En virtud del Código de Ética de SCOR y de su contribución a las Mejores Prácticas del Pacto Mundial en materia de derechos del hombre y de normas de trabajo, el Grupo está comprometido con la lucha contra las discriminaciones y con la igualdad de hombres y mujeres dentro de su personal.

En el año 2007, el departamento Desarrollo de Recursos Humanos de SCOR y sus organizaciones sindicales han colaborado en la puesta en marcha de numerosas acciones en estos ámbitos que, en materia de igualdad de hombres y mujeres, en particular, se han concretado mediante la firma del acuerdo GPEC (*Gestion Prévisionnelle des Emplois et des Compétences*) al inicio del año 2008. Este acuerdo apunta, fundamentalmente, a promover la igualdad de oportunidades en la evolución profesional para el conjunto de los empleados.

Alrededor de la mitad de los colaboradores de SCOR son mujeres. Garantizar la igualdad de trato, en particular, en materia de remuneración, de contratación, de formación, y facilitar la conciliación de la vida profesional con la vida familiar es una de las prioridades de la política de recursos humanos del Grupo. SCOR ha celebrado un acuerdo de empresa específico dirigido a facilitar el trabajo parcial de las mujeres que desean una adecuación de sus horarios. Con respecto a la remuneración, entre la Dirección y las organizaciones sindicales representativas del Grupo, está en marcha una negociación sobre la igualdad salarial entre los hombres y las mujeres, cuyo objetivo es la corrección de posibles diferencias de remuneración que pudiesen existir entre los hombres y las mujeres en el Grupo.

Con respecto al acceso al empleo de trabajadores minusválidos y a infraestructuras adecuadas, en el año 2001 el inmueble SCOR en París ha sido objeto de obras para garantizar el acceso y la movilidad de los trabajadores minusv-

lidos motrices y ofrecerles puestos de trabajo adaptados a sus necesidades. En el año 2007, las rampas de acceso para sillas de ruedas se han extendido y mejorado.

El sistema de CV anónimo para las candidaturas externas es un elemento clave de la política de no discriminación de SCOR. Basado en un formulario que excluye deliberadamente la información sobre la edad, nombre y sexo del candidato, este sistema está concebido para garantizar, en la selección, un estricto respeto a la equidad de tratamiento sin discriminación de ningún tipo. Asimismo, el conjunto de puestos a proveer está previamente publicado en el sitio Intranet del Grupo para favorecer la movilidad interna, garantizar la igualdad de acceso a los puestos disponibles y estimular las solicitudes de movilidad interna.

Los equipos de Recursos Humanos y los Directores han dispuesto de sesiones de formación dedicadas a la diversidad. Estas formaciones abordan más específicamente los problemas vinculados a la definición de la discriminación y a su marco legal.

### GESTIÓN DE RECURSOS HUMANOS

Además de estas políticas dedicadas a la no discriminación, a la igualdad de oportunidades y a la diversidad, el departamento de Desarrollo de Recursos Humanos aplica algunos principios de desarrollo profesional que atañen a todos los empleados del Grupo, cualquiera sea el nivel jerárquico. Estas medidas están amparadas por el sistema de gestión individualizada de las carreras, adaptado a las aspiraciones personales y profesionales de cada uno de los colaboradores. Se refieren, en particular, al estímulo de la movilidad interna, al reconocimiento y a la recompensa por las competencias adquiridas, a la sustitución profesional y a la promoción de la superación profesional por medio de la formación.

En el año 2007, SCOR ha dedicado el 4,04% de la masa salarial total (Converium incluido) a la formación profesional en el mundo; un importe muy superior al mínimo legal.

El Grupo también asume el compromiso a favor de la participación de los empleados a través de su programa de asociación, de los bonos vinculados a la eficacia y de los planes de participación en beneficios.

Desde la adquisición de Revios y su constitución en Sociedad Europea en el año 2006, seguidas de la compra de Converium en el año 2007, el Grupo se dedica decididamente a la promoción de la comprensión interempresarial e intercultural, así como a la integración de todas las entidades en el seno del Grupo. Desde esta perspectiva, además de velar por la armonización de los métodos de trabajo, de los procedimientos y de los análisis, SCOR ha creado una página Intranet dedicada a la integración, para informar a los empleados de todo el mundo sobre las últimas noticias en este ámbito.

