

INFORME ANUAL
2012

Este documento está exclusivamente disponible en versión electrónica, en aplicación de la política de SCOR dirigida a la disminución del impacto medioambiental directo de su actividad en coherencia con los principios de protección del medio ambiente promovidos por el Pacto Mundial de las Naciones Unidas y suscritos por el Grupo.

SUMARIO

Mensaje del Presidente

La acción SCOR

La agenda del año 2012

La estrategia de SCOR

Los tres motores del Grupo

El gobierno de la empresa

La responsabilidad social y medioambiental

SCOR en el mundo

EL ARTE Y LA CIENCIA DEL RIESGO

“La actividad del reaseguro consiste en unir conocimiento y experiencia técnicos y progresos científicos. A pesar de los numerosos instrumentos que utilizamos en nuestra actividad (modelados, bases de datos, instrumentos de tarificación y de reserving, etc.) también hemos tenido que recurrir a los juicios personales, al conocimiento humano, a las convicciones, e incluso, a los sentimientos, para aplicar una política de suscripción pertinente. Es lo que denominamos el arte de la suscripción. El reaseguro es una industria del saber. El conocimiento es una variable de acumulación. El instrumento más avanzado nunca sustituirá a la intuición de un suscriptor experimentado ante un riesgo complejo, pues al final hay que tomar una decisión, firmar contratos y suscribir. Y lo que suscribimos no podemos “desuscribirlo”, nuestra palabra, como nuestra firma, nos comprometen. Esta dimensión de nuestra actividad, asociada a nuestro arte de la suscripción, es más importante que lo que algunos observadores podrían suponer. Una de las formas del dominio de este arte consiste en compartir sus experiencias, tanto buenas, como malas, así como sus dudas e interrogantes. Los artistas también pertenecen a una escuela en donde aprenden su arte. Como ellos, debemos aprender, imitar, expresar y luego innovar, para encontrar nuestro estilo propio y concebir nuestros productos y servicios”.

Denis Kessler - Presidente Director General de SCOR SE



Perfil del Grupo

5^o reasegurador mundial

Presencia mundial estructurada
en torno a **6 Hubs**

(Américas, Colonia, Londres, Paris, Singapur y
Zurich), **37 oficinas**

Más de 4 000 clientes

en el mundo

Mejora de la calificación
de las 4 agencias en 2012:

S&P **A+**

AM Best **a**

Moody's **A1**

Fitch **A+**



Resultado neto 2012 de **418** millones de Euros

+ 26,7% con respecto al año 2011

> un ROE del 9,1%

Total del balance
de 32 600 millones de
Euros

al 31 diciembre de 2012

▲ Oficinas de SCOR

Ver el Documento de Referencia 2012 y el conjunto de informaciones

Volumen de negocios 2012 de **EUR 9514** millones

SCOR Global P&C 49 % del volumen de negocios global

SCOR Global Life 51 % del volumen de negocios global

2 150 colaboradores*

- > 50 nacionalidades
- > repartidas en 31 países
- > igualmente repartidas
(47% mujeres / 53% hombres)



Resultado anual de la **acción**

SCOR de + **13 %** en el año 2012

Dividendo propuesto para el ejercicio
2012 de **1,20 EUR** por acción

Capitales propios
de 4 810 millones de
Euros

al 31 diciembre de 2012



1. Mensaje del Presidente

2. La acción SCOR

3. La agenda del año 2012

4. La estrategia de SCOR

5. Los tres motores del Grupo

6. El gobierno de la empresa

7. La responsabilidad social y medioambiental en SCOR

8. SCOR en el mundo

Mensaje del Presidente



Señoras. Señores, estimados Accionistas,

El año 2012 que acaba de finalizar podría ser “recordado” como un buen año. Esta apreciación general incluye, en realidad, unas evoluciones muy positivas, otras más mitigadas, y algunas desfavorables. El inventario de estas diversas evoluciones plantea el dilema del orden de los factores. Comencemos, pues, por los elementos satisfactorios.

Primer elemento satisfactorio: **SCOR es un grupo dinámico**. En efecto, el Grupo ha seguido progresando durante todo el año 2012. El importe de las primas recaudadas supera 9 500 millones de Euros, es decir, alrededor de 12 300 millones de Dólares, con un incremento del orden del 11% con respecto a la recaudación pro forma del año 2011, que incluye toda la actividad anual de Transamerica Re (adquirido a principios de agosto de 2011). Este incremento traduce el dinamismo de los equipos de suscriptores que han realizado un excelente trabajo. Nos hemos consolidado en casi todas nuestras posiciones de mercado. El progreso de SCOR Global P&C, responsable del reaseguro de Daños, es del 17% en el año 2012 y el de SCOR Global Life, a cargo del reaseguro de Vida, es del 6% pro forma. El peso respectivo de estos dos grandes ramos de actividad en términos de primas, ahora es casi idéntico (51% para el reaseguro de Vida y 49% para el reaseguro de Daños).

Segundo elemento satisfactorio: **SCOR es un grupo rentable**. En primer lugar, desde un punto de vista técnico. El ratio combinado en Daños se ha establecido finalmente en el 94,1% en el año 2012, en la escala indicada para el mercado al principio del año. El margen técnico en reaseguro de Vida se ha establecido en el 7,7%. El año 2012 presenta, así, una nueva prueba de la calidad de la gestión técnica de la suscripción. No obstante, estos buenos resultados técnicos no han logrado compensar totalmente la bajada de la contribución financiera procedente de la gestión de nuestros activos. Lo cierto es que SCOR registra una rentabilidad en sus fondos propios del 9% por encima del tipo sin riesgo, levemente inferior al objetivo de 1 000 puntos básicos que figura en el plan Strong Momentum. Si no consideramos las depreciaciones de la cartera de acciones – los “impairments” – rastros significativos de la amplitud de la crisis financiera que el mundo atraviesa desde hace cinco años, la rentabilidad de los fondos propios supera ligeramente el 10% del tipo sin riesgo.

Tercer elemento satisfactorio: **es un grupo que presenta un nivel elevado de solvencia**. Las cuatro agencias de calificación han elevado las calificaciones del Grupo en la primavera de 2012. SCOR goza ahora de calificaciones del nivel A+, un nivel que se sitúa un punto por debajo de nuestros principales competidores. La solvencia, con su rentabilidad, es uno de los dos objetivos estratégicos del Grupo. Gracias a la gestión prudente de su capital, de su suscripción y de sus inversiones, SCOR ha seguido mejorando la calidad de su firma y hoy es considerado como un grupo sólido que dispone de los medios financieros necesarios para el cumplimiento de todos sus compromisos. Como otra prueba de esta solidez reconocida, en el otoño de 2012 SCOR ha logrado la colocación, en condiciones óptimas, de 315 millones de Francos Suizos de deudas subordinadas de duración indeterminada.

Cuarto elemento satisfactorio: **SCOR es un grupo que progresa e innova en muchos ámbitos**. Gracias a todo el trabajo realizado por el equipo del Chief Risk Officer, SCOR ha podido presentar, en el año 2012, su modelo interno al regulador. Se trata de un modelo completo que refleja fielmente los riesgos vinculados a la actividad del Grupo y los medios para cubrirlos. Cualquiera sea la nueva agenda del legislador europeo, SCOR ha decidido cumplir el calendario inicial previsto por Solvencia II. Este modelo interno – pilar 1 – así como todas las disposiciones previstas por los otros dos pilares, no están destinados únicamente al regulador, en primer lugar y ante todo, son útiles a la empresa, para orientar al mismo tiempo sus opciones estratégicas, sus opciones de suscripción y sus opciones de gestión. La elaboración del “One Ledger” en materia de contabilidad, de la “plataforma Cat” iniciada por los equipos de SCOR Global P&C, la reestructuración y la extensión de



Mensaje del Presidente

nuestro sistema de información Omega, son otros ejemplos importantes de la decisión del Grupo de disponer de los instrumentos de gestión más sofisticados y más modernos. Evidentemente, las inversiones importantes deberían mejorar la eficacia y la productividad de SCOR permitiéndole alcanzar y mantener su nivel de eficiencia. También conviene recordar las innovaciones en términos de productos y servicios, como Telemed – suscripción médica a distancia -, Atropos – fondos de obligaciones catástrofes – y ReMark – empresa global de asistencia al marketing directo.

Quinto elemento satisfactorio: **SCOR es un grupo que dispone de una capacidad de integración reconocida**. Si bien el año 2011 contó con la adquisición de Transamerica Re, el año 2012 se ha caracterizado por su integración. Gracias a la movilización de todos, la integración de esta entidad, casi acabada, ha culminado con éxito. Ésta ha sido una obra importante que ha movilizado a todas las funciones de la empresa: recursos humanos, contabilidad, informática, gestión de activos...

No obstante, el año 2012 también ha estado marcado por una serie de desafíos originados en el entorno en el que opera SCOR.

En primer lugar, **el Grupo ha operado en un entorno financiero que ha sido muy difícil**. Los rendimientos de las inversiones han sido bajos. Esto resulta, principalmente, de las políticas monetarias complacientes conducidas por los bancos centrales para ayudar a los gobiernos y al sistema bancario para refinanciarse. Entre 2011 y 2012, la bajada del rendimiento de las obligaciones del Estado mejor calificadas ha sido de una media de 90 puntos básicos. Las obligaciones privadas a veces han sido mejor remuneradas, pero las normas de Solvencia II, como las de las agencias de calificación imponen cargas costosas en capital. La recuperación del mercado de acciones ha sido significativa, pero insuficiente para impedir que pasaran a las cuentas las depreciaciones y los “impairments” que han deteriorado el resultado del Grupo. En materia de inversiones, SCOR se ha mantenido prudente en el año 2012, pues, lamentablemente, la crisis no ha acabado. Nadie sabe cuándo se producirá la subida de los tipos de interés, diferida por la intervención masiva de los bancos centrales, y una remisión de la inflación. Estamos siempre ante todos estos fenómenos y la política del Grupo es minimizar sus consecuencias en términos de solvencia y rentabilidad. La prudencia y la prevención pueden ser menos remuneradoras a corto plazo, pero son muy beneficiosas cuando se presentan los riesgos.

Luego, **el peso de las catástrofes naturales ha seguido siendo elevado en el año 2012**. En este ámbito, el año 2011 había sido un año muy malo debido a la serie histórica de catástrofes naturales ocurridas principalmente en Asia. Por otra parte, el año 2012 ha sufrido las consecuencias de los eventos tailandeses ocurridos al final del año 2011, pues durante todo el primer semestre ha continuado el desarrollo de los siniestros que de ellos han resultado. Las inundaciones tailandesas se seguirán manteniendo como uno de los grandes eventos de la década. Aunque no aparecen en las primeras páginas de los periódicos, en todo el mundo se producen catástrofes naturales que el Grupo cubre y reasegura: tornados, inundaciones, tempestades, terremotos. En noviembre de 2012, SCOR ha debido asumir una carga importante con la tempestad tropical Sandy que asoló a gran parte del Nordeste de Estados Unidos. Los equipos de SCOR residentes en Nueva York, impactados en sus vidas personales y profesionales han podido evaluar directamente la violencia de este evento que ha obligado al Grupo a encontrar locales provisionales para proseguir sus operaciones. En resumen, los eventos naturales ocurridos en 2012 han representado una carga neta de retrocesión de 307 millones de Euros.

Por último, **el entorno fiscal se ha deteriorado, en particular, en Francia**, debiendo el Grupo hacer frente a nuevas cargas que nuestros competidores que operan desde otros países no han sufrido. Así, el Grupo ha sufrido una nueva sangría injustificada en la reserva de capitalización y soporta un aumento de la tasa sobre los salarios a partir de este año. Por otra parte, los instrumentos de remuneración de los directivos y empleados, como las acciones en función del resultado y opciones sobre acciones, son cada vez más fuertemente fiscalizados, volviendo oneroso este recurso para la empresa y poco remunerador para el beneficiario. Estas nuevas medidas fiscales son totalmente inadecuadas e injustas cuando las acciones en función del resultado permiten, en particular, asociar a los empleados al desarrollo patrimonial de sus empresas. El Grupo cree, fundamentalmente, en la necesidad de alinear los intereses de los accionistas y de los colaboradores.



Mensaje del Presidente

Señoras. Señores, estimados Accionistas,

La crisis no ha terminado y una parte importante del mundo, en particular Europa, seguirá viviendo una situación económica difícil marcada por el estancamiento del PIB, la contracción del crédito, el aumento del paro, las reestructuraciones dolorosas. El grupo SCOR ha decidido desde el inicio de la crisis, hace ya más de 5 años, mantenerse prudente, no apostar, evitar los riesgos financieros importantes que pueden anticiparse. Respetando el principio esencial de coherencia, el Grupo también ha decidido mantener un "apetito por los riesgos" controlado en materia de suscripción, tanto en Vida, como en Daños. Aún no ha llegado el momento de cambiar estas políticas de prudencia. Los efectos perversos debidos, en particular, a las políticas monetarias a las cuales se ha recurrido para administrar la crisis se harán sentir tarde o temprano. El proceso del final del endeudamiento de las economías aún está lejos de terminar.

La orientación estratégica de nuestro Grupo es adecuada para las evoluciones previsibles del entorno económico y financiero en el cual opera, para responder a los desafíos de un universo de rendimientos bajos y de acuerdo con las transformaciones actuales del mercado del reaseguro, tanto desde el punto de vista de la oferta, como de la demanda de reaseguro, para hacer frente a una agudización de la competencia, a una posible contracción de la demanda y a una concentración del sector; adaptada a las evoluciones de diversos riesgos, en el ámbito de Vida y en el de Daños y de Responsabilidad, para garantizar que SCOR registra en sus cuentas los riesgos que conoce; acorde con un nuevo universo regulador, en particular, Solvencia II, para transformar en oportunidades las nuevas exigencias así creadas; capaz de reforzar más la capacidad beneficiaria de SCOR al servicio de sus accionistas incrementando su solvencia. Éste es el objeto del nuevo plan estratégico que finalizará a mediados del año 2013 y que servirá de vademécum para los tres próximos años. El plan trienal "Strong Momentum" se acaba – el Grupo va a lograr lo esencial de sus objetivos – el nuevo plan está en gestación, pero respetará los principios fundamentales sobre los cuales se ha construido SCOR: fondo de comercio sólido, apetito por los riesgos moderado, diversificación elevada, gestión muy rigurosa del capital.

Los objetivos del grupo SCOR están intactos: (1) generar una rentabilidad elevada que permita remunerar a sus accionistas que sostienen su desarrollo; (2) figurar en el primer círculo de reaseguradores mundiales; (3) servir a sus clientes manteniendo con ellos una relación de confianza y a largo plazo; (4) garantizar un nivel elevado de solvencia para cumplir sus compromisos a pesar de un universo de riesgos cada vez más complicado; (5) ser un grupo auténticamente global; (6) lograr el nivel más elevado posible de eficiencia; (7) ser reconocido por sus capacidades de conocimiento y de análisis de los riesgos y su contribución al progreso técnico y científico; (8) proseguir sus esfuerzos en materia de responsabilidad social y medioambiental; (9) intensificar los progresos realizados en la gestión de su capital humano poniendo aún más el acento en la incorporación, el desarrollo y la retención de talentos.

Deseo agradecer a los clientes del Grupo por la calidad de las relaciones establecidas conjuntamente, a los colaboradores de todo el mundo por sus contribuciones al desarrollo de la sociedad y a los accionistas por su confianza y su apoyo indispensable al éxito de SCOR.



Denis Kessler
Presidente Director General



2. La acción SCOR

1. Mensaje del Presidente

3. La agenda del año 2012

4. La estrategia de SCOR

5. Los tres motores del Grupo

6. El gobierno de la empresa

7. La responsabilidad social y medioambiental
en SCOR

8. SCOR en el mundo

La acción SCOR

Relaciones inversores

El Grupo sigue su política de transparencia manteniendo una colaboración estrecha con sus inversores y la comunidad financiera. El Grupo ha participado en varias conferencias financieras importantes del año, y en su jornada Inversores "Strong Momentum – Año 3", el 6 de septiembre de 2012, ha presentado la última parte de su plan estratégico trienal que cubre el período comprendido entre 2010 y 2013. Como todos los años, el Grupo se ha seguido reuniendo con los inversores. Por otra parte, durante el año, se han organizado 400 reuniones en todo el mundo entre la Dirección y los inversores institucionales.

Características técnicas

El código mnemónico de las acciones SCOR es SCR, código ISIN FR0010411983. 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. Las acciones antiguas han sido excluidas de la cotización el 3 de julio de 2007.

Evolución de la acción en el año 2012

La acción SCOR ha cerrado el año en 20,41 Euros, es decir, un resultado anual de + 13,0% (+ 19,1% si se incluye el dividendo en metálico). En el año 2012, la media del volumen diario cambiado ha sido de 413 448 acciones, es decir, una media de la tasa diaria de rotación del capital del 0,23%*. La capitalización bursátil del Grupo era de 3 749 616 517 Euros al 31 de diciembre de 2012.

* Tasa media de rotación diaria calculada sobre la base del número total de acciones SCOR al 31.12.2012.

Evolución de la acción SCOR y los diferentes índices de seguro europeos desde el 1 de enero de 2012



La acción SCOR

Evolución de la acción en el año 2012



Índices bursátiles

La acción SCOR figura, en particular, en los índices SBF 80, SBF 120, CAC Large 60, Euronext 100, CAC Next20 y EURO STOXX Select Dividend 30.

Plazas de cotización

La acción SCOR cotiza en el Eurolist Paris (servicio de pago diferido, grupo continuo, código valor FR 0010411983). Desde el 8 de agosto de 2007, la acción SCOR tiene una cotización secundaria en el SWX Swiss Exchange. El 4 de septiembre de 2007, SCOR finalizó el registro de sus certificados de acciones (ADS) en el New York Stock Exchange y en el registro de sus títulos, en aplicación del US Securities Exchange Act de 1934. No obstante, los títulos ADS de SCOR siguen siendo tratados “fuera de mercado” en Estados Unidos.

Principales accionistas

Reparto del capital (número de acciones, % del capital y de derechos de voto) – (i) accionistas con más de 2,5 % del capital y/o derechos de voto y (ii) accionistas representados en el Consejo de Administración (sobre la base de los resultados del estudio « Títulos al portador identificable » (« TPI ») pedido por la Sociedad y realizado al 31 de diciembre 2012) :

AL 31 DICIEMBRE 2012	NÚMERO DE ACCIONES	% DEL CAPITAL	% DE DERECHOS DE VOTO ⁽¹⁾
PatineX AG ²⁾	15 000 000	7,80 %	8,18 %
Alecta Kapitalförvaltning AB ²⁾	8 690 000	4,52 %	4,74 %
Générali Investments France S.A. ²⁾	5 903 700	3,07 %	3,22 %
Groupe Malakoff ²⁾	5 875 500	3,05 %	3,20 %
BNP Paribas Asset Management (France) ²⁾	4 049 000	2,10 %	2,21 %
Covéa Finance ²⁾	4 034 300	2,10 %	2,20 %
BNP Paribas Investment Partners Belgium SA ²⁾	3 691 300	1,92 %	2,01 %
Ofi Asset Management ²⁾	3 594 900	1,87 %	1,96 %
Acciones en autocartera	8 930 686	4,64 %	0,00 %
Empleados	6 189 679	3,22 %	3,37 %
Otros	126 425 154	65,71 %	68,91 %
Total	192 384 219	100,00 %	100,00 %

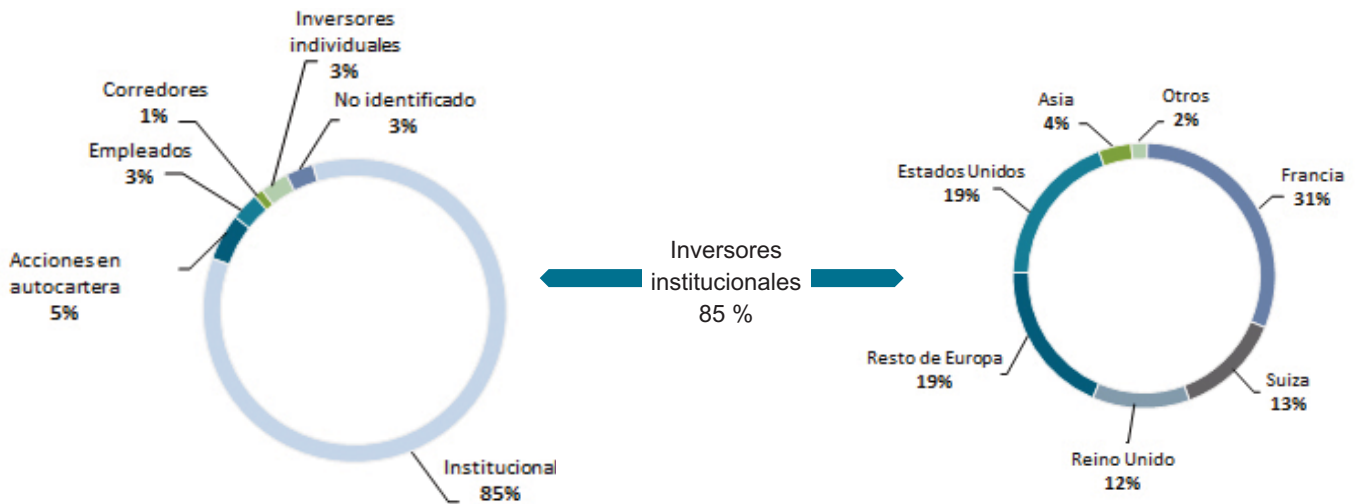
(1) El porcentaje de los derechos de voto está determinado sobre la base del número total de acciones al cierre salvo acciones en autocartera del Grupo.

(2) Fuente: Análisis de TPI y de IPREO realizado el 31.12.2012



La acción SCOR

Reparto del accionariado identificado y reparto geográfico del accionariado institucional identificado



* Resto de Europa cuyos principales países: Suecia (6%), Alemania (4%), Bélgica (3%), Países Bajos (2%) y Noruega (2%).

SCOR ofrece rendimientos elevados con baja volatilidad



Datos al 31/12/2012

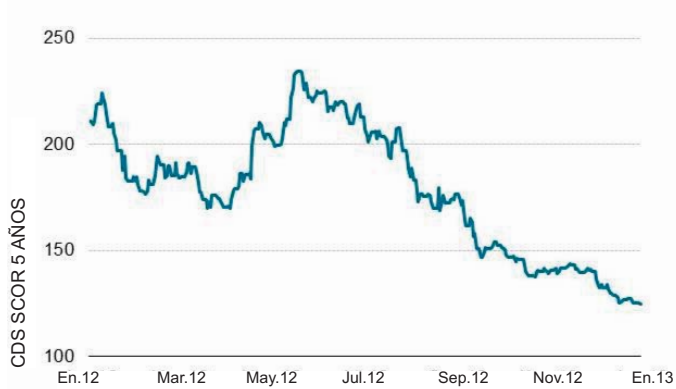
Rendimiento: media del RoE trimestral en % 2005-2012; riesgo: variación tipo del RoE trimestral 2005-2012; competidores al T4 2012 (salvo modificación contraria) en el orden alfabético: Axis, Everest Re, Hannover Re (T3 2012), Munich Re (T3 2012), Partner Re, Renaissance Re, Swiss Re, XL Re.



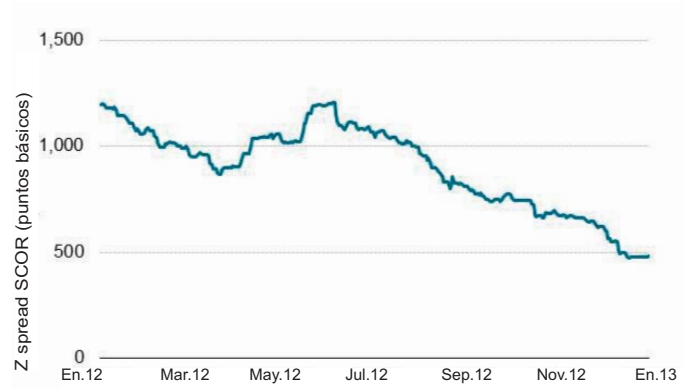
La acción SCOR

Evolución del margen actuarial de los CDS y de la obligación de SCOR

EVOLUCIÓN DEL MARGEN ACTUARIAL DE LOS CDS DE SCOR



EVOLUCIÓN DEL MARGEN ACTUARIAL DE LA OBLIGACIÓN DE SCOR



Endeudamiento de SCOR

Tipo	Importe original de la deuda emitida	Importe actual a reembolsar (valor neto contable)	Fecha de emisión	Duración	Tasa variable/ Tasa fija	Cupón + Tasa progresiva
Títulos subordinados Tasa variable 30NC10	US \$ 100 millones	US \$ 67 millones	07-junio-99	30 años	Tasa variable	Los 20 primeros años: Libor a 3 meses + 0,80%, luego, 1,80%
Títulos subordinados Tasa variable 20NC10	€ 100 millones	€ 94 millones	06-jul-00	20 años	Tasa variable	Los 10 primeros años: Euribor a 3 meses + 1,15%, luego, 2,15%
Títulos super subordinados de duración indeterminada Tasa fija a variable PerpNC10	€ 350 millones	€ 261 millones	28-Jul-06	Perpetua	Tasa fija	Tasa inicial a 6,154% por año hasta el 28 de julio 2016, tasa variable indexada en Euribor a tres meses + margen de 2,90%
Títulos super subordinados de duración indeterminada Tasa fija a variable PerpNC5.5	CHF 650 millones	CHF 650 millones	02-Feb-11	Perpetua	Tasa fija	Tasa inicial a 5,375% por año hasta el 2 agosto 2016, tasa variable indexada en Euribor en Francos Suizos a 3 meses + margen de 3,7359%
Títulos super subordinados de duración indeterminada Tasa fija a variable PerpNC5.7	CHF 315 millones	CHF 315 millones	08-Oct-12	Perpetua	Tasa fija	Tasa inicial a 5,25% por año hasta el 8 de junio 2018, tasa variable indexada en Libor en Francos Suizos a 3 meses + margen de 4,8167%



3. La agenda del año 2012

1. Mensaje del Presidente

2. La acción SCOR

4. La estrategia de SCOR

5. Los tres motores del Grupo

6. El gobierno de la empresa

7. La responsabilidad social y medioambiental en SCOR

8. SCOR en el mundo

La agenda del año 2012

18-20
ENERO

Yvan Besnard, principal orador en la 5ª edición de los "India Rendez-Vous"

SCOR Global P&C patrocina la 5ª edición de esta conferencia anual, organizada en Bombay por GIC Re y la revista especializada Asia Insurance Review. Yvan Besnard (Chief Underwriting Officer Treaty P&C Worldwide en SCOR Global P&C) ha hecho una presentación sobre "las asociaciones entre aseguradores y reaseguradores cuyo destino es responder a las necesidades del Mercado", tratando al mismo tiempo la vitalidad del sector del seguro en India, el dinamismo del seguro de particulares y la necesidad para los reaseguradores de ser capaces de proponer no solamente los servicios tradicionales, sino también soluciones innovadoras para el sector del seguro indio, actualmente en rápido crecimiento.

26
ENERO

Artículo médico sobre las muertes súbitas en el adulto

Al final de 2011, algunos casos de muertes súbitas de personalidades fueron noticia en los periódicos del Reino Unido. Se trataba, principalmente, de jóvenes deportistas. Este problema indujo a SCOR Global Life a publicar un artículo sobre este tema que ha sido enviado a sus clientes. El artículo trataba sobre el estado de salud de las víctimas que podría haber causado sus muertes, así como las especificidades que deben examinarse en el momento de la evaluación de estos siniestros.

8-10
FEBRERO

SCOR Global P&C está presente en la 20ª edición de los Encuentros de AMRAE en Deauville

La Asociación francesa para la Dirección de Riesgos y de Seguros de Empresa (AMRAE) en su vigésima edición ha reunido a cerca de 2 000 profesionales del riesgo (gestores de riesgos, aseguradores y corredores) sobre el tema "Rupturas y Anticipación".

Además de los plenarios, se han organizado talleres y mesas redondas con directivos de sociedades internacionales. Denis Kessler y Evan Greenberg han hablado sobre el tema del "Mercado del seguro – 20 años: ruptura y anticipación".

Durante la conferencia, corredores, aseguradores y reaseguradores han destacado los cambios sin precedente ocurridos en el mundo de los riesgos en estas dos últimas décadas, el aumento del número de eventos fuera de lo normal (difíciles de anticipar), la mayor complejidad de los riesgos tradicionales o también la aparición de nuevos riesgos. También han destacado la necesidad de anticipar los conflictos futuros y poder hacerles frente, en particular, mediante la innovación.

9
FEBRERO

En las renovaciones del 1 de enero de 2012 SCOR ha logrado: un crecimiento del 13,9% , condiciones tarifarias satisfactorias (+2%) y la rentabilidad técnica esperada.

SCOR Global P&C (SGPC) ha registrado un crecimiento muy satisfactorio en su actividad en el año 2011; las primas brutas emitidas han aumentado el 8,8% ascendiendo a 3 982 millones de Euros a tipos de cambio corrientes. A tipos



La agenda del año 2012

de cambio constantes, el crecimiento de las primas brutas emitidas de SGPC en el año 2011 fue del 11,6%.

Las renovaciones del 1 de enero de 2012 se cerraron después de un año marcado por una serie excepcional de diversas catástrofes naturales, numerosas y de gravedad variable. Durante el año transcurrido, SCOR ha demostrado la adaptabilidad de su modelo económico basado en una diversificación elevada y controlada. Su estrategia de gestión de sus riesgos y de protección de su capital ha permitido al grupo SCOR la absorción de impactos mayores y abordar las renovaciones en condiciones favorables.

Los hechos destacados de las renovaciones son: 1) un crecimiento total de las primas del 13,9%. Las actividades de Contratos de Daños y Responsabilidad crecen el 12%, y los Contratos de Especialidades aumentan el 18%; 2) una media del nivel tarifario ponderado del 2,2% de alza; 3) una rentabilidad técnica estable, basada en proyecciones prudentes, en particular, sobre las líneas de negocios más expuestas a las incertidumbres económicas; 4) los plazos y condiciones se mantienen ampliamente sin cambios, salvo en los contratos y regiones impactados por las catástrofes naturales ocurridas en el año 2011 y, 5) una creciente diferenciación entre las cedentes dentro de un mercado determinado, mercados que se mantienen fragmentados de acuerdo con la hipótesis anticipada por SCOR desde hace varios años.

Estas renovaciones también permiten evaluar los progresos realizados en la puesta en marcha de las diversas iniciativas previstas por el plan "Strong Momentum" y más particularmente por la concreción de transacciones privadas de importancia significativa, en particular, en el seguro de Automóvil en China y en el Reino Unido; y la expansión de la plataforma "Business Solutions", con un crecimiento del 27% en el volumen de negocios y un alza de los precios del orden del 2,8%. Estas evoluciones están de acuerdo con las expectativas manifestadas en los Encuentros de Monte Carlo de septiembre de 2011 sobre las evoluciones tarifarias, así como con los datos del plan estratégico "Strong Momentum V1.1" que preveían: 1) un crecimiento orgánico del 9% anual y, 2) un ratio combinado del 95-96%.

En las condiciones actuales, SGPC considera que sus primas emitidas en el año 2012 deberían alcanzar 4 500 millones de Euros.

¹ En el período del 1 de octubre 2011 al 1 de enero 2012.

27-28
FEBRERO

Presentación de SOLEM a los clientes

En Colonia ha tenido lugar una presentación del nuevo manual de tarificación SOLEM para los clientes de Medio Oriente y Europa del Este. SCOR Global Life Asia-Pacífico también ha organizado varios seminarios en importantes ciudades asiáticas (Taipei, Bangkok y Kuala Lumpur) para dar a conocer SOLEM a numerosos clientes.

8
MARZO

SCOR sigue su rumbo conjugando crecimiento, rentabilidad y solvencia, con un resultado neto de 330 millones de Euros en 2011

En el transcurso de un año marcado por la crisis financiera y catástrofes naturales excepcionales, la gestión rigurosa de los riesgos de empresa y la política enérgica de protección del capital de SCOR han demostrado su eficacia, permitiendo al Grupo la obtención de un resultado neto de 330 millones de Euros en el año 2011 (ROE del 7,7%). Estos resultados están basados en un cash-flow operativo de 530 millones de Euros en el año 2011.



El Grupo ha sabido aprovechar las oportunidades de crecimiento interno, gracias a la solidez de su fondo de comercio y a su nivel elevado de competencia, y al mismo tiempo, el crecimiento externo, con la adquisición de Transamerica Re. SCOR registra un fuerte desarrollo, con un aumento de primas brutas emitidas del 13,6% a 7 600 millones de Euros (+11,6% a tipos de cambio constantes. En pro forma, las primas brutas emitidas ascienden a 8 500 millones de Euros (+28,3%).

Las primas brutas emitidas de SCOR Global P&C aumentan el 8,8%, a 3 982 millones de Euros (11,6% a tipos de cambio constantes). El ratio combinado neto es del 104,5% en el año 2011, fuertemente afectado por las catástrofes naturales de una magnitud excepcional, en particular, las inundaciones en Australia y los terremotos en Nueva Zelanda y en Japón en el primer trimestre, los tornados en Estados Unidos en el segundo trimestre, las inundaciones en Dinamarca en el tercer trimestre y las inundaciones catastróficas en Tailandia en el cuarto trimestre.