Las buenas relaciones entre la dirección y el personal de SCOR se basan en discusiones intensas y permanentes entre la dirección y las organizaciones sindicales. Los empleados eligen al Comité de Empresa Europeo según está previsto en los acuerdos de empresa realizados con los representantes de los empleados, previos a la creación de las Sociedades Europeas del Grupo.

### COMPROMISO SOCIETARIO

Para destacar la importancia de la investigación actuarial y apoyar la formación en este ámbito, SCOR organiza todos los años los Premios de Actuariado en Francia, Reino Unido y en Italia, y desde el año 2008, en Suiza. Estos Premios se destinan a los estudiantes de las secciones de Masters o Doctorado en Ciencias Actuariales y en

Gestión de Riesgos. Éstos son calificados por un jurado integrado por universitarios y actuarios procedentes de los sectores del seguro y del reaseguro.

SCOR desarrolla una estrategia de Investigación y Desarrollo avanzada, que permite a sus centros de investigación internos establecer numerosas asociaciones con el mundo de la investigación para sostener y promover el desarrollo en muchos ámbitos: Longevidad y Mortalidad, Dependencia, Invalidez y Selección Médica. Fuertes en su competencia técnica y en su experiencia internacional, los equipos I+D de SCOR Global Life son capaces de anticipar la evolución de los riesgos en numerosos mercados para proponer soluciones innovadoras. El establecimiento de asociaciones y el rechazo de los límites de la investigación en interés de toda la comunidad, permiten al Grupo aumentar sus conocimientos y su competencia en materia de riesgos.

En el año 2007, siete personas de SCOR Global Life trabajan exclusivamente con estos centros de investigación. En efecto, estos centros no sólo hacen evolucionar sus propios campos de investigación, sino que también comparten sus conocimientos y aprovechan la naturaleza intersectorial de algunos de los métodos científicos que emplean.

Los centros de investigación y asociaciones de SCOR son:

- El CERDALM (Centro de I+D sobre el Seguro de Longevidad y de Mortalidad de SCOR Global Life): asociaciones con centros de investigación universitarios internacionales especializados en los riesgos de Longevidad y Mortalidad;
- El CIRDAD (Centro de I+D Internacional sobre el Seguro Dependencia de SCOR Global Life): asociación con el INSERM (equipo

PAQUID) sobre riesgos de Dependencia;

- El CERDI (Centro de I+D sobre Invalidez de SCOR Global Life): asociaciones pendientes de creación;
- URDRA (Unidad de I+D sobre Selección Médica de SCOR Global Life): asociaciones con IFRAD (*International Foundation for Research into Alzheimer's Disease*);
- Asociación entre SCOR Global Life y la Fundación Assmann para la Prevención (PrevaMed GmbH) sobre riesgos vinculados a enfermedades cardiovasculares.

La Fundación del Riesgo es un proyecto multidisciplinario que une a las empresas de los medios de investigación y de formación universitaria para mejorar los conocimientos sobre riesgos y la formación en gestión de riesgos. Actualmente, la Fundación reúne al Centro de Estudios Actuariales (CEA), a la Escuela Nacional de Estadística y de Análisis Económico (ENSAE), a la Escuela Politécnica, la Universidad Paris-Dauphine y al Instituto de Economía Industrial (IDEI, universidad de Toulouse) y, a las empresas, AGF, AXA, Groupama, Société Générale y SCOR.