Las primas brutas emitidas de SGL ascienden a 3 620 millones de Euros en el año 2011, con un alza del 19,3% con respecto al año 2010 (+22,3% a tipos de cambio constantes). SGL registra una mejora notable en su margen técnico que pasa del 5,4% en el año 2010 al 8,1% en el año 2011 (mientras el margen operativo pasa del 7,4% al 6,5%). Esta mejora se explica, en particular, por la concentración de los compromisos de SGL en los riesgos biométricos luego de la adquisición de Transamerica Re, lo cual, refuerza la posición de SCOR en reaseguro de Vida convirtiendo al Grupo en el segundo reasegurador de Vida en América del Norte en términos de volúmenes de negocios nuevos.

SCOR Global Investments (SGI) en el año 2011 registra un rendimiento de los activos del 3,7%, a pesar de un entorno económico y financiero muy desfavorable, mediante el refuerzo de su estrategia denominada "rollover", que consiste en mantener una duración relativamente corta (3,1 años) y en generar cash-flows recurrentes, gestionando en forma activa su cartera de activos.

Los capitales propios aumentan a 4 410 millones de Euros al final del año 2011 (+1,3% con respecto al final del año 2010), después de una distribución de dividendos a los accionistas de 201 millones de Euros en mayo de 2011 por concepto del ejercicio 2010. Después de la emisión de 650 millones de CHF de deudas perpetuas, que ha permitido a SCOR la adquisición de Transamerica Re sin emisión de nuevas acciones, el apalancamiento financiero del Grupo es del 18,1% al final del año 2011, es decir, un nivel aún inferior a la media del sector. Para el año 2011 se propone un dividendo de 1,10 Euros por acción, es decir, una tasa de distribución del 61,6%.

15
MARZO

Fitch eleva la calificación de SCOR a "A+"

Fitch Rating ha elevado de "A" a "A+" la calificación de solidez financiera (IFS) y de riesgo del emisor (IDR) a largo plazo de SCOR.

Fitch indica, en particular, que ha considerado "la fuerte solvencia y el endeudamiento moderado de SCOR con respecto a su perfil de riesgo". Asimismo, la agencia destaca "la capacidad de SCOR para reforzar su posición competitiva por la vía de un crecimiento externo y para integrar las sociedades adquiridas, permitiendo una mejora notable de la posición y del nivel de diversificación del Grupo en estos cinco últimos años".



La agenda del año 2012

15
MARZO

Por medio de SCOR Business Solutions (SBS), servicio de SCOR Global P&C responsable de Grandes Riesgos Industriales, SCOR UK Ltd es abridor del proyecto europeo más importante de ingeniería civil

Por la vía de SBS, SCOR UK Ltd. es el abridor del proyecto europeo más importante de ingeniería civil: la línea de gran velocidad que une Tours con Burdeos, sujeta a un contrato de concesión por 50 años obtenido por el consorcio LISEA. Esta asociación público privada representa una inversión de 7 800 millones de Euros y reagrupa, al mismo tiempo, al Estado y las autoridades locales, a la Red férrea de Francia (RFF) y a USEA. LISEA tiene como accionistas a Vinci, CdC Infraestructura, AXA PE y Méridiam. Este proyecto prevé la construcción de 340 kilómetros de vías férreas, así como varios viaductos, tramos cubiertos y 10 empalmes a la red férrea existente. Una vez finalizada esta obra, Burdeos estará a sólo dos horas de París.

1
ABRIL

Publicación de un SCOR inFORM titulado "El (re)aseguro de Vida y Solvencia II"

Con la introducción del nuevo sistema de control europeo Solvencia II, aseguradores y reaseguradores deberán hacer frente a importantes cambios en todos los ámbitos relativos a la gestión del Grupo, y ello, a pesar de una modificación del calendario inicial puesto en marcha de Solvencia II. SCOR inFORM estudia la forma mediante la cual el reaseguro de Vida puede contribuir a la optimización de las exigencias de capital necesarias para la solvencia de las empresas en el marco de Solvencia II.

16
ABRIL

SCOR Global P&C publica un boletín técnico titulado "Explorar el riesgo sistémico vinculado a las inclemencias y a las posibilidades de diversificación de los riesgos agrícolas en China"

Este boletín da a los aseguradores y a los reaseguradores activos del sector agrícola chino, una visión general del riesgo sistémico vinculado a las inclemencias. Éste se centra en un estudio del riesgo en la producción agrícola y en las recientes evoluciones del seguro agrícola en China, así como en un análisis del riesgo sistémico vinculado a las inclemencias en 17 regiones agrícolas chinas.

17-18
ABRIL

SCOR participa en la 4ª Conferencia sobre el reaseguro organizada por la revista Reactions en Brasil

SCOR Global P&C era el principal promotor de la 4ª Conferencia anual sobre el reaseguro organizada por la revista Reactions en Rio de Janeiro. Este evento atrae todos los años a directivos de compañías de seguro y de reaseguro brasileñas, y a gabinetes de correduría y de consultores locales. Este Conferencia tenía por objetivo la discusión sobre la forma de mantener un mercado del reaseguro rentable aprovechando al máximo la expansión de la economía brasileña. Ha reunido a los principales actores del mercado del reaseguro brasileño para debatir sobre las últimas evoluciones e innovaciones del sector. Benjamín Gentsch, Deputy CEO de SCOR Global P&C, ha realizado un análisis macroeconómico del mercado brasileño en su presentación "¿Cómo será afectado Brasil por las incertidumbres de la economía mundial?" Además, expertos de SCOR Global P&C, en particular, Simon Dejung del equipo Construcción y Stefano Lusenti del servicio Crédito & Caución, han participado en diferentes mesas redondas.





“El mercado del seguro de Vida en América Latina”

Maurice Piault, Managing Director Latin America,
SCOR Global Life

SCOR es un actor histórico en los mercados latinoamericanos. ¿Cuál es la posición actual de SGL?

Tenemos una parte importante de mercado en Méjico (20% en 2011) y en Chile (15% en 2011) y reafirmamos actualmente nuestra presencia en el mercado brasileño (7% en 2011). Éstas son buenas posiciones para explotar bien sea en forma de contratos de reaseguro tradicionales, o como soluciones de valor añadido. Nuestra estrategia centrada en la creación y el desarrollo de productos se adapta perfectamente a los mercados latinoamericanos emergentes pues los aseguradores de Vida de esta región buscan nuevos productos innovadores que respondan a la evolución de las necesidades de sus clientes.

¿Qué consecuencias ha tenido la crisis financiera en estos mercados? ¿Qué evolución prevé para los mercados latinoamericanos?

Si bien América Latina ha resistido bien la crisis financiera, la recesión económica mundial sigue afectando a estos mercados. No obstante, a pesar de la contracción de estas economías, éstas siguen creciendo. En los países clave, como Brasil, el sector del seguro avanza más que los otros ramos de la economía. Somos muy optimistas con respecto a la evolución favorable de los mercados latinoamericanos del seguro de Vida. Sin duda, debemos considerar los riesgos e incertidumbres tradicionalmente asociados a esta región, pero el potencial de estos mercados justifica plenamente los riesgos que deben asumirse.

¿Cuáles son los objetivos de SCOR Global Life en estos mercados?

Estos mercados son determinantes en la estrategia de crecimiento de SCOR. Nuestra política está bien articulada en torno al reaseguro de Vida tradicional y a los servicios de fuerte valor añadido, como el desarrollo de productos de Enfermedades Graves y el seguro de Personas con altos ingresos. Este enfoque diferencia a SCOR de sus competidores y cree responder directamente a las necesidades de los aseguradores directos de Vida. Prevemos un crecimiento de dos dígitos en estos mercados.

18-25
ABRIL

Conferencias SCOR Global Life en México y Ecuador

SGL ha organizado conferencias en Quito, Ecuador y México sobre el tema de las “nuevas tendencias en reaseguro de Vida”. Durante esos siete días, los oradores de SCOR Global Life de Charlotte, Paris, Colonia, Santiago y México han compartido sus conocimientos sobre la tarificación (entre otras, una presentación de SOLEM), el desarrollo de productos, la bancaseguros, el ERM, Solvencia II y muchos otros temas.

Vida No Vida



La agenda del año 2012

26
ABRIL

Gracias a su muy buena posición, SCOR Global P&C registra un crecimiento de primas del 11% y un alza tarifaria del 7% en las renovaciones del 1 de abril de 2012

SCOR Global P&C (SGPC) registra un crecimiento del 11% a tipos de cambio constantes, en los 328 millones de Euros de primas renovadas el 1 de abril de 2012, sin aumentar su exposición a las catástrofes naturales. En estas renovaciones, SCOR ha mantenido una gestión activa de su cartera de riesgos, la cual, le ha permitido obtener una media del alza tarifaria ponderada del 7% que ha reforzado la calidad de sus carteras: el 7% de los negocios en renovación han sido rescindidos o reestructurados.

El alza tarifaria global de cerca del 7% favorece las tendencias observadas en las catástrofes naturales (+17%) y más particularmente en Asia (+19%) y en menor grado en Estados Unidos (+10%), zonas en las cuales se concentra la mayor parte de las primas de catástrofes naturales renovadas en abril. La rentabilidad esperada de los negocios renovados en abril, evaluada por las proyecciones de ratio combinado y de retorno sobre los capitales asignados mejora claramente, tanto en contratos de No Vida, como en los contratos de Especialidades, con un beneficio de alrededor de 2,5 puntos en cada uno de los dos ratios con respecto a las proyecciones realizadas en las renovaciones de abril de 2011.

Las primas que llegaron a ser renovadas, que representan alrededor del 11% del volumen total anual de primas en contratos, se reparten entre contratos (69%) y contratos de Especialidades (31%), en las tres zonas geográficas: Asia (70%), Américas (22%) y EMEA (8%).

2
MAYO

A.M. Best eleva la calificación de crédito emisor de SCOR a "a+"

A.M. Best ha elevado de "a" a "a+" la calificación de crédito emisor (ICR) de SCOR SE y de sus principales filiales. La agencia de calificación también ha confirmado la calificación de solidez financiera en "A" (excelente). Todas las calificaciones están acompañadas de una perspectiva estable.

Según la agencia de calificación, esta decisión refleja *"la resistencia de los resultados de SCOR en condiciones de mercado desfavorables, demostrando la solidez de su política de Empresa Risk Management, más particularmente, la gestión de los riesgos de inversión y la gestión prudente del capital"*. A.M. Best ha añadido: *"El nivel de capitalización ajustada al riesgo sigue siendo fuerte y el equilibrio entre los ramos del reaseguro de Vida y de No Vida ofrece una diversificación eficaz y una estabilidad de resultados. Además, en el año 2011 SCOR ha reforzado su presencia en el mercado mundial del reaseguro creando bases sólidas para ampliar más su fondo de comercio"*.

3
MAYO

Primera conferencia de Vida de SCOR Global Life en Costa de Marfil

La primera conferencia de Vida de SGL en el Oeste de África se realizó en Abidjan con cerca de 75 clientes procedentes de una veintena de países del Oeste de África y de África Central.



La agenda del año 2012

3
MAYO

En el 1^{er}. trimestre de 2012 SCOR registra un resultado neto de 104 millones de Euros que confirma el dinamismo de su fondo de comercio.

Crecimiento del 50% del Embedded Value de SCOR Global Life que asciende a 3 300 millones de Euros

Las primas brutas emitidas de SCOR en el 1^{er}. trimestre de 2012 ascienden a 2 327 millones de Euros con un alza del 13,2% pro forma (+39,8% sobre la base de las cuentas publicadas) bajo el efecto conjunto de las renovaciones muy buenas de SCOR Global P&C (SGPC) que registran un fuerte incremento de primas (+20,8%, en 1 151 millones de Euros) y una buena dinámica comercial en SCOR Global Life (SGL) que registra un crecimiento del 6,6% pro forma (1 176 millones de Euros) fortalecido por la exitosa integración de Transamerica Re. Los dos motores del Grupo registran sólidos resultados técnicos, con un ratio combinado neto del 92,5% para SGPC y un margen técnico del 7,4% para SGL.

SCOR Global Investment (SGI), que registra un rendimiento de activos del 2,9% en el primer trimestre de 2012 a pesar de un entorno económico y financiero difícil, ha iniciado un programa de recuperación prudente del riesgo medio de la cartera de SCOR.

El resultado neto asciende a 104 millones de Euros y el ROE es del 9,7%, en sensible conformidad con los objetivos del Grupo. Los capitales propios ascienden a 4 519 millones de Euros, con un alza del 2,6% con respecto al 31 de diciembre de 2011. El activo neto contable por acción asciende a 24,46 Euros. El Embedded Value (MCEV) asciende a 3 300 millones de Euros (+50% con respecto al año 2010), demostrando la solidez de la cartera y las ganancias realizadas gracias a la adquisición de Transamerica Re y reflejando la capacidad de SGL para generar capital para el Grupo.

3
MAYO

Todas las resoluciones propuestas han sido adoptadas por la Junta General Mixta de SCOR del 3 de mayo de 2012

Las accionistas de SCOR han adoptado todas las resoluciones propuestas, en particular, el pago de un dividendo de 1,10 Euro por acción por el ejercicio 2011 y el nombramiento de un nuevo Consejero representante de los empleados, Sr. Kevin J. Knoer, por un mandato de dos años.

9
MAYO

Moody's eleva la calificación de solidez financiera de SCOR a "A1"

Moody's ha elevado de "A2" a "A1" la calificación de solidez financiera (IFS) de SCOR SE (SCOR) y de sus principales filiales, y de "Baa1" a "A3" la calificación de deuda subordinada del Grupo. Todas las calificaciones están acompañadas de una perspectiva estable.

De acuerdo con la agencia de calificación, esta decisión refleja "el fortalecimiento del fondo de comercio de SCOR, una rentabilidad elevada regular con una volatilidad muy baja de los resultados, una flexibilidad financiera muy buena, manteniendo una excelente diversificación de actividades, una cartera de inversión prudente y un buen nivel de capital".

 Vida  No Vida





“El mercado del riesgo espacial”

Didier Parsoire, Chief Underwriting Officer - Space,
SCOR Global P&C

¿Qué es el seguro espacial?

El seguro Espacial según lo define el mercado, consiste en asegurar todos los riesgos que ocurren desde el lanzamiento del satélite – encendido de los motores del cohete o despegue de la plataforma de lanzamiento – hasta el final de vida del satélite. Ello incluye:

- la fase de lanzamiento propiamente dicho (todas las disfunciones que pueden surgir durante el lanzamiento, debido fundamentalmente, a la lanzadera);
- la fase post- separación: una vez que el satélite es separado del cuerpo superior de la lanzadera, esta fase cubre las actividades que permiten al satélite alcanzar en un primer momento, su órbita definitiva (posicionamiento), después de ponerse en configuración operativa lo cual implica, en particular, el despliegue de determinados apéndices: paneles solares, antenas, etc. Esta fase incluye también el conjunto de pruebas realizadas para verificar que el satélite es apto para el servicio;
- la vida en órbita: una vez que el satélite es operativo, se trata de cubrir los riesgos de explotación en órbita. Un satélite de telecomunicación geoestacionario tiene una duración de vida nominal de 15 años. Esta fase operativa se divide en tramos anuales con pólizas renovables hasta el final de la duración de vida del satélite.

¿Cuáles son los diferentes tipos de pólizas?

Existen dos tipos de pólizas:

- las pólizas de “lanzamiento” que cubren, al mismo tiempo, la fase lanzamiento y la fase post separación. Estas pólizas ofrecen, en general, una garantía de 12 meses a partir del lanzamiento y cubren, además de la fase de prueba, los primeros meses de vida operativa del satélite. Esta póliza, por su naturaleza, no es renovable;
- las pólizas de “vida en órbita”: pólizas anuales que se renuevan hasta el final de vida del satélite.

¿Cuáles son los principales siniestros que puede sufrir un satélite?

Los satélites son unas máquinas que bajo un volumen de algunos m³ condensan una gran complejidad tecnológica: subsistemas mecánicos, electrónicos, térmicos y pirotécnicos, la gestión de fluidos, la propulsión, la potencia eléctrica que permiten al satélite realizar su misión y hacer frente a imprevistos de la forma más autónoma posible dado su alejamiento (los satélites geoestacionarios funcionan a 36 000 kilómetros de altitud).

Por otra parte, los satélites están sujetos a condiciones extremas:

- En primer lugar, en el momento del lanzamiento, con aceleraciones elevadas y niveles vibratorios y acústicos muy importantes;

- Luego, en el espacio: el satélite está expuesto al sol, al vacío espacial con diferencias de temperatura muy importantes. También sufre el efecto de las radiaciones cósmicas, de partículas, del viento solar, etc.

El siniestro más espectacular es el fracaso en el lanzamiento, sobre todo si ocurre en los primeros instantes del vuelo. Con respecto al satélite, éste puede sufrir múltiples fallos: problemas de despliegue de antenas o de panel solar, escape de carburante, averías electrónicas, corto-circuitos eléctricos ¡la lista es larga!.

La mayor parte de los problemas son de origen interno, pero el entorno exterior también plantea su cuota de peligros: tempestades solares, trozos espaciales, micrometeoritos...



¿Cuál es la posición de SCOR en el mercado?

SCOR es un actor histórico del mercado espacial, pues hemos comenzado al principio de los años ochenta. Nuestra capacidad es actualmente de 40 millones de Dólares que nos permite operar en el primer nivel del mercado. En el transcurso de los años hemos logrado una importante competencia basada en las capacidades de análisis técnico de nuestros suscriptores, todos ingenieros procedentes de la industria espacial, en nuestra presencia comercial y en la firme coherencia de nuestra política de suscripción. Prueba de ello son los resultados superiores a los de nuestros competidores, particularmente en una bajada del ciclo.

Una de las especificidades de SCOR en el ámbito espacial es su función de asegurador y no de reasegurador...

En efecto, nosotros intervenimos como asegurador, así como otros grandes reaseguradores. Esto es posible por el carácter muy especializado de este mercado, Por otra parte, la posición histórica de SCOR en este mercado le da una fuerte legitimidad que no es cuestionada por los aseguradores.



“Las evoluciones de este mercado”

Stéphane Rives, Senior Space Underwriter, SCOR Global P&C

¿Cómo ha evolucionado el mercado en el año 2012?

Teniendo en cuenta el número elevado de lanzamientos de satélites asegurados y una baja siniestralidad, el ejercicio 2012 ha sido muy provechoso participando así en la acumulación de beneficios cosechada por el mercado en estos últimos diez años. Estos resultados muy buenos han sido obtenidos a pesar de la bajada de las tasas de prima desatada desde hace varios años y que ha continuado en el año 2012, ayudada en ello por la llegada de nuevos actores de seguros. Al mismo tiempo, estas condiciones tarifarias atractivas han decidido a algunos clientes a anticipar la aplicación de sus programas de seguro “lanzamiento” contribuyendo así a una actividad de suscripción 2012 particularmente fuerte.

Según usted ¿cuáles son las evoluciones esperadas a corto y medio plazo? Nuestra materia asegurable está constituida fundamentalmente por satélites de telecomunicación y de observación de la tierra. En el ámbito de las telecomunicaciones, la demanda satelital creciente de los países emergentes debería compensar el repliegue observado en los mercados consolidados. Asimismo, asistimos a un aumento global de los pedidos de satélites de observación de la tierra.

Desde el punto de vista tarifario, debería manifestarse una mayor diferenciación a corto plazo, en particular, debido a los fracasos repetidos de los riesgos rusos, tanto en satélites como en lanzaderas. A más largo plazo, es difícil prever precisamente la evolución tarifaria, aunque en el pasado, el mercado ha demostrado su capacidad para adaptarse muy rápidamente a la siniestralidad.



La agenda del año 2012

15-16
MAYO

Presentación de Velogica en una importante conferencia sobre las tecnologías del seguro

En una tertulia profesional organizada en Orlando, Florida, en el marco del LOMA ACORD Systems Forum, SCOR Global Life Americas, ha presentado las diferentes posibilidades ofrecidas por Velogica, herramienta de selección de riesgos para los productos del seguro de Vida de emisión rápida. Profesionales en informática que trabajan en el seguro de Vida han podido así ver cómo Velogica, en unos instantes suscribía automáticamente pólizas de seguro de Vida con la ayuda de informaciones electrónicas que contenían la historia de los medicamentos prescritos, así como las informaciones relativas a los vehículos.

16
MAYO

SCOR sigue activamente su estrategia de protección del capital ampliando su solución innovadora de capital contingente por una línea suplementaria de 75 millones de Euros.

SCOR ha firmado con UBS un nuevo programa de cobertura financiera contra catástrofes naturales bajo forma de capital contingente materializado en una línea de emisión de acciones garantía. Este nuevo programa es una extensión de la línea de emisión contingente de acciones aplicado en el año 2010*. En virtud de este nuevo dispositivo, SCOR cuenta con una cobertura suplementaria de 75 millones de Euros, aumentando así la línea de capital contingente existente de 75 millones de Euros a 150 millones de Euros.

Esta decisión concuerda con el plan estratégico "Strong Momentum V1.1" de SCOR y representa una parte importante de su estrategia de protección de capital como la comunicada en septiembre de 2011 en ocasión de la Jornada de Inversores. Desde entonces, SCOR ha reevaluado el nivel de aplicación del capital contingente para que la probabilidad de aplicación sea también más baja. El capital contingente es considerado como una protección de último recurso, pues esta cobertura está destinada a ser aplicada únicamente después de las soluciones de retrocesión tradicional y los ILS (Insurance Linked Securities) de SCOR. La emisión de nuevas acciones en virtud de esta nueva línea de emisión contingente de acciones se aplicará únicamente cuando SCOR compruebe una pérdida anual total debida a catástrofes naturales, superior a determinado nivel predefinido en el transcurso de un determinado año calendario, entre el 1 de enero de 2012 y el 31 de diciembre de 2013.

En ausencia de evento disparador, no se emitirá ninguna acción en el marco de este nuevo programa. Por consiguiente, el programa en cuestión, podría llegar a su término sin ningún impacto de dilución para los accionistas.

** En virtud de la cual queda disponible una línea de emisión de acciones de 75 millones de Euros luego de la emisión realizada en julio de 2011.*

1
JUNIO

Por medio de SCOR Business Solutions, servicio responsable de grandes riesgos industriales, SCOR Asia-Pacífico mantiene su asociación con la compañía de ferrocarriles de Hong Kong MTR Corporation

Por medio de SCOR Business Solutions, SCOR Asia-Pacífico ha sido seleccionado como co-abridor del nuevo proyecto de vía férrea subterránea que une la nueva ciudad de Shatin con la estación central de Hong Kong. Con un coste estimado de 66 000 millones de HKD, el proyecto de unión ferroviaria de 17 kilómetros prevé la construcción de un determinado número de túneles, según diferentes principios de construcción, y de diez estaciones, de las cuales, seis empalmarán la línea con otras líneas existentes. Este proyecto incluye también la construcción de un túnel sumergido, el tercero de Hong Kong. En estos últimos veinte años, SCOR ha estado muy comprometido con el desarrollo y el seguro

 Vie

 Non-Vie



La agenda del año 2012

de proyectos de infraestructura en Hong Kong, siendo abridor de proyectos como el aeropuerto de Hong Kong, el túnel Western Harbour Crossing, las vías rápidas 3 (1ª concesión privada en Hong Kong) y 8, los puentes Stonecutter y Ting Kau, así como las infraestructuras ferroviarias MTRC, KCRC y hoy MTR.

3-7
JUNIO

SCOR figura entre los organizadores de la Junta General Anual 2012 de la Internacional Union of Aerospace Insurers (IUAL)

SCOR figura entre las sociedades de reaseguro que han participado en la organización de la Junta General de IUAL en Montreux, Suiza. Ésta ha sido la ocasión de reunir a 153 aseguradores y reaseguradores en Aviación y Espacio procedentes de 28 países diferentes. Compañías aéreas, constructores aeronáuticos, aviación general, sector espacial o también últimas informaciones jurídicas del ramo, y otros tantos temas han sido presentados y debatidos en esta Junta. Didier Parsoire, Chief Underwriting Officer de contratos de Especialidades del ramo Espacio de SCOR Global P&C, en una presentación titulada "Retorno del máximo solar", se refirió al máximo solar, previsto para el año 2013.

4-5
JUNIO

El seminario SCOR Campus brinda explicaciones sobre la pérdida de beneficios y la interrupción de aprovisionamiento

Este seminario tenía como principal objetivo destacar los lugares de los principales daños que implican problemas importantes de pérdida de beneficios y de interrupción de aprovisionamiento, para utilizar las experiencias de estos siniestros y explorar los diferentes principios de atenuación de estos daños. También ha permitido a los participantes compartir su experiencia en materia de gestión, transferencia y financiación de riesgos.

5
JUNIO

Standard & Poor's eleva la calificación de SCOR a "A+"

Standard & Poor's ha elevado de "A" a "A+" las calificaciones de solidez financiera (IFS) y de crédito a largo plazo de SCOR SE (SCOR) y de sus principales filiales. Todas las calificaciones son acompañadas de una "perspectiva estable".

Standard & Poor's considera que "la calificación refleja la calidad "elevada" de su perfil comercial y financiero [...], así como su fuerte capitalización, el nivel elevado de sus resultados operativos y su política de inversiones muy prudente". Destaca, asimismo, que "la adquisición de Transamerica Re ofrecerá a SCOR una mayor diversificación, tanto geográfica, como en términos de productos". La perspectiva estable de la calificación refleja, según S&P, la anticipación según la cual, "SCOR conservará su sólida posición competitiva, manteniendo su nivel elevado de capitalización y de rentabilidad".

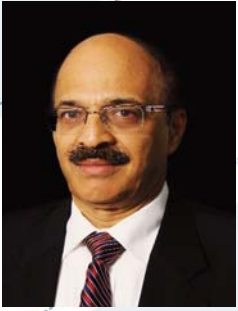


Vida



No Vida





“El riesgo de interrupción de aprovisionamiento (CBI)”

(de izquierda a derecha)

Santana Gopalan, Chief Representative India de SCOR,
y Danny Ooi, Regional Claims Manager, SCOR Asia-Pacífico

¿Qué es el seguro de interrupción de aprovisionamiento (CBI)? ¿Qué es una cobertura de riesgos CBI? ¿Cómo se calcula el importe de la cobertura?

Frente a la mundialización, la externalización de la producción necesita cada vez más un conocimiento de los costes y beneficios de productividad, lo cual, origina problemas complejos de gestión de la cadena de aprovisionamiento. La cobertura de los riesgos CBI es, pues, un producto basado en el dúo “eficacia y dependencia” de la cadena de aprovisionamiento. Por otra parte, el principio de gestión de flujos sin stock implica una dependencia mayor con respecto a los proveedores y los clientes de sus obligaciones de entrega y de recepción, habida cuenta de los taponamientos de estrangulamiento y de las situaciones de casi exclusividad en las cadenas de aprovisionamiento. Los sistemas de gestión de los riesgos de continuación de actividades y de transferencia de riesgos responden a este tipo de problemas. La transferencia de riesgos consiste, ante todo, en la compra de una cobertura CBI que oficia de cláusula adicional en pólizas estándar en seguro de pérdidas de beneficios.

El seguro CBI consiste, fundamentalmente, en cubrir pérdidas financieras debidas a una interrupción de aprovisionamiento con los proveedores, los clientes o las sociedades de servicios, después de unos daños materiales.

Los riesgos CBI son difíciles de evaluar, pues son difícilmente identificables: las pérdidas vinculadas a las interrupciones de los aprovisionamientos muchas veces no son conocidas cuando las sociedades no han publicado sus resultados financieros anuales. El importe de la cobertura puede ser calculado si la sociedad es capaz de identificar: (i) los productos (que ella ha fabricado o vendido) expuestos a las pérdidas CBI; (ii) los riesgos (cat o imputables al hombre) que pueden generar pérdidas CBI importantes, así como (iii) las regiones donde se concentra la producción de productos determinantes en la cadena de aprovisionamiento. La evaluación del nivel de cúmulo es fundamental para el cálculo del nivel de exposición. Como es difícil de evaluar una exposición, los (re)aseguradores muchas veces imponen (sub)límites a las pólizas CBI.

Los eventos recientes en Japón y en Tailandia han puesto de manifiesto que este riesgo muchas veces es mal evaluado o infraevaluado. ¿Cómo ha reaccionado el mercado?

El mercado del reaseguro se esfuerza mucho en ayudar a las compañías de seguro directo a evaluar y suscribir lo más precisamente posible sus exposiciones, a evaluar correctamente el cúmulo de exposiciones y a tarifar las primas en función de la exposición.

Muchas compañías de seguro directo ya son conscientes de que los reaseguradores impondrán, de una forma u otra, unas restricciones sobre el importe de la cobertura de los contratos en contratos o facultativos. Éstas también han comprendido que, si el importe de la cobertura de la póliza de seguro directo supera la cobertura autorizada por el contrato de reaseguro, su balance puede ser desequilibrado en caso de catástrofe natural de gran magnitud. Hoy hacen reales esfuerzos para controlar su cúmulo de riesgos y evaluar sus exposiciones lo más precisamente posible.

Los asegurados también son conscientes de que la naturaleza y extensión de su cobertura contra las exposiciones a los riesgos CBI son moduladas en función de la calidad de las informaciones proporcionadas y de la gestión demostrada de sus riesgos, y por lo tanto, son inducidos a poner en marcha unas estrategias de gestión de riesgos afinadas para gestionar mejor sus exposiciones.

En términos de gestión de siniestros, el seguro de interrupción de aprovisionamientos plantea otros problemas, pues el proveedor/cliente es un tercero para los (re)aseguradores, y la mayor parte de las veces, no es una entidad asegurada en el marco de una póliza en pérdida de beneficios, lo cual, significa que no hay ninguna obligación legal de transmitir sus informaciones comerciales a los (re)aseguradores. Los (re)aseguradores corren el riesgo de no poder controlar, ni orientar al proveedor o al cliente en su proceso de liquidación de los siniestros. Esta situación genera incertidumbres y retrasos en el proceso de gestión de los siniestros, y puede impedir el hallazgo de alternativas eficaces para reducir las pérdidas vinculadas a la cadena de aprovisionamiento.



¿Cómo han reaccionado sus clientes? ¿Ustedes han observado un aumento de la demanda para este riesgo?

Generalmente, el seguro de interrupción de aprovisionamiento es comprado por grandes grupos industriales, cuyos activos están situados en múltiples lugares del país donde son domiciliados, así como en el extranjero, lo cual, crea cierto nivel de interdependencia. En general, estas sociedades disponen de un número determinado de proveedores y de clientes para comprar y vender los productos. Previendo la baja cobertura de la que gozan en el marco de los contratos de reaseguro, las compañías de seguro directo se esfuerzan por formar a sus clientes en materia de gestión de riesgos con el fin de una mejor transparencia en términos de conocimiento de los riesgos (comunicación de informaciones) y de un control más eficaz del cúmulo de riesgos.

En Asia, no hemos observado un alza considerable de la demanda en cobertura autónoma CBI. No obstante, con el seísmo en Japón y las inundaciones en Tailandia, hemos observado que las pérdidas CBI no estaban suficientemente aseguradas. A pesar de las demandas de elevación de los límites de cobertura, los reaseguradores restringen las coberturas CBI cuando las informaciones publicadas son insuficientes.

¿Cuál es el enfoque de SCOR en términos de riesgos CBI?

Con el objeto de una evaluación precisa de la exposición, SCOR seguirá centrando su estrategia en la transparencia para obtener el conjunto de las informaciones requeridas en materia de suscripción así como en una buena comprensión de los riesgos punta, de las principales cadenas de aprovisionamiento del proceso de producción, del cúmulo de riesgos y de cuestiones de interdependencia.

La gestión de riesgos en el caso de cadenas de aprovisionamiento complejas destaca la importancia de disponer de un marco completo de gestión de riesgos de empresas, cuyos elementos clave son:

1. La identificación de los riesgos en condiciones normales de explotación.
2. La identificación de los riesgos en condiciones problemáticas de explotación para los escenarios más graves (eventos cat nat).
3. El análisis de las repercusiones sobre la actividad: cuantificación de la exposición financiera.
4. Continuidad de actividades/planes de recuperación y programas de gestión de crisis.

SCOR espera de las compañías de seguro directo el establecimiento de procedimientos de gestión de riesgos eficaces, una tarificación adecuada de sus exposiciones, así como un control de los valores máximos de exposición resultantes de un determinado siniestro.

14-15
JUNIO

SGPC organiza un Campus Cat Nat, seguido de una publicación

Este evento, que ha reunido a más de 130 profesionales expertos, ha tratado las “principales cuestiones estratégicas y tendencias futuras en materia de daños cat”, así como sus consecuencias en el sector del (re)aseguro. Denis Kessler, Presidente Director General del Grupo SCOR, abrió esta conferencia con un discurso sobre la mejor estrategia que debe adoptarse después de los eventos de gran magnitud ocurridos en el año 2011. En su intervención, Paul Nunn, Head of Natural Catastrophe Risk Modelling de SCOR Global P&C, se refirió a las catástrofes menos graves (non-peak) no modelizadas, así como al capital catástrofes en el marco de Solvencia II. Victor Peignet, Chief Executive Officer de SCOR Global P&C, cerró la conferencia demostrando la importancia de centrar la gestión de una cartera diversificada en la limitación de las consecuencias de las catástrofes naturales y de ser capaces de integrar estos riesgos en una política global de suscripción.

Entre los temas también tratados figuraron los tornados en Estados Unidos, las fuertes lluvias en Copenhague del 2 y 3 de julio de 2011, la evaluación de los riesgos de tsunami y también las nuevas herramientas de modelización como OASIS. La presentación del seminario luego ha servido para la elaboración de un Focus destinado a un auditorio más amplio y centrado en la importancia de este tema para el sector mundial del (re)aseguro.