En el marco de su compromiso con la Fundación del Riesgo, SCOR patrocina una cátedra de investigación sobre el tema de "Mercados del riesgo y creación de valor financiero" en colaboración con el Instituto de Economía Industrial (IDEI) y la Universidad Paris-Dauphine. Los grandes ejes de esta cátedra de investigación, cuya responsabilidad ha sido confiada al Señor Christian Gollier, se refieren a la regulación del mercado del seguro y a la gestión de riesgos por los mercados. La cátedra estudia, en particular, la extensión del mercado del seguro, con un enfoque particular sobre los riesgos im-

portantes, e intenta ampliar la definición de lo que efectivamente puede asegurar el mercado del seguro. Gracias a este patrocinio, los equipos científicos y técnicos de SCOR están en estrecho contacto con científicos entre los que se encuentran los mejores de su disciplina. De este modo, SCOR está en condiciones de mejorar permanentemente su competencia haciendo avanzar la investigación global sobre temas vinculados a los riesgos en el marco de una asociación entre universidades y empresas.

Los procedimientos y directivas de lucha contra la corrupción y el blanqueo de dinero del Grupo, que tradicionalmente se concentran en el reaseguro de Vida, en el año 2008 se extenderán a las operaciones de reaseguro de No Vida.

Con la preocupación de que sus clientes estén atentos a los problemas planteados por la corrupción y el blanqueo de dinero, SCOR organiza regularmente conferencias sobre estos temas en su sede parisina.

En el marco de su sistema de Enterprise Risk Management, SCOR invierte importantes recursos en su departamento interno de lucha contra el fraude y en los procedimientos ad hoc. Estos últimos definen las normas deontológicas dirigidas a la protección de las cedentes del Grupo y al propio Grupo, de cualquier complicidad, por descuido, con actividades de naturaleza criminal.

## Economía

### IMPORTANCIA DEL GOBIERNO DE EMPRESA

SCOR asigna gran importancia al respeto de las mejores prácticas de gobierno de empresa, pues considera que existe una estrecha relación entre un buen gobierno de empresa, por una parte, y una buena rentabilidad y un

buen resultado de las inversiones, por otra parte. De acuerdo con las recomendaciones de la Autorité des Marchés Financiers (AMF), el sistema de gobierno de empresa del Grupo es permanentemente ajustado para que así refleje las mejores prácticas nacionales e internacionales más recientes. SCOR se adhiere, en particular, a las recomendaciones de la AMF en términos de transparencia (informaciones complementarias sobre el gobierno de empresa de SCOR en el Informe Financiero 2007).

### CREACIÓN DE VALOR AGREGADO

Además de la importancia que asigna a la transparencia en cuanto al gobierno de empresa, SCOR procura optimizar permanentemente la asignación de capital para crear valor agregado. En una empresa financiera, la primera función del capital es absorber el riesgo financiero. Por lo tanto, la asignación del capital no debe estar subordinada a los procesos comerciales, sino que representa una etapa fundamental de la gestión de los riesgos. La gestión del capital y su asignación a las diferentes unidades de la empresa son un instrumento esencial para la creación de valor.

SCOR ha puesto en marcha un procedimiento que permite asignar eficazmente el capital a las diferentes unidades de una empresa, bien se trate, por una parte, del reaseguro tradicional por contrato en los ramos de No Vida, Especialidades o de negocios facultativos, o, por otra parte, de negocios de Vida, con la distinción entre los riesgos de Vida y de Salud. Si una unidad genera un beneficio que cubre el coste de su capital, ésta contribuye, entonces, al beneficio neto generado por la empresa. El resultado no se mide, pues, en términos de volumen de primas generado por una unidad, sino por la relación entre el beneficio que ésta realiza y la medida según la cual los negocios que asume contribuyen al riesgo de la empresa.

### RELACIONES CLIENTES A LARGO PLAZO

El enfoque comercial de SCOR se basa en la confianza y en el carácter a largo plazo de las relaciones con sus clientes. Estas relaciones son reforzadas por los servicios complementarios de SCOR, como los seminarios de reaseguro "Campus" en los cuales participan todos los años clientes procedentes de todo el mundo.

El Grupo procura que sus grandes contratos industriales cumplan las normas nacionales e internacionales. También ha desarrollado sus propios criterios de buenas prácticas.

# Glosario y agenda de direcciones

Glosario	83
Agenda de direcciones	88

# Glosario

## A

### ACEPTACIÓN

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 SUSCRIPCIÓN

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 OCURENCIA

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.