14-20
JUNIO

Campus “Desarrollo de productos y reaseguro de Vida” en Zurich

El primer Campus internacional “Desarrollo de productos y reaseguro de Vida” organizado en Zurich ha reunido a numerosos participantes procedentes de 17 países diferentes. Las intervenciones de participantes de todo el mundo, de Eu-

Vie

Non-Vie



La agenda del año 2012

ropa a Estados Unidos pasando por Singapur, han permitido a SCOR Global Life compartir su experiencia y su competencia.

**15
JUNIO**

SCOR publica un artículo médico sobre la esclerosis en placas

La esclerosis en placas es una de las principales causas de demandas de indemnizaciones en Enfermedades Graves en el Reino Unido y puede ser particularmente difícil de evaluar para los especialistas y los suscriptores. SCOR Global Life ha publicado una guía muy completa sobre los diagnósticos, tratamientos y pronósticos de las esclerosis en placas que analiza los daños asociados, así como los diferentes aspectos de la selección de riesgos. Esta publicación ha sido seguida de presentaciones a los clientes.

**25
JUNIO**

SCOR es miembro fundador de [Principles for Sustainable Insurance \(PSI\)](#)

SCOR es miembro fundador de Principles for Sustainable Insurance, una iniciativa global anunciada en el preámbulo de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el desarrollo sostenible y lanzada bajo la égida del Programa de las Naciones Unidas para el Medio ambiente – Iniciativa Finanzas (UNEP FI).

Con esta adhesión como miembro fundador de PSI, SCOR afianza su compromiso a favor del desarrollo sostenible, gestión iniciada desde el año 2003 con su primera participación en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Desde hace diez años, SCOR aplica una política de desarrollo sostenible basada en tres dimensiones esenciales: la transparencia, la acumulación y la comunidad del conocimiento y la difusión de una cultura del riesgo.

**25-27
JUNIO**

Taller sobre los riesgos de Longevidad en Singapur

En el marco de su conferencia inaugural sobre los riesgos y la investigación en seguro, SCOR Global Life Asia-Pacífico ha organizado durante una jornada y media, un taller sobre los riesgos de Longevidad con el fin de profundizar los temas abordados en la conferencia.

Este evento ha atraído a una cuarentena de participantes procedentes de ocho mercados de la región. Aunque el mercado de los riesgos de Longevidad en Asia aún está en sus inicios, el envejecimiento rápido de la población en muchos países de la región demuestra que es importante prepararse anticipadamente para responder a la expansión de este mercado.



26
JUNIO

SCOR Global P&C organiza su 6ª "Jornada Decenal" en París

Este evento, animado por Jean Tuccella, Chief Underwriting Officer del servicio Decenal y su equipo, ha versado sobre "Los productos de construcción europeos: ¿qué certificación?", cuyo objetivo ha sido ofrecer a los participantes una idea más clara del proceso de certificación y ofrecerles las herramientas necesarias para comprender los principales desafíos de esta cuestión.

27
JUNIO

Conferencia anual sobre el reaseguro en Colonia

SCOR Global P&C Deutschland ha organizado en Colonia su conferencia anual sobre el reaseguro. Una centena de profesionales alemanes ha asistido a las presentaciones referidas a temas tan variados como Solvencia II, las consecuencias de la crisis económica en el sector del (re)aseguro, los límites de la (re)asegurabilidad ante las exigencias en capital de Solvencia II y la adaptación del nivel de solvencia en un período de crisis. Después de un discurso de apertura de Victor Peignet, Chief Executive Officer de SCOR Global P&C, Michel Dacorogna, Deputy Chief Risk Officer de SCOR intervino sobre los temas anteriormente citados.

2-3
JULIO

Sesión de formación en Argel

Esta formación ha sido organizada por CAARAMA, primer cliente en reaseguro de Vida en el mercado argelino. Los actuarios, médicos asesores, tarificadores y fuerzas comerciales de CAARAMA que participaron en estas dos jornadas de formación se han mostrado particularmente interesados en los productos de bancaseguro destinados a dos socios bancarios y por la aplicación de garantías complementarias de las garantías de Fallecimiento en los contratos grupo. Desde el momento en que el mercado argelino se ha dinamizado por la creación de nuevas compañías de Vida, SGL confirma su decisión de acompañar a sus clientes con una extensa gama de servicios y de aprovechar estas nuevas oportunidades de desarrollo.

4
JULIO

SCOR elegido "Reinsurance Company of the Year"

SCOR ha sido elegido "Reinsurance Company of the Year" en los prestigiosas "London Market Awards" 2012, organizados todos los años por la revista Reactions.

Este premio es concedido después de las mejoras de la calificación de SCOR decididas entre marzo y junio de 2012 por las cuatro agencias de calificación que siguen al Grupo. Desde ahora, SCOR es calificada "A+" o equivalente, por Standard Poor's, Moody's, Fitch y AM Best. En estos últimos años SCOR ha tenido el placer de ser regularmente distinguido por los premios más prestigiosos de la profesión.

 Vida  No Vida



“El riesgo de Dependencia”

Laure de Montesquieu, Responsable del Centro Internacional de I+D en seguro de Dependencia (CIRDAD), SCOR Global Life

¿Cómo se define la dependencia?

Esta noción es difícil de definir pues su definición es cultural. En los países anglosajones o en Alemania, la dependencia está asociada a la asistencia. El propio término utilizado lo demuestra: Long Term Care, Pflegeversicherung. En Francia, la palabra “cuidado” tiene ya muchas acepciones; se ha escogido otro término, relativo al estado de la persona, pues no deben confundirse los cuidados médicos con la ayuda ofrecida en el marco de la dependencia. La dependencia implica la incapacidad para realizar los actos esenciales de la vida cotidiana: desplazarse, realizar traslados (levantarse, acostarse, etc.), lavarse, alimentarse, vestirse y atender su higiene de eliminación (incontinencia).

¿Cuáles son los objetivos del centro de investigación sobre la dependencia?

El CIRDAD ha sido creado en el año 2000 y es el primer centro de investigación creado por SCOR. Su objetivo prioritario es ayudar a los diferentes mercados a desarrollar el seguro de Dependencia en sus zonas. Se trata de trabajos de investigación aplicada, pero que parten de bases teóricas sólidas. Por ejemplo, la creación de un modelo actuarial para la dependencia requiere la aplicación de un modelo matemático complejo, que comprende muchos parámetros. No obstante, su evaluación se completará con datos reales que permitan su aplicación práctica.

Nuestra experiencia del riesgo es aprovechada en el marco de discusiones con las autoridades locales, como en Corea con motivo del desarrollo de los primeros productos Dependencia. En el año 2011, he formado parte del grupo Charpin en el marco de los grupos de trabajo puestos en marcha por el gobierno francés sobre la Dependencia. Hemos comparado las tendencias que nosotros, SCOR, hemos observado, con respecto a las del INSEE o del INED, lo cual, a veces, ha podido ser objeto de debates contradictorios.

¿Desde cuándo existen las bases biométricas sobre la dependencia?

El Grupo ha desarrollado las bases biométricas desde que SCOR se ha lanzado al mercado de la dependencia a principios de los años 90. Estas bases han sido enriquecidas con la experiencia adquirida con los socios, PAQUID en particular, o mediante investigaciones generales como HID en Francia, luego, por explotación de datos surgidos de las carteras de asegurados pues actualmente disponemos de un número de datos bastante importante para estudiar las leyes

La Dependencia, como el seguro de Incapacidad, tiene una especificidad: muchas leyes intervienen en el modelo.

- *Una primera ley se refiere al fallecimiento de personas en estado de autonomía: ¿cuánto tiempo van a continuar en vida con buena salud, sin necesidad de ayuda para realizar las actividades de la vida cotidiana (AVQ)? Esta primera ley se ha establecido bastante rápidamente. El fallecimiento marca, al mismo tiempo, el final del pago de primas y la desaparición del riesgo de la cartera.*
- *La segunda ley es la ley de incidencia de la dependencia, es decir, el momento en el cual los individuos se vuelven definitivamente dependientes. No obstante, es preciso decir que en algunos mercados, es usual garantizar una prestación incluso en caso de dependencia temporal.*
- *Muchas veces, una prestación Dependencia no es únicamente un capital, sino que puede adquirir la forma de una renta o de indemnizaciones a pagar mientras la persona está viva y en estado de dependencia. Por lo tanto, es preciso también poder evaluar el tiempo durante el cual el asegurado(a) va a permanecer en estado de dependencia, ésta es la tercera ley.*

¿Para SCOR es posible tener un enfoque global, o es necesario tener un enfoque mercado por mercado?

Forzosamente tenemos un enfoque mercado por mercado. Evidentemente, nos apoyamos en nuestra fuerte experiencia en Francia y en algunos otros países; para aplicar las bases biométricas en el extranjero tenemos en cuenta todas las especificidades locales. Por ejemplo, si la esperanza de vida en el país es inferior a la esperanza de vida en Francia, o si al contrario, el sistema de salud permite vivir mucho más tiempo que en Francia, no se podrá tomar a Francia como referencia.



¿El mercado de la Dependencia es específico en algunos países?

En efecto, es bastante específico en algunos países.

- Estados Unidos representa el mercado más importante del ramo con 7 a 7,5 millones de asegurados, un número poco elevado con respecto a la población americana. Las prestaciones consisten en reembolsos y, por lo tanto, no son a tanto alzado como puede observarse en la mayor parte de los mercados del seguro de Dependencia.

- En segunda posición, Francia con 5,5 millones de asegurados. Los asegurados individuales son 1 millón y medio.

- En tercera posición figura el mercado israelí con más de 5 millones de asegurados, es decir, una proporción enorme de la población. Ésta es una característica sociocultural: históricamente, cualquier persona que llegaba a Israel debía escoger entre cuatro fondos de Enfermedad que ofrecían todos una garantía de Dependencia obligatoria. Hoy son los seguros los que proponen las prestaciones de Dependencia, pero es habitual asegurarse contra el riesgo de Dependencia. Por otra parte, el primer producto Dependencia en el mundo ha sido creado en Israel en 1978.

- A la inversa, en un país como Noruega, no hay seguro de Dependencia pues el régimen de cobertura es puramente igualitario. Todos los noruegos pagan el 80% de su renta disponible desde el momento en que son dependientes en centro especializado. En consecuencia, la necesidad del seguro de Dependencia se siente menos.

¿Cuál es la posición de SCOR en este mercado?

SCOR es considerado un experto en el mercado de la Dependencia pues desde hace mucho tiempo el Grupo analiza las informaciones.

También tenemos un conocimiento de los diferentes mercados de nuestros competidores. Por ejemplo, no intervenimos en absoluto en el mercado americano. En Estados Unidos, el sistema es indemnizatorio (las ayudas son reembolsadas hasta determinado techo), mientras que en Francia y en la mayor parte de los otros mercados del seguro de Dependencia, es a tanto alzado. Por el momento, SCOR no prevé estar presente en los mercados indemnizatorios.

9
JULIO

SCOR Global P&C publica una carta técnica sobre las indemnizaciones de Daños Corporales Graves

Esta carta informativa, redactada por Jean-Marc Housse, Head of the bodily injury unit para los mercados de la zona EMEA, analiza las consecuencias de las incertidumbres jurídicas importantes relativas a las indemnizaciones de Daños Corporales Graves en Francia.

9-10
JULIO

9-10 SCOR organiza en París una conferencia sobre el riesgo de Pandemia

Como uno de los líderes mundiales del reaseguro de Vida, SCOR tiene gran interés por la gestión del riesgo biométrico. Atento a demostrar la excelencia en la comprensión y la gestión del riesgo de Pandemia, y a promover el intercambio del conocimiento, en julio de 2012 SCOR ha organizado una conferencia en dos días en París, sobre el riesgo de Pandemia. Especialistas procedentes de ramos de actividades y de medios universitarios muy variados han presentado sus recientes estudios, así como su punto de vista sobre las pandemias.

Vida No Vida



La agenda del año 2012

24
JULIO

SCOR registra sólidos resultados con un incremento de primas del 24% y un alza tarifaria del 3% en las renovaciones de No Vida de junio-julio

En las renovaciones de junio-julio, SCOR Global P&C (SGPC) registra un fuerte crecimiento de primas del 24% a tipos de cambio constantes, 462 millones de Euros (+26%, 220 millones de Euros, en Contratos de No Vida y 23 %, 242 millones de Euros, en Contratos de Especialidades). Con respecto al año 2011, las tarifas han aumentado una media del 3% en la cartera renovada (alrededor del 3% en Contratos de No Vida y alrededor del 2% en Contratos de Especialidades), y las condiciones de suscripción corresponden a las expectativas, contribuyendo así a mejorar la rentabilidad técnica esperada en el primer semestre, de acuerdo con los objetivos de Strong Momentum V1.1.

En junio-julio de 2012 se renovó cerca del 12% del volumen anual de primas en contratos de No Vida. Los 372 millones de Euros de primas renovadas procedían principalmente de América Latina (27% del total), de Estados Unidos (24%), de China (14%) y de Australia (10%), uniformemente repartidas entre los ramos de Especialidades (53%) y los Contratos de Daños y de Responsabilidad (47%).

Estas renovaciones gozan de la solidez del fondo de comercio y de la posición competitiva del Grupo en sus diferentes mercados, reforzados por las recientes mejoras de su calificación. Desde el comienzo del año, las tarifas han aumentado el 3% y el resultado operativo esperado de los negocios renovados y nuevamente suscritos han respondido al conjunto de los objetivos internos de rentabilidad.

27
JULIO

En un entorno difícil, SCOR alcanza sus objetivos y registra un resultado neto de 206 millones de Euros en el primer semestre de 2012

El crecimiento del fondo de comercio de SCOR presenta en el primer semestre de 2012 un nivel de rentabilidad acorde con sus hipótesis operativas, con un fuerte crecimiento de primas brutas emitidas, con un alza del 10,2% pro forma (+36,3% sobre la base de las cuentas publicadas) de 4 635 millones de Euros, con las contribuciones de dos negocios: un crecimiento del 16,0% de las primas brutas emitidas SCOR Global P&C (SGPC) de 2 255 millones de Euros y un alza del 5,3% pro forma de primas brutas emitidas SCOR Global Life (SGL) de 2 380 millones de Euros.

El ratio combinado neto asciende al 93,8%, superando SGPC las hipótesis de rentabilidad que figuran en Strong Momentum V1.1. El margen técnico de Vida asciende al 7,4% y SGL sigue registrando resultados técnicos acordes con las hipótesis de Strong Momentum V1.1. SCOR Global Investments (SGI) logra un rendimiento de activos antes de depreciaciones del 3,4%, de acuerdo con las indicaciones arriba mencionadas. El rendimiento de los activos después de depreciaciones es del 3,0%.

SCOR mantiene su política de control de los costes, con un ratio de costes del Grupo del 5,3% siguiendo siempre una política activa de inversiones de futuro.

El Grupo registra un resultado neto elevado de 206 millones de Euros, contra 40 millones de Euros en el primer semestre de 2011 en cuentas publicadas y un rendimiento de capitales propios medios ponderados del 9,3%. Salvo depreciaciones, el resultado neto asciende a 226 millones de Euros y el rendimiento de capitales propios medios ponderados es del 10,2%.



La agenda del año 2012

El cash-flow operativo asciende a 239 milloneas de Euros. Los capitales propios ascienden a 4 588 millones de Euros al 30 de junio de 2012 (contra 4 009 millones de Euros al 30 de junio de 2011), después de distribución de dividendos de 203 millones de Euros por el año 2011 (1,10 Euro por acción). El activo neto contable por acción asciende a 25,01 Euros al final del primer semestre 2012, contra 21,97 Euros al final del primer semestre 2011.

**5-6
SEPTIEMBRE**

SCOR y su dirección reciben dos premios prestigiosos concedidos por los profesionales del seguro y del reaseguro

El 5 de septiembre de 2012 han sido concedidos en Londres los "Worldwide Reinsurance Awards" organizados cada año por Insurance Day. Denis Kessler, Presidente Director General de SCOR, ha sido elegido "Industry Personality of the Year"

El 6 de septiembre de 2012, con motivo de los "Honours" organizados por la revista Insurance Insider en Londres, SCOR ha recibido el premio "Risk Carrier of the year", la distinción más global de esta ceremonia para una sociedad de reaseguro.

En julio de 2012, SCOR ya había obtenido el premio "Reinsurance Company of the Year" con motivo de los "Reactions London Market Awards". Estas distinciones, asignadas por los profesionales del seguro y del reaseguro en el mundo, recompensan la estrategia y los resultados del Grupo que, en particular, ha registrado muy buenos resultados en el primer semestre 2012 y cuya calificación ha sido elevada a "A+", o equivalente, por parte del conjunto de agencias en el transcurso de los últimos meses.

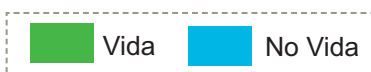
**6
SEPTIEMBRE**

Jornada Inversores 2012 de SCOR: "Strong Momentum" año 3

En su Jornada anual Inversores en París, SCOR presenta nuevas informaciones y análisis que demuestran que el Grupo logra sus objetivos y está perfectamente situado para captar nuevas oportunidades de crecimiento rentable gracias a sus ventajas competitivas.