## B

### 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.

### BONUS DE LIQUIDACIÓN

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

## C

### CAPACIDAD DE SUSCRIPCIÓN

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.

### CARTERA DE REASEGURO

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

### CAT BOND U OBLIGACIÓN CATÁSTROFE

Se trata de una obligación de alto rendimiento generalmente emitida por una compañía de seguro o de reaseguro. En el caso en que ocurra un siniestro predefinido (terremoto, maremoto, huracán, etc.) el tenedor de la obligación pierde la totalidad o parte de los intereses, incluso el nominal de la obligación. Este producto permite a las compañías de seguro y sobre todo de reaseguro, hacer que terceros asuman una parte de los riesgos vinculados a estos eventos excepcionales y, por lo tanto, reducir sus riesgos.

### CEDENTE

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

### CESIÓN

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.

### CICLO DE SUSCRIPCIÓN

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.

### COMISIÓN 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.

# Glosario

## CONMUTACIÓN

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.

## CÚMULO

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

## D

### 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.

### DEPÓSITO

Suma dejada en garantía por los compromisos asumidos por el reasegurador con la cedente. 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.

## E

### EJERCICIO SOCIAL

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

### ENTERPRISE RISK MANAGEMENT

La *Enterprise Risk Management* (ERM) es un proceso que consiste en identificar los riesgos críticos de forma sistemática, en evaluar sus impactos y en aplicar estrategias integradas para optimizar la rentabilidad para los accionistas, teniendo en cuenta las obligaciones predefinidas de tolerancia de los riesgos.

### 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.

## G

### GASTOS DE SUSCRIPCIÓN

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.

## M

### **MORTALIDAD**

Tasa de fallecimientos de los asegurados sobre la vida o ahorradores.

## P

### **PÉRDIDA POTENCIAL MÁXIMA**

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 ANULACIÓN**

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

### **PRIMAS NETAS DE RETROCESIÓN**

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 RECONSTITUCIÓN**

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.

### **PROVISIÓN 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 consideradas desfavorables en el futuro.

### **PROVISIÓN DE ESTABILIZACIÓN**

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.

### **PROVISIÓN 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.

### **PROVISIÓN MATEMÁTICA**

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.

### **PROVISIÓN 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.

### **PROVISIÓN 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.

### **PROVISIÓN 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.

### **PROVISIÓN TÉCNICA**

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 APLICACIÓN**

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

# Glosario

## R

### 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.

### RECONSTITUCIÓN

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.

### RETENCIÓN

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

### RETROCESIÓN

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)

### RISK CAPITAL INTERNO [REQUERIDO]

Importe del capital exigido para cubrir el conjunto de las exposiciones a los riesgos del Grupo, calculado sobre la base de un modelo interno de capital. El importe se calcula en función de un límite de riesgo predefinido (99% TailVaR).

### RIESGO POLÍTICO

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.

## **S**

### **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-CAUCIÓN**

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 "Casco") 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.

### **SUSCRIPCIÓN**

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

## **T**

### **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

Immeuble SCOR  
1, avenue du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cedex  
Francia  
Tel.: +33 (0)1 46 98 70 00  
Fax: +33 (0)1 46 98 76 70  
www.scor.com  
E-mail : scor@scor.com

## Sede

Immeuble SCOR  
1, avenue du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cedex  
Francia  
Tel.: +33 (0)1 46 98 70 00  
Fax: +33 (0)1 46 98 76 70  
E-mail : scorglobalp&c@scor.com

## Américas

### Argentina

#### **SCOR Representaciones S.A. (ex-Converium Representaciones S.A.)**

Avenida del Libertador 498 5°  
C1001ABR Capital Federal,  
Buenos Aires  
Argentina  
Tel.: +54 11 5032 5400  
Fax: +54 11 5032 5416

### Brasil

#### **Scor Brasil Ltda**

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

#### **Scor Brasil Ltda**

R.Luigi Galvani 70, suite 121  
04575-020 São Paulo - SP  
Brasil  
Tel.: +55 11 5506 4166  
Fax: +55 11 5505 6838

## Canadá

#### **SCOR Canada Reinsurance Company**

BCE Place  
TD Canada Trust Power  
161, Bay Street, Suite 5000  
PO Box 615  
Toronto, Ontario M5J 2S1  
Canada  
Tel.: +1 (416) 869 3670  
Fax: +1 (416) 869 9578

#### **SCOR Canada Compagnie de Réassurance**

1250, bd René Lévesque  
Ouest - Bureau 4510  
Montréal - Québec H3B 4W8  
Canada  
Tel.: +1 (514) 939 1937  
Fax: +1 (514) 939 3599

## Colombia

#### **SCOR Oficinade Representación en Colombia**

Edificio Torres Unidas I  
Carrera 7 N° 113-43 Piso 18  
Oficinas 1806-1807-1808  
Bogotá  
Colombia  
Tel.: +571 619 9603  
Fax: +571 619 9382

## 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

## **SCOR Reinsurance Company**

701, Brickell Avenue, Suite 1270  
Miami, FL 33131-2800  
United States

Tel.: +1 (305) 679 9951  
Fax: +1 (305) 679 9963

## **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

## **Asia Pacífico**

### **Australia**

#### **SCOR Reinsurance Asia-Pacific Pte. Ltd**

Australian Branch, c/o ReCentre  
Level 21, Australia Square  
264, George Street  
GPO Box 3973  
Sydney NSW 2001  
Australia

Tel.: +612 9274 3000  
Fax: +612 9274 3033

### **China**

#### **SCOR Beijing Representative Office**

Unit 3712, China World Tower 1  
No. 1, Jian Guo Men Wai Avenue  
Pekin, 100004  
China

Tel.: +86 (0) 1 10 6505 5264  
Fax: +86 (0) 1 10 6505 5239

### **Corea**

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

25<sup>th</sup> Floor, Taepyungro Building,  
# 310 Taepyung-Ro 2 GA  
Chung-Gu 100-767, Séoul  
Corea del Sur

Tel.: +82 (0) 2 779 7267  
Fax: +82 (0) 2 779 3137

### **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

### **India**

#### **SCOR India**

c/o DBS Business Center  
2<sup>nd</sup> floor, Raheja Chambers  
Free Press Journal Road, 213  
Nariman point  
Mumbai 400021  
India

Tel.: +91 44 4500 8084

### **Japón**

#### **SCOR Services Japan Co. Ltd**

3F, Kioicho Bldg  
3-12, Kioi-cho, Chiyoda-ku  
Tokyo 102-0094  
Japon

Tel.: +81 (0) 3 3222 0721  
Fax: +81 (0) 3 3222 0724

### **Malasia**

#### **Management Office**

Suite 7, 3<sup>rd</sup> Floor  
Wisma Wong Wo Lo  
Jalan Tun Mustapha  
87000 Labuan F. T.  
Malasia

Tel.: +60 87 422 004  
Fax: +60 87 422 005

#### **SCOR Switzerland Ltd Regional Reinsurance Branch Office**

Kuala Lumpur Marketing Office  
Suite 47.02, Level 47  
Letter Box No. 110  
Menara AmBank  
No. 8, Jalan Yap Kwan Seng  
50450 Kuala Lumpur  
Malasia

Tel.: +603 2070 39 33  
Fax: +603 2070 38 08

### **Singapur**

#### **SCOR Reinsurance Asia-Pacific Pte Ltd**

143, Cecil Street  
# 20-01 GB Building  
Singapour 069542  
Singapur

Tel.: +65 6416 8900  
Fax: +65 6416 8999

# Agenda de direcciones

## EMEA

(Europa, Medio y Próximo Oriente, África)

### África del Sur

#### SCOR Global South Africa (pty) Ltd

2<sup>nd</sup> Floor, West Tower  
Maude Street  
Nelson Mandela Square  
Sandton 2196  
África del Sur  
Tel.: +27 (0)11 881 5584  
Fax: +27 (0)11 881 5611