A pesar de un entorno cada vez más inestable, con una fuerte volatilidad de los mercados, de tipos de interés bajos y de un estancamiento económico, los resultados operativos de SCOR corresponden a las hipótesis y a los objetivos del plan estratégico "Strong Momentum V1.1", plan trienal lanzado en septiembre de 2010.

El rendimiento de los capitales propios medios ponderados de SCOR concuerda con el objetivo de "Strong Momentum V1.1" y su nivel de solvencia se ha ido reforzando. Asimismo las recientes mejoras de calificación a "A+" confirman su capacidad para ofrecer un nivel de seguridad AA a sus clientes. El Grupo registra un crecimiento de dos dígitos sostenido por sólidas renovaciones de No Vida en enero, abril y julio de 2012 y por un crecimiento de su fondo de comercio. Por su parte, SCOR Global P&C supera las hipótesis de rentabilidad técnica de "Strong Momentum V1.1", confirmando la tendencia positiva en curso, mientras que SCOR Global Life logra resultados técnicos acordes con las hipótesis de "Strong Momentum V1.1", con la integración exitosa de ex-Transamerica Re. SCOR Global Investments conserva su estrategia de prudencia y una flexibilidad elevada en materia de inversiones. El ratio de costes de SCOR tiende a aproximarse a las hipótesis de "Strong Momentum V1.1", al mismo tiempo que el Grupo invierte activamente en el futuro, con más de 25 proyectos en curso.



“El mercado brasileño del reaseguro”



(de izquierda a derecha)

Jean-Paul Conoscente, SVP Chief Underwriting Officer,
SCOR Global P&C

y Francisco A.C. de Toledo, Country Manager,
SGLA – Brasil

Ustedes han hecho gestiones para obtener una licencia local de reaseguro de Vida y de No Vida. ¿Pueden explicarnos por qué? ¿Qué representa el mercado brasileño para SCOR y cuáles son sus objetivos?

J-P Conoscente : Brasil es el principal mercado de seguros y de reaseguros de América Latina, con un volumen estimado de primas emitidas de 75 000 millones de USD y 3 500 millones de USD de primas cedidas. Las regulaciones actuales favorecen muy claramente a los reaseguradores locales brindándoles un acceso privilegiado a los negocios cedidos. En consecuencia, es imperativo obtener una licencia de reaseguro local si deseamos tener acceso a los negocios más interesantes en Brasil. Habida cuenta del estado actual del mercado del reaseguro, estamos convencidos de que las mejores oportunidades se encuentran en los ramos de Especialidades, y que una licencia de reaseguro local nos permitirá aprovechar estas oportunidades.

F A.C. de Toledo : Una licencia local nos permitirá ser un actor aún más activo en el mercado del seguro brasileño. Ésta mejorará también la gama de servicios que SCOR brinda a un número importante de clientes y nos permitirá aprovechar nuestra experiencia internacional en reaseguro sobre las soluciones de reaseguro tradicional y de servicios con valor añadido. Brasil ocupa un lugar importante en nuestra estrategia de crecimiento en América Latina. Convertirse en una sociedad local demuestra también que SCOR está comprometido a largo plazo en el mercado que responde a las necesidades actuales de los aseguradores y ofrece una competencia en suscripción y en marketing para nuevas oportunidades.

¿Creen ustedes que Brasil es el mercado del seguro más dinámico de América del Sur? Si es así, ¿por qué? ¿En qué nivel de desarrollo está actualmente este país? ¿Cuáles son sus necesidades en reaseguro?

J-P Conoscente : Si bien muchos mercados de seguro latinoamericanos registran un crecimiento de casi dos dígitos (Colombia, Chile, Perú, México), Brasil sigue siendo el más dinámico de la región. Este fenómeno se explica por la industrialización del país (Brasil es la 7ª economía mundial y ascenderá al 5º puesto entre hoy y el año 2015), por las inversiones realizadas para dos eventos mundiales futuros (Copa del Mundo de Fútbol y Juegos Olímpicos), por la expansión agrícola, por el descubrimiento y extracción de recursos petroleros y de materias primas, así como por el crecimiento orgánico del país debido a la expansión de la clase media brasileña. Actualmente, el mercado del seguro brasileño es tan importante como el conjunto de los otros mercados de América Latina reunidos, y según las previsiones, debería duplicarse entre hoy y el año 2015. No obstante, desde el punto de vista del reaseguro, el crecimiento del mercado significa que las compañías de seguro van a sofisticar la gestión de sus riesgos y de su capital; en efecto, estando ya bien capitalizadas tenderán a retener más y a ceder de una manera más selectiva los riesgos punta y los riesgos menos controlados. No obstante, este importante mercado sigue siendo muy atractivo para los reaseguradores pues, en gran parte se ha salvado de las catástrofes naturales y tiene un enorme potencial de crecimiento.

F A.C. de Toledo : Brasil es muy apreciado por los inversores extranjeros. Éste es un período importante para el desarrollo del sector del seguro y del reaseguro brasileño, pues los consumidores son conscientes de la necesidad de cubrir sus familias. El mercado ofrece excelentes ocasiones de colaboración entre los aseguradores directos y los reaseguradores. Habida cuenta del aumento de la población brasileña y de la renta familiar media, los aseguradores han comprendido que una mejora de los servicios de suscripción era necesaria ante la reducción de sus resultados financieros debido a una bajada de los tipos de interés. El refuerzo de la regulación también ha conducido al establecimiento de nuevas exigencias en capital, fuentes de oportunidades para los reaseguradores que así podrán proponer sus soluciones en materia de capital.



¿Qué evolución del mercado han previsto?

J-P Conoscente : Actualmente muchos reaseguradores están presentes en el mercado brasileño, y algunos intentan ganar partes de mercado ofreciendo términos y condiciones muy competitivos. Si bien este clima perdura desde la apertura del mercado en 2008, estamos convencidos de que un día, el mercado del reaseguro brasileño se consolidará y será más equilibrado, con nuevas oportunidades para los reaseguradores en términos de volumen de negocios y de beneficios.

F.A.C. de Toledo : Creemos que las fuerzas del mercado tendrán una influencia positiva sobre el futuro del sector del seguro brasileño. El mercado del seguro ya ha evolucionado mucho, aunque aún es preciso hacer progresos en términos de regulación para que el mercado del reaseguro brasileño sea verdaderamente libre y abierto. Brasil hoy es considerado como una potencia económica mundial y creemos que mantendrá su posición en el mercado mundial. La eficacia de sus normas económicas internas, así como la baja tasa de paro y el aumento del consumo interno crean un entorno propicio para el sector del seguro. El mercado brasileño atrae cada vez más a aseguradores y reaseguradores internacionales de acuerdo con el crecimiento proporcionado del sector con el PIB del país. Estos nuevos actores consolidan la competencia y contribuyen cada vez más a la liberalización y a la apertura del mercado del reaseguro.



La agenda del año 2012

10
SEPTIEMBRE

SCOR ha logrado con éxito la inversión de 250 millones de CHF de títulos subordinados de duración indeterminada

SCOR ha logrado con éxito la colocación de unos títulos subordinados de duración indeterminada en el mercado del Franco Suizo por un importe total de 250 000 000 de CHF. El primer vencimiento de reembolso anticipado a opción de SCOR se ha fijado en junio de 2018. La fuerte demanda del mercado, que ha permitido realizar esta emisión, demuestra la calidad de crédito del Grupo, del nivel de los títulos ya emitidos por SCOR y de la confianza de los inversores en el plan estratégico de SCOR, "Strong Momentum V1.1".

El tipo de interés se ha fijado en el 5,25% (hasta el 8 de junio de 2018) y luego, CHF LIBOR 3 meses más un margen del 4,8167%. Los títulos deberían ser calificados A- / A3 (hyb) por Standard & Poor's y Moody's respectivamente.

14
SEPTIEMBRE

SCOR integra el índice ASPI Eurozone®

SCOR integra el índice ASPI (Advanced Sustainable Performance Indices) Eurozone® con motivo de la evolución de la composición de éste el 21 de septiembre de 2012

SCOR ha asumido varios compromisos en el ámbito de la responsabilidad social de la empresa (RSE) con su adhesión al Pacto Mundial de las Naciones Unidas en el año 2003 y más recientemente a los Principles for Sustainable Insurance (2012). La integración del valor SCOR por Vigeo en el seno de ASPI Eurozone® es un reconocimiento independiente de las acciones realizadas por SCOR en estos últimos años en el marco de su gestión RSE.

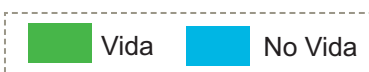
ASPI Eurozone® reagrupa en seis ámbitos de evaluación a las 120 sociedades mejor calificadas por Vigeo según un enfoque best in class : medio ambiente, derechos del hombre, recursos humanos, compromiso social, ética de negocios y gobierno de empresa.

Este índice puede ser utilizado, en particular, por los inversores en el marco de políticas de inversión ISR (inversión socialmente responsable) o éticas, para comparar el resultado de sus inversiones con respecto a un índice ISR o crear fondos indexados, trackers o fondos estructurados.

16-18
SEPTIEMBRE

Victor Peignet, principal orador de Aon Risk Symposium

SCOR Global P&C patrocina la edición 2012 de esta conferencia organizada por Aon en Varsovia. Los oradores y representantes de sociedades han discutido la forma de trasladar a los países emergentes algunas soluciones de los mercados consolidados como Estados Unidos, Reino Unido y Australia. Para los futuros cinco años, estos países esperan un au-



La agenda del año 2012

mento del número de modelos de gestión de riesgos. Además, las cautivas de seguros deberían constituir una evolución estratégica clave para muchas sociedades. Victor Peignet ha mencionado el mercado mundial del seguro, destacando el entorno macroeconómico difícil y el empeoramiento de las incertidumbres. También ha participado en una mesa redonda sobre las cadenas de aprovisionamiento en el sector del (re)aseguro.

20
SEPTIEMBRE

SCOR recibe dos "Global Awards"

SCOR ha recibido dos prestigiosos "Global Awards", organizados todos los años por la revista Reactions en Nueva York: el Grupo ha sido elegido "Best Reinsurance Company for Life", por segundo año consecutivo, y "Best Reinsurance Company for the London Market".

Cada uno de estos dos premios recompensa los éxitos importantes de SCOR en el transcurso de los últimos trimestres. SCOR ha incrementado así alrededor del 50% su actividad de reaseguro de Vida con la adquisición de Transamerica Reinsurance en agosto de 2011, y en enero de 2011 ha creado un nuevo sindicato de los Lloyd's, Channel 2015, que consolida su presencia en el mercado londinense.

20-21
SEPTIEMBRE

SCOR Global P&C y SCOR Global Life celebran en Paris el 15º aniversario de la NRV


La Asociación neerlandesa de reaseguro Nederlandse Reassurantie Vereniging (NRV) ha celebrado su 15º aniversario en la sede parisina de SCOR. Con más de 210 miembros, la NRV se dirige a todos los profesionales neerlandeses del reaseguro. Su misión es impulsar el interés por el mercado del reaseguro e incrementar la competencia del sector, en particular, organizando conferencias y favoreciendo los intercambios y la constitución de redes profesionales. Denis Kessler ha intervenido sobre las "Suertes y desgracias de la era del desendeudamiento generalizado" ("Toil and Trouble in deflating the debt bubble"). "La transferencia de riesgos (cat nat), soluciones tradicionales & ILS" ("Transferring (Nat Cat) risk, traditional & ILS Solutions") también han formado parte de los temas abordados.

24
SEPTIEMBRE

SCOR aumenta con éxito en 65 millones de CHF su emisión reciente de títulos subordinados que ascienden a un importe total de 315 millones de CHF, como consecuencia de una fuerte demanda del mercado

SCOR ha aumentado con éxito en 65 millones de CHF su reciente emisión de títulos subordinados en el mercado del Franco Suizo. La fuerte demanda del mercado ha inducido al Grupo a aumentar su colocación de un importe inicial de 250 millones de CHF a un total de 315 millones de CHF.

Las condiciones se mantienen idénticas a las de la colocación realizada el 10 de septiembre de 2012.

 Vida No Vida



La agenda del año 2012

27
SEPTIEMBRE

SCOR Global Life organiza en Colonia la 15ª Conferencia Médica sobre la diabetes

Alrededor de 70 aseguradores, gestores de siniestros y médicos procedentes de Alemania, Suiza, Liechtenstein y Países Bajos han participado en la conferencia anual sobre la diabetes.

28
SEPTIEMBRE

Sweden Re lanza la nueva versión del manual de selección médica destinado al seguro de los niños

Sweden Re ha realizado una nueva versión de su manual de selección médica PRIO, destinado al seguro de los niños. Para los prematuros, muchas veces es necesario un período de observación antes de la emisión de un seguro. Desde el punto de vista del seguro médico, es importante vigilar el crecimiento del niño. La nueva versión del manual incluye también una nueva funcionalidad que permite el análisis del crecimiento de los prematuros. Para destacar la salida de esta nueva versión, Sweden Re ha organizado para sus clientes un seminario en el cual la pediatra Catherine Brodd Strand ha intervenido sobre los cuidados neonatales actuales, los riesgos para los niños así como las cuestiones éticas.

1
OCTUBRE

SCOR Global Life publica un Focus sobre el seguro de Dependencia

Este Focus, disponible en inglés, francés y español, presenta un panorama internacional de los sistemas de seguros estatales y privados en el mundo. Destaca también los aspectos fundamentales de los productos de Dependencia.

2
OCTUBRE

SCOR refuerza sus funciones centrales

SCOR refuerza sus funciones centrales con varios nombramientos, que son efectivos a partir del 1 de octubre de 2012:

[Frieder Knüpling](#) es promovido Deputy Group Chief Risk Officer con Philippe Trainar, Group Chief Risk Officer. Es miembro del Comité Ejecutivo del Grupo y hasta la fecha era Deputy Chief Executive Officer de SCOR Global Life.

[Bruno Latourrette](#), Chief Actuary de SCOR Global Life, se incorpora al Comité Ejecutivo de SCOR Global Life y asume las responsabilidades Actuarial & Risk Modelling asumidas hasta la fecha por Frieder Knüpling en SCOR Global Life.

[Mark Kociancic](#) es promovido Deputy Group Chief Financial Officer con Paolo De Martin, Group Chief Financial Officer. Hasta la fecha era Chief Financial Officer del Hub de las Américas de SCOR.

[Paul Christoff](#), anteriormente Chief Accounting Officer de SCOR US en el Hub de las Américas del Grupo, es promovido



La agenda del año 2012

Chief Financial Officer del Hub de las Américas de SCOR en sustitución de Mark Kocianic.

[Sébastien Musset](#), hasta la fecha Global Head Of Compensation & Benefits / Labour Relations, es promovido Group Human Resources Director, junto al Group Chief Operating Officer.

15-17
OCTUBRE

Seminario SCOR Global Life en Sri Lanka

23 participantes de diferentes mercados del Sur de Asia han participado en este seminario organizado en Colombo, Sri Lanka. Se han abordado varios temas, desde el cáncer hasta la suscripción financiera pasando por la evolución de las Enfermedades Graves y la Dependencia.

23
OCTUBRE

Seminario SCOR Global Life en Milán sobre la Directiva Unisexo

El 22 de diciembre de 2011, la Comisión Europea ha publicado una directiva sobre la aplicación de la decisión del Supremo Tribunal de Justicia de la Unión Europea relativa a las tarifas específicas de seguro basadas en el sexo del asegurado(a) en el asunto Test-Achats. Una treintena de clientes procedentes de toda Europa ha participado en el debate organizado en Milán, interesados en conocer el punto de vista de SCOR Global Life sobre las oportunidades y los riesgos que los actuarios y los creadores de productos deberán tener en cuenta a partir del 21 de diciembre de 2012.

5
NOVIEMBRE

SCOR lanza un nuevo programa de obligaciones catástrofes Atlas Reinsurance VII

En el marco de su política de diversificación de sus herramientas de protección del capital, el 1 de noviembre de 2012, SCOR ha colocado con éxito una nueva obligación Catástrofe ("cat bond"), Atlas Reinsurance VII Limited, que ofrece al Grupo una doble cobertura de 60 millones de USD ("Class A Notes") contra los huracanes y los terremotos en Estados Unidos, y de 130 millones de Euros ("Class B Notes") contra las tempestades en Europa. Estas coberturas abarcan un período de ocurrencia de riesgos comprendidos entre el 1 de enero de 2013 hasta el 31 de diciembre de 2015.

Atlas Reinsurance VII Limited es un vehículo de reaseguro irlandés. Aon Benfield Securities Inc., Natixis et BNP Paribas han sido responsables de la gestión de la operación y de la colocación con los inversores. Standard & Poor's ha asignado la calificación BB- a Atlas VII en el tramo A y BB a Atlas VII en el tramo B.

Los siniestros del tramo A son calculados aplicando los factores de partes de mercado al siniestro total asegurado, como ha sido comunicado por las agencias PCS a Estados Unidos y sobre una base acumulativa anual. La cobertura de los siniestros del tramo B se basa en el índice PERILS y se aplica por evento.

 Vida  No Vida



La agenda del año 2012

La protección de su capital representa un eje estratégico para el Grupo. Generalmente, SCOR utiliza las soluciones ofrecidas por los mercados de capitales con, a la fecha, trece operaciones realizadas.

13
NOVIEMBRE

SCOR registra un resultado neto de 318 millones de Euros en los nueve primeros meses de 2012, confirmando la solidez de su modelo económico

SCOR logra hacer frente a un entorno macroeconómico difícil registrando resultados sólidos en los nueve primeros meses de 2012, basados en una rentabilidad operativa que sigue progresando.

Las primas brutas emitidas de los dos negocios están en fuerte crecimiento, en 7 214 millones de Euros, con un alza del 13% pro forma (+ 33% sobre la base de las cuentas publicadas), gracias a una mejor proyección en el sector: (1) un crecimiento elevado del 18,0% de las primas brutas emitidas de SCOR Global P&C de 3 517 millones de Euros; (2) un crecimiento del 8,0% pro forma de las primas brutas emitidas de SCOR Global Life de 3 697 millones de Euros.

El ratio combinado neto es del 93,7% superando SCOR Global P&C las hipótesis de rentabilidad de Strong Momentum V1.1 y confirmando así la tendencia positiva actual. El margen técnico de Vida es del 7,3% y SCOR Global Life ha seguido registrando resultados técnicos acordes con las hipótesis de Strong Momentum V1.1.

SCOR Global Investments registra sólidos rendimientos siguiendo una estrategia prudente y defensiva (rendimientos de activos antes de depreciaciones de la cartera de acciones del 3,4%, y rendimiento de activos después de depreciaciones de la cartera de acciones del 2,8%).

El cash-flow operativo asciende a 556 millones de Euros, un nivel que supera el alcanzado en todo el año 2011. El Grupo sigue su política de control de los costes, con un ratio de costes del 5,1%, al mismo tiempo que una política activa de inversiones de futuro que incluye más de 25 proyectos pendientes.

SCOR registra un resultado neto elevado de 318 millones de Euros, contra 228 millones de Euros en los nueve primeros meses del año 2011 sobre la base de las cuentas publicadas (+39,5%). El ROE se mantiene estable en 1 045 puntos básicos por encima del tipo sin riesgo fuera de depreciaciones de la cartera de acciones (924 puntos básicos teniendo en cuenta las depreciaciones), demostrando claramente la capacidad del Grupo para registrar resultados sólidos a pesar de un entorno difícil.

Al 30 de septiembre de 2012 los capitales propios aumentan a 4 734 millones de Euros, contra 4 410 millones de Euros al 31 de diciembre de 2011, después de la distribución de dividendos de 203 millones de Euros por el año 2011 (1,10 Euro por acción). El activo neto contable por acción es de 25,73 Euros al 30 de septiembre de 2012 contra 23,83 Euros al 31 de diciembre de 2011.

El ratio de endeudamiento de SCOR es del 16,3% al 30 de septiembre de 2012, sin considerar la colocación de deudas subordinadas de duración indeterminadas de 315 millones de CHF, ya que ésta ha finalizado el 8 de octubre de 2012 (el ratio de endeudamiento es del 19,9% considerando esta colocación). Asimismo, SCOR ha respetado activamente sus compromisos rescatando una deuda existente de 50 millones de Euros al 80% del nominal.



6

DICIEMBRE

Fusión de SIRI y de SGLRI

Peter Kelly, magistrado del Alto Tribunal de Justicia Irlandés, ha aprobado la fusión de SIRI (SCOR International Reinsurance Ireland) y de SCOR Global Life Reinsurance Ireland (SGLRI) a partir del 1 de enero de 2013, de acuerdo con el proyecto de fusión, después de lo cual, SIRI será automáticamente liquidada por el Registro de Comercio y de Sociedades Irlandesas (Companies Office). Esta fusión ha sido llevada a cabo durante el verano de 2012 con la publicación, en julio, del proyecto de fusión. El Banco Central de Irlanda (CBI) había enviado en octubre un correo que confirmaba su aceptación del business plan. La audiencia ha tenido lugar el 6 de diciembre de 2012.

7

DICIEMBRE

Premio de Actuariado: SCOR reafirma su apoyo al desarrollo de la ciencia actuarial

Todos los años, SCOR recompensa en diferentes países europeos los mejores trabajos académicos en el ámbito del actuariado mediante la asignación de premios. Estos premios tienen por objeto la promoción de la ciencia actuarial, el desarrollo y el estímulo a la investigación en este ámbito y la contribución a la mejora del conocimiento y de la gestión de riesgos. En el sector del seguro y del reaseguro, éstos representan un reconocimiento de la excelencia. 2012 es el primer año del premio del Actuariado para la Península Ibérica. A partir del año 2013, los premios de Actuariado SCOR se extenderán a la zona Asia-Pacífico y luego a Estados Unidos.

El 19 de noviembre en Worpswede, Alemania, Frieder Knüpling, Deputy Chief Risk Officer de SCOR SE y Presidente del jurado, ha otorgado los premios de Actuariado para Alemania en presencia de Daniel Dubischar, Head of Group Financial Modelling and Risk Analysis de SCOR Zurich, a Marco Ehlscheid, de la universidad de Colonia, por su memoria titulada "Dividen Strategies in the Brownian Risk Model" ("Estrategias relativas a los dividendos en el modelo de riesgo browniano"), a Jan-Philipp Schmidt, de la universidad de Ulm, por su memoria "Market-Consistent –Valuation of Long-Term Insurance Contracts" ("Evaluación en valor de mercado de los contratos de seguros a largo plazo – marco de evaluación y aplicación al seguro de Salud privada alemana") y a Daniel Geldner, de la universidad técnica de Munich, por su memoria "Wetterderivate und Simulation der Stromnachfrage" ("Derivados climáticos y simulación de la demanda en electricidad").

El 26 de noviembre en Madrid, Luis Saez de Jáuregui, Director del ramo Vida, Pensiones y Servicios Financieros de AXA España y del Instituto Español de Actuarios, y Presidente del jurado, en presencia de Miguel Alferieff, Head of Southern Europe and Middle East en SCOR Global Life, y de Diego Aragón, General Manager de SGPC Iberica Sucursal, ha entregado el premio de Actuariado para España y Portugal, en asociación con el Instituto Español de Actuarios. El primer premio ha sido concedido a Peter Diko y a Miguel Usabel, de la universidad Carlos III de Madrid por su memoria titulada "Determining the capital requirement and its optimal allocation in realistic economic scenarios" ("Cálculo de las exigencias en capital y de su asignación óptima en el marco de escenarios económicos realistas"), y el segundo premio a Juan Casanovas Árbol, de la universidad de Barcelona, por su tesis "La medición de la solvencia del riesgo de suscripción en el ramo de Crédito" ("La medida de la solvencia del riesgo de suscripción aplicada al ramo de Crédito y Caución"). Por otra parte el jurado ha otorgado una mención especial a Marta Muñoz, de la universidad Carlos III de Madrid, por



“El mercado de los ILS”

Vincent Prabis, Head of ILS,
SCOR Global Investments

¿Podría definir brevemente los ILS?

Los ILS (“Insurance-Linked Securities”) agrupan un conjunto de contratos entre, por una parte, los asegurados en busca de una protección o de una cobertura sobre riesgos relativos al seguro y, por otra parte, los proveedores de cobertura procedentes de mercados financieros. Se trata de una financiación o de una titulización del mecanismo de transferencia de riesgos relativos al seguro, no de un asegurado con un asegurador o un reasegurador tradicional, sino de un asegurado directamente con inversores o con fondos de inversión. La intermediación entre estas dos partes se hace por medio de una entidad “ad hoc” que no presenta riesgo de contrapartida. En efecto, en el marco de un contrato de seguro o de reaseguro clásico, el asegurador o el reasegurador promete a su cliente, a cambio de una prima, pagar el siniestro el día en que éste se ha materializado. El regulador controla la solvencia de la sociedad de seguro o de reaseguro para cerciorarse de que en caso de siniestro, el asegurador o el reasegurador esté en condiciones de pagar el importe debido al asegurado. En el caso de los ILS, el vehículo ad hoc encaja la prima de seguro pero coloca en colateral sin riesgo (en general invertido en fondos líquidos) el importe de la indemnización máxima a pagar en caso de ocurrencia del riesgo. Así, en caso de ausencia de siniestro, el inversor o el fondo de inversión recupera la integralidad del colateral. Por el contrario, en caso de siniestro, toda o una parte del colateral es pagada por el vehículo ad hoc al asegurado en pago de su cobertura y el inversor o el fondo de inversión se verá privado de facto del mismo importe.

¿Cuáles son los diferentes productos en el mercado de los ILS?

Podemos clasificar el mercado de los ILS en tres categorías distintas: las obligaciones indexadas, denominadas “cat bonds”, los siniestros mercado o “industry loss warranties” (ILWs) y los contratos de reaseguro y retrocesión colateralizados.

Las cat bonds son instrumentos financieros emitidos por una entidad ad hoc (SPV), cuyo vencimiento es de 3 a 4 años. El inversor es remunerado por un cupón trimestral a cambio del riesgo de ocurrencia de una catástrofe natural. En este caso, y en función de los puntos de aplicación o liberación del instrumento emitido, el capital inicial del inversor se verá reducido. La ventaja de este instrumento es su liquidez y su proceso estándar de liquidación/entrega (Euroclear, Cedel). En cambio, debe observarse que este mercado está expuesto principalmente, al riesgo de huracán en Estados Unidos que ofrece poca diversificación. Actualmente hay alrededor de 16 500 millones de USD de notional en circulación y en el año 2012 han sido emitidos un poco más de 6 000 millones de USD de nuevos cat bonds.

Los ILWs son contratos de swaps colateralizados con un vencimiento de un año, donde una de las partes recibe una prima up-front contra el pago del notional en caso de exceso de una pérdida de mercado definida en el contrato. La aplicación aquí es calculada en función de un límite, no hay, pues, amplitud de tramo y el riesgo de pérdida es binario. La ventaja de este instrumento reside en que permite una mayor diversificación geográfica y por tipo de riesgo. No obstante, no existe mercado secundario para los ILWs y su liquidez es baja. Los compromisos en este mercado representan alrededor de 6 000 millones de USD.

Los contratos de reaseguro y de retrocesión colateralizados son idénticos a los que son intercambiados en el mercado internacional del reaseguro, entre una cedente (una sociedad de seguros) y un reasegurador, con la única diferencia de que el conjunto del límite del riesgo es colocado en colateral durante la vigencia del contrato que es típicamente de un año. Para cada uno de estos contratos, se ha creado una cuenta de colateral para recibir y conservar el notional, lo que permite anular el riesgo de contrapartida para el comprador de protección. Se estima en cerca de 18 000 millones de USD la capacidad de reaseguro y de retrocesión colateralizada actualmente en curso.

¿Por qué han lanzado su propio fondo ILS “Atropos”?

Uno de los núcleos del oficio de SCOR es ofrecer protección sobre los riesgos de catástrofes naturales. Además, desde 1999, SCOR es un emisor regular de cat bonds, con la serie Atlas, para proteger sus fondos propios. El Grupo desea ampliar su conocimiento ofreciendo a los inversores esta competencia, muy específica, por la vía de un fondo de inversión. Los ILS representan ya más del 10% de la capacidad global del mercado de catástrofes naturales y este mercado debería desarrollarse fuertemente en los próximos años.



El fondo Atropos ¿en qué responde a los objetivos del plan estratégico?

La apertura del fondo Atropos, y más generalmente de algunos fondos gestionados por SCOR Global Investments, a clientes externos debe permitir diversificar las fuentes de beneficios del Grupo, con costes y medios suplementarios marginales, pues recurrimos a la competencia y a las infraestructuras que ya existen internamente.

¿Cuál es el principal objetivo de Atropos?

El objetivo principal de Atropos es ofrecer a los inversores del fondo un acceso a una clase de activos separada de los mercados financieros. En efecto, la ocurrencia de una catástrofe natural no depende en nada del nivel de los tipos de interés o de la bolsa. La creación de valor reside en la capacidad del equipo de gestión de constituir una cartera diversificada, por tipo de riesgo (huracán, terremoto, tempestad, etc), por gran región geográfica. Esta diversificación de la cartera va a generar un resultado estable y recurrente a través del tiempo.

¿Cómo analizan el fuerte crecimiento de este mercado?

El crecimiento del mercado de los ILS se explica, en primer lugar, porque la capacidad alternativa propuesta por los ILS es muy apreciada en el mercado tradicional del seguro y del reaseguro. En efecto, las características de esta protección colateralizada tienen como efecto la reducción del riesgo de crédito para el comprador. Este colateral, colocado en cuentas segregadas por cada transacción, está constituido por obligaciones sin riesgo.

Este crecimiento se explica también por el éxito logrado por la clase de activos con los inversores. En efecto, su separación de los mercados tradicionales, su baja volatilidad, así como el nivel de rendimiento ofrecido son los logros que han seducido a los inversores institucionales que otorgan una parte creciente a esta clase de activos.

¿Cuáles han sido los resultados de Atropos desde su creación, y en particular, en el año 2012?

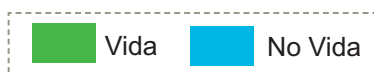
El fondo Atropos ha sido lanzado el 1 de septiembre de 2011 y el resultado neto de la cartera, anualizado en estos primeros meses, es del 7,57%. Este resultado está de acuerdo con el rendimiento clave del 6 al 8% neto para el inversor. Este resultado incluye la reacción del mercado al huracán Sandy y no hemos registrado ningún mes de resultado negativo desde el lanzamiento del fondo.

¿Piensan ampliar su oferta y si es así, de qué forma?

Estudiamos la posibilidad de ofrecer otros productos a nuestros inversores que aprecian la clase de activos de los ILS, aunque puedan tener objetivos de rendimiento o de apetitos por el riesgo diferentes de los propuestos por Atropos. Por lo tanto, estudiamos la posibilidad de ofrecer un producto que ofrezca un perfil de riesgo más elevado y también otro que ofrezca una alternativa opuesta con un perfil de riesgo menos elevado y por lo tanto, un rendimiento más modesto.

su memoria titulada "Lifestyle underwriting en seguros de Vida. Aplicación de modelos lineales generalizados. Materialización en casos prácticos" y a Carlos Vidal Meliá, de la universidad de Valencia, por su memoria " Will it last? An assessment of the 2011 Spanish pension reform using the Swedish system as benchmark " (" ¿Esto va a durar? Una evaluación de la reforma de la jubilación en España en el año 2011 sobre la base de comparativa del sistema sueco").

El 29 de noviembre en Londres, Denis Kessler y Chris Daykin, antiguo Director del servicio de actuariado del gobierno británico y antiguo Director del Grupo Consultivo Actuarial Europeo, han concedido el premio de Actuariado de SCOR UK, en presencia de Alistair Darling, antiguo Ministro de Hacienda. Los premios han sido asignados a Eva Richardson y a Jia Cheng, de la Cass Business School de la City University de Londres, por sus memorias respectivamente tituladas "



La agenda del año 2012

Application of Standard Actuarial Pricing Techniques for Health Microinsurance Schemes” (“Aplicación de las técnicas de tarificación actuarial estándar en los regímenes de microseguro de Salud”) y “The Cohort Effect in Cancer Incidence” (“El efecto de cohorte en la ocurrencia de cánceres”).

El 5 de diciembre en París, Denis Kessler y André Lévy-Lang, Presidente del Instituto Louis Bachelier y Presidente del jurado, han otorgado los premios de Actuariado para Francia, en asociación con el Instituto de Actuarios. Cristophe Dutang, de la universidad Claude Bernard Lyon I, ha recibido el premio de Jóvenes Doctores por su tesis titulada “Estudio de los mercados del seguro de No Vida con la ayuda de equilibrios de Nash y de modelos de riesgos con dependencia”. Por otra parte, el jurado decidió otorgar una mención especial a Aymric Kamega, de la universidad Claude Bernard Lyon I, por su tesis titulada “ Herramientas teóricas y operativas adaptadas al desarrollo del seguro de Vida en Africa Subsahariana Francófona – Análisis y evaluación de los riesgos vinculados a la mortalidad”. Por último, Adrien Suru, de la Escuela Central de París y de la universidad Paris Dauphine, ha recibido el premio de Jóvenes Actuarios por su memoria titulada “ Aportaciones de la Física a la modelización del rescate”.

El 6 de diciembre en Milán, Denis Kessler y el Profesor Ricardo Ottaviani, de la universidad La Sapienza en Roma y Presidente del jurado han entregado los premios para Italia en presencia de Umberto Gavazzi, Regional Chief Underwriting Officer EMEA de SCOR Global y P&C. Marco Longo, de la universidad de Trieste y Mariangela Scorrano, de la universidad politécnica de los Mercados de Ancona, han sido recompensados por sus memorias tituladas, respectivamente, “Analisi dei riscatti in una gestione separata” (“Análisis de los rescates en una cartera”) y “Valutazione Finanziaria in ipotesi di volatilità delle polizza GMWB” (“Evaluación financiera de la póliza GMWB en un contexto volátil”.

14
DICIEMBRE

Transferencia de la cartera de Sweden Re a SGL

La autoridad de control sueca SFSA ha aprobado una demanda de transferencia de cartera de Sweden Re a SCOR Global Life por la vía de su sucursal sueca Sweden Re filial till SCOR Global Life SE, que será plenamente operativa desde el 1 de enero de 2013.

20
DICIEMBRE

Lanzamiento de la Fundación de empresa SCOR para la Ciencia

La Fundación brindará su apoyo a diversos proyectos científicos en el marco de sus orientaciones y medios, pero sin restricción a priori de orden geográfico, disciplinario o formal. Este apoyo podría tener la forma, por ejemplo, de financiaci-ones de cátedras universitarias o de proyectos de investigación específicos, de licitación de proyectos, de participaciones en coloquios o publicaciones, de premios científicos...

Además de la responsabilidad de operaciones ya asumidas por el Grupo a favor de la investigación científica, la Fundación contará con un apoyo financiero anual de SCOR para sostener nuevos proyectos. En resumen, es un perímetro de compromisos del orden de un millón de Euros por año que será de la responsabilidad de la Fundación.



La agenda del año 2012

La Fundación, cuya creación administrativa ha sido inscrita en el diario oficial de asociaciones y fundaciones del pasado 28 de julio es presidida por el Sr. André Lévy-Lang. El Consejo de Administración de la Fundación garantizará, en particular, su buen funcionamiento y procurará presentar balances públicos exhaustivos de su actividad. Asimismo, la Fundación se apoyará en un Consejo científico interdisciplinario e internacional de muy alto nivel, que acompañará la definición de sus ejes estratégicos y la selección de los proyectos que se defenderán.

Los miembros del Consejo científico son los Sres. Laurent Abel (Inserm), Thibault Damour (Instituto de Altos Estudios Científicos), Georges Dionne (HEC Montreal), Pierre-Louis Lions (Colegio de Francia), Erwann Michel-Kerjan (Wharton Business School), Nikolai Shapiro (Instituto de Física del Globo de París), Didier Sornette (ETH Zurich), Jean Tirole (Toulouse School of Economics) y James W. Vaupel (Max Planck Institute for Demographic Research).





“El mercado del seguro de Vida en el Norte de Europa”

Fredrik Sundberg, Managing Director de Sweden Re,
SCOR Global Life

¿Qué función cumple el mercado del seguro de Vida en los países nórdicos? ¿Su tamaño por país, su importancia y su imagen en la sociedad, los productos propuestos en cada país, etc?

En gran medida, el mercado del seguro de Vida en el Norte de Europa es considerado como complementario del sistema de protección social público y de las coberturas colectivas propuestas por los sindicatos.

La imposición sobre la pensión relativamente elevada también representa un criterio importante en los países nórdicos. En Suecia por ejemplo, las pensiones de invalidez son imponibles como ingresos, mientras que las primas de las garantías contra las pérdidas de ingresos están exoneradas de impuestos. En cambio, en Finlandia, no existe ninguna deducción fiscal de tales primas. Las coberturas contra las pérdidas de ingresos representan, pues, un mercado relativamente importante en Suecia, mientras que en Finlandia, es casi inexistente.

Los cuatro países nórdicos registran un volumen total de primas de Vida anual de alrededor de 50 000 millones de Euros, cuyo 70% procede de Suecia y de Dinamarca. El mercado de Vida constituye cerca del 4% del PIB de la región, es decir, un porcentaje bastante bajo con relación a muchos países desarrollados. Los productos son generalmente bastante estándar y similares en todos los países nórdicos.

Recientemente han cambiado de estatuto convirtiéndose en una sucursal de SGL. ¿Por qué?

El 1 de enero de 2013, Sweden Re ha pasado del estatuto de filial de SGL al de sucursal. ¿Por qué? Ante todo, para respetar el marco legal adoptado por SCOR y obtener una estructura de gestión del capital más eficaz en el nivel del Grupo. En cierta forma, nuestro sistema administrativo ganará en eficacia porque desde ahora suscribimos los negocios directamente en la cartera de SCOR Global Life.

¿Cuál es la posición de Sweden Re en los países nórdicos? ¿Cuáles son sus objetivos?

En estos últimos años, Sweden Re se ha situado entre los líderes del mercado nórdico. No obstante, debido a un endurecimiento del entorno competitivo en estos últimos años y al estancamiento actual del mercado de Vida, estamos convencidos de que es preciso reforzar en los próximos años nuestra política de marketing y demostrar creatividad en la elaboración de soluciones de reaseguro para nuestros clientes.

Ustedes han lanzado el producto PRIO destinado a los niños y a los jóvenes. ¿Cómo evoluciona este producto? ¿Piensan lanzarlo en otros países?

Hace algunos años que hemos lanzado PRIO, guía de selección médica que permite a los profesionales del mercado del seguro directo, en particular, sueco, evaluar y suscribir pólizas de seguro individuales para los niños. Después de constantes mejoras, dentro de algunas semanas será lanzada la nueva versión del manual en varias lenguas. Esta incluirá funcionalidades “notas de sociedades” y “notas de suscripciones” que permitirán, por ejemplo, a nuestras diferentes empresas clientes, ajustar sus tarifas a sus productos específicos así como a su política de suscripción.

Estamos convencidos de que estas nuevas funcionalidades nos permitirán lanzar PRIO en otros países fuera de Suecia y Noruega, donde 12 sociedades clientes actualmente ya utilizan esta herramienta.



4. La estrategia de SCOR

1. Mensaje del Presidente

2. La acción SCOR

3. La agenda del año 2012

5. Los tres motores del Grupo

6. El gobierno de la empresa

7. La responsabilidad social y medioambiental en SCOR

6. SCOR en el mundo

La estrategia del Grupo

En septiembre de 2012 SCOR ha publicado el “Año 3” de su plan estratégico 2010-2013, “Strong Momentum”, destacando su capacidad para cumplir los objetivos fijados por este cuarto plan estratégico lanzado desde el año 2002, y demostrando su perfecta situación para aprovechar nuevas oportunidades de crecimiento rentable gracias a sus ventajas competitivas.

“Strong Momentum”, lanzado en septiembre de 2010, tenía 3 objetivos: (1) una rentabilidad de 1 000 puntos básicos por encima del tipo sin riesgo; (2) un nivel de seguridad financiera “AA”; y (3) un ligero aumento del apetito por el riesgo.

Después de la adquisición de la actividad Mortalidad de Transamerica Re en agosto de 2011 y de la venta de sus actividades de rentas en Estados Unidos (IIC) el Grupo ha alcanzado una nueva dimensión global, necesitando una actualización del plan en septiembre de 2011: “Strong Momentum V1.1”.

A pesar de un entorno muy inestable, marcado por una fuerte volatilidad de los mercados, de tipos de interés bajos y de un estancamiento económico, los resultados operativos de SCOR publicados en el “Año 3” de “Strong Momentum” corresponden a las hipótesis y a los objetivos del plan estratégico y destacan la pertinencia de su modelo:

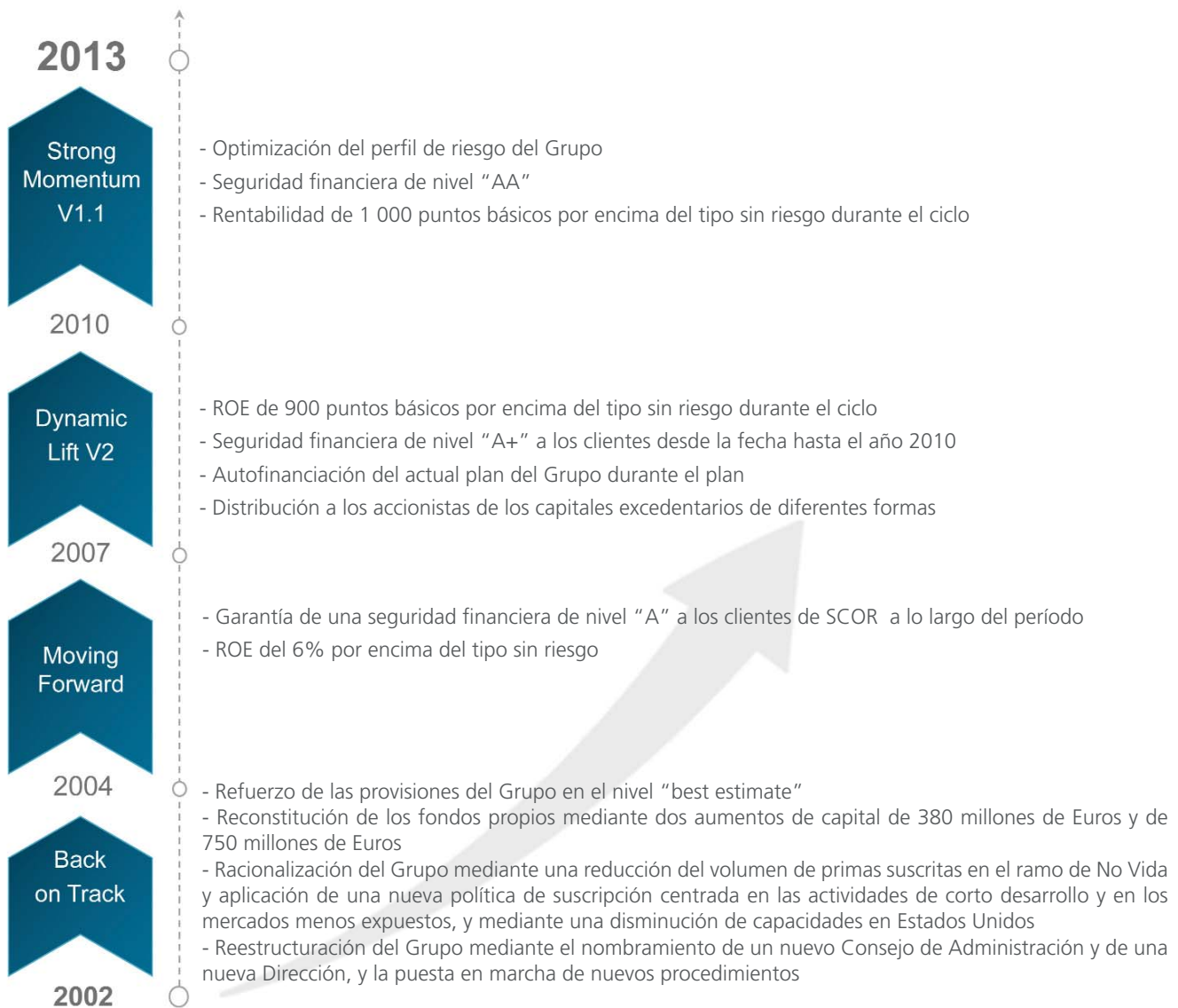
- El rendimiento de los capitales propios medios ponderados de SCOR concuerda con el objetivo de “Strong Momentum V1.1”;
- El nivel de solvencia se ha reforzado y las mejoras de calificación a A+ en el año 2012 confirman la capacidad de SCOR para ofrecer un nivel de seguridad AA a sus clientes;
- El Grupo registra un crecimiento de dos dígitos apoyado por sólidas renovaciones de No Vida y un crecimiento de su fondo de comercio;
- SCOR Global P&C supera las hipótesis de rentabilidad técnica de “Strong Momentum V1.1”, y confirma la tendencia positiva en curso;
- SCOR Global Life logra resultados técnicos acordes con las hipótesis de “Strong Momentum V1.1” con la integración exitosa de Ex – Transamerica Re;
- SCOR Global Investments mantiene una estrategia de prudencia y una flexibilidad elevada en materia de inversiones;
- El ratio de costes de SCOR tiende a aproximarse a las hipótesis de “Strong Momentum V1.1” mientras el Grupo invierte activamente en el futuro, con alrededor de 25 proyectos en curso.

SCOR se propone seguir su dinámica fijándose nuevos objetivos gracias, en particular, a su importante potencial de crecimiento en el conjunto del sector del reaseguro, a las sólidas ventajas competitivas de sus dos negocios operativos y a su sólida posición para aprovechar nuevas oportunidades de crecimiento rentable en cumplimiento de sus principios y valores.

SCOR y sus equipos están totalmente movilizados para preparar el próximo plan estratégico trienal que cubrirá el período comprendido entre mediados de 2013 y mediados de 2016.



Principales objetivos de los planes estratégicos de SCOR





“¿Cuál es el futuro para Solvencia 2?”

Philippe Trainar, Chief Risk Officer de SCOR

Parece que la aplicación de Solvencia 2 sería aplazada al año 2016, casi 2017. ¿Qué piensan ustedes?

La Directiva Ómnibus 2, que debía poner punto final a la reforma Solvencia 2 y abrir el camino para su transposición en derecho nacional, finalmente no ha sido adoptada en otoño de 2012, fecha última que debía cumplirse para garantizar una aplicación de la reforma en el año 2014, según se había anticipado inicialmente. Oficialmente, se trata de una prórroga imputable a las dificultades encontradas en la búsqueda de una solución satisfactoria para la valorización de los pasivos largos. Las autoridades europeas primero hablaron de un retraso de un año, pero las diferentes partes interesadas han alegado progresivamente retrasos cada vez más largos que actualmente se extienden hasta el año 2017 o más. Algunos se preguntan incluso sobre la eventualidad de un aplazamiento sine die del pilar uno de la reforma relativo al cálculo de las exigencias en capital y que ha justificado la prórroga. Cualesquiera sean las razones de este retraso, es evidente que ésta es una mala noticia para el sector.

¿Por qué es una mala noticia cuando el objetivo fijado es mejorar el contenido del proyecto?

Pienso en tres razones principales. En primer lugar, el proyecto Solvencia 2 es un avance innegable y sustancial con respecto al régimen de prudencia actual, Solvencia 1. Éste presenta, en particular, el interés por adoptar un enfoque a la vez más amplio y más pertinente del riesgo, integrando, en particular, los efectos de mutualización que son el centro del oficio de asegurador y reasegurador. El proyecto Solvencia 2 es un proyecto viable y operativo en estas condiciones. Actualmente, los puntos aún en discusión, fundamentalmente el LGTA (Long Term Guarantee Assessment) habrían podido ser muy bien objeto de enmiendas posteriores. Por último, el principal riesgo vinculado al retraso actual es que éste no hará más que incitar todos los intereses particulares para incrementar sus reivindicaciones y hacer más difícil, o casi imposible la finalización de la reforma.

¿No temen un riesgo de estancamiento?

El estancamiento es, en efecto, el riesgo más importante que acecha ya a Solvencia 2. La prórroga de la reforma no puede más que incitar los intereses particulares que no han podido triunfar en la primera ronda de la negociación para lanzarse a intentar hacer pasar lo que ha sido descartado anteriormente. ¿Por qué únicamente LTGA debería ser objeto de una discusión? Este movimiento desde ya está comprometido. Como todas estas demandas son y seguirán siendo muy contradictorias entre unas y otras, es evidente que el tiempo dedicado para arbitrarlas nuevamente no podrá más que retrasar la entrada en vigencia de la reforma con respecto al calendario inicial centrado en el LGTA y ello, sin tener en cuenta todas las nuevas reivindicaciones que la persistencia de la crisis no dejará de suscitar. El estancamiento, pues, va a introducir incertidumbres no solamente en cuanto a la fecha de entrada en vigencia de la reforma, sino también, y sobre todo, en cuanto a su contenido. Finalmente, bajo el pretexto de mejorar un poco una reforma que ya es satisfactoria, se arriesga su estancamiento, o incluso, su descarrilamiento.

¿Cuál es el estado de avance de SCOR en la aplicación de la Directiva Solvencia 2?

Desde el principio, SCOR se ha preparado para Solvencia 2, pues el Grupo considera que esta reforma tiene sentido y que constituye un avance sustancial en términos de regulación del seguro y del reaseguro. Por lo tanto, SCOR está preparado para una entrada en vigencia de la reforma en tiempo y hora. El Grupo prevé finalizar el proceso de pre-aplicación de su modelo interno con la ACP (Autoridad de control de prudencia) a tiempo, a mediados del año 2013. En cambio, la aprobación del modelo interno por parte de la autoridad de control no podrá ocurrir sino después de la transposición de Solvencia 2 al derecho francés. Para ello aún es preciso que Solvencia 2 sea finalmente adoptada a nivel europeo. Con respecto a los otros dos pilares de la reforma, el pilar “gouvernance y risk management”, así como el pilar “reporting”, al final del año 2013 SCOR estará en condiciones para una entrada en vigencia en el año 2014, con los parámetros incambiables de la reforma. No obstante, la EIOPA y algunos supervisores nacionales como ACP 2 y 3, se refieren a un cambio de estos parámetros con una aplicación parcial de Solvencia 2 limitándose a los pilares 2 y 3, con exclusión