### Alemania

#### SCOR Global P&C Deutschland

Niederlassung der  
SCOR Global P&C SE  
Spichernstr. 77  
50672 Cologne  
Alemania  
Tel.: +49 221 65034-6  
Fax: +49 221 65034-888

### España

#### SCOR Global P&C Ibérica Sucursal

Avenida Europa, 19  
Edificio II- 3º  
28224 Pozuelo de Alarcón  
Madrid  
España  
Tel.: +34 91 799 1930  
Fax: +34 91 351 7044

### Gran Bretaña

#### SCOR UK Company Ltd

London Underwriting Centre  
3 Minster Court - Mincing Lane  
Londres EC3R 7DD  
Gran Bretaña  
Tel.: +44 (0) 20 7375 9400  
Fax: +44 (0) 20 7256 3092

### Italia

#### SCOR Italia Riassicurazioni

Via della Moscova, 3  
20121 Milan  
Italia  
Tel.: +39 02 6559 1000  
Fax: +39 02 2900 4650

### Rusia

#### SCOR Moscou

10 Nikolskaya Street  
Office center - 3<sup>rd</sup> Floor  
109012 Moscou  
Rusia  
Tel.: +7 (495) 660 9386  
Tel.: +7 (495) 660 9387  
Fax: +7 (495) 660 9365

### Suiza

#### SCOR Switzerland Ltd

General Guisan-Quai 26  
P.O. Box  
8022 Zurich  
Suisse  
Tel.: +41 44 639 9393  
Fax: +41 44 639 9090

#### SCOR Global P&C Zweigniederlassung Winterthur

Agriculture Department  
Obergasse 19  
8400 Winterthur  
Suisse  
Tel.: +41 (0)52 264 00 40  
Fax: +41 (0)52 264 00 50



## Sede

Immeuble SCOR  
1, avenue du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cedex  
France  
Tel.: +33 (0)1 46 98 70 00  
Fax: +33 (0)1 46 98 78 44  
E-mail : life@scor.com

## Américas

### Barbados

#### SCOR Global Life Reinsurance Ltd

Golden Anchorage Complex  
First floor  
Sunset Crest  
Saint James - BB204046  
Barbados  
Tel.: +1 246 432 6467  
Fax: +1 246 432 0297

### Canadá

#### SCOR Global Life Canada - Main office

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

### **SCOR Global Life Canada Representative office**

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 : cavie@scor.com

### **Chile**

#### **SCOR Global Life Chile Ltda.**

Edificio Manantiales  
Avenida Isidora Goyenechea 3120  
Oficina 8B, Piso 8  
7550083  
Las Condes  
Santiago  
Chile

Tel.: + 562 334 9940  
Fax: + 562 334 3476  
E-mail : cl@scor.com

### **Estados Unidos**

#### **SCOR Global Life Representative Office for Latin America**

Business Unit 1  
800 Douglas Road, Suite 930  
Coral Gables, FL 33134  
Estados Unidos

Tel.: +1 305 648 0348  
Fax: +1 305 648 0343

#### **SCOR Global Life**

3900 Dallas Parkway, Suite 200  
Plano, TX 75093  
Estados Unidos

Tel.: +1 (469) 246 9500  
Fax: +1 (469) 246 9535  
Toll Free : 888 795 7267

## **Asia-Pacífico**

### **China**

#### **SCOR Global Life Beijing Representative Office**

Unit 1220, World Trade Centre Tower 1,  
No. 1 Jian Guo Men Wai Avenue  
Pekin, 100004  
China

Tel.: +86 10 6505 5238  
Fax: +86 10 6505 5239

### **Corea**

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

25<sup>th</sup> Floor, Taepyungro Building  
#310 Taepyung-Ro 2 GA  
Chung-Gu 100-767 - Séoul  
Corea del Sur

Tel.: +82 (0) 2 779 7267  
Fax: +82 (0) 2 779 3177

E-mail : ko@scor.com

### **India**

#### **SCOR India**

c/o DBS Business Center  
2<sup>nd</sup> 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

### **Singapur**

#### **SCOR Global Life**

143 Cecil Street  
#22-04 GB Building  
Singapour 069542

Tel.: +65 6309 9450  
Fax: +65 6220 1202

E-mail : scorvie@scor.com.sg

### **Taiwan**

#### **SCOR Global Life Taipei Representative Office**

Room 127, 17F/B No. 167  
Tun Hwa North Road  
Taipei 105  
Taiwan

Tel.: +886 2 2717 1999 ext 1271  
Fax: +886 2 2713 0613

### **Tailandia**

#### **Representation SCOR Global Life c/o THAI Re Life Assurance Co. Ltd.**

223/1 Soi Ruamruedee, Wireless Road  
Lumpinee, Phatumwan -  
Bangkok 10330  
Tailandia

Tel.: +66 (0) 2 256 6822  
Fax: +66 (0) 2 252 6828

# Agenda de direcciones

## EMEA

(Europa, Medio y Próximo Oriente, África)

### Alemania

#### **SCOR Global Life Deutschland Niederlassung der SCOR Global Life SE**

Im Mediapark 8 a  
50670 Cologne  
Alemania

Tel.: +49 221 5 89 00 0  
Fax: +49 221 5 89 005 117

### Austria

#### **SCOR Global Life SE Niederlassung Wien**

Julius-Raab-Platz 4/3A  
1010 Vienne  
Austria

Tel.: +43 1 5122771-100  
Fax: +43 1 5122771-111

### Bélgica

#### **SCOR Services Belux**

Boulevard Brand Whitlock, 87  
1200 Bruxelles  
Bélgica

Tel.: +32 (0) 2 740 25 65  
Fax: +32 (0) 2 740 25 69

E-mail : belux@scor.com

### España

#### **SCOR Global Life Ibérica Sucursal**

Pº de la Castellana, 135  
Planta 13 A  
28046 Madrid  
España

Tel.: +34 91 449 0810  
Fax: +34 91 449 0824

E-mail : es@scor.com

### Gran Bretaña

#### **SCOR Global Life Reinsurance UK Ltd.**

130 Fenchurch Street  
Londres EC3M 5DJ  
Gran Bretaña

Tel.: +44 207 173 3200  
Fax: +44 207 173 3201

### Irlanda

#### **SCOR Global Life Reinsurance Ireland Ltd.**

36 Lower Baggot Street  
Dublin 2  
Irlanda

Tel.: +353 16 14 51 51  
Fax: +353 16 14 72 40

### Israel

#### **Tel-Aviv INREC Ltd. (Liaison Office)**

7, Rival Street  
Tel-Aviv 67778  
Israel

Tel.: +972 3 6 88 37 22  
Fax: +972 3 6 88 37 25

E-mail: life@scor.com

### Italia

#### **SCOR Global Life SE**

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

Tel.: +39 02 6559 1000  
Fax: +39 02 2900 4650

E-mail : it@scor.com

### Suecia

#### **Sweden Reinsurance Co. Ltd Member of the SCOR Global Life Group**

Drottninggatan 82  
11136 Stockholm  
Suecia

Tel.: +46 8 440 82 68  
Fax: +46 8 440 82 72

### Suiza

#### **SCOR Global Life Reinsurance Switzerland Ltd.**

Industriestrasse 18  
6304 Zug  
Suiza

Tel.: +41 417 26 4900  
Fax: +41 417 26 4919



Sociedad Europea  
con capital de EUR 1 439 335 470,20  
RCS Nanterre B 562 033 357

**Sede social**

1, avenue du Général de Gaulle  
92800 Puteaux - France

**Dirección Postal**

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](http://www.scor.com)**

**Concepción y realización**

W PRINTEL

**Fotos**

Hervé Boutet



Sociedad Europea  
con capital de EUR 1 439 335 470,20  
RCS Nanterre B 562 033 357

**Sede social**

1, avenue du Général de Gaulle  
92800 Puteaux - France

**Dirección Postal**

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](http://www.scor.com)**

**El Informe Anual de SCOR 2007**

Ha sido impreso en papel fabricado  
en su 100% a base de fibras procedentes  
de bosques administrados de forma  
sostenible, equitativa y controlada  
(certificados FSC y PEFC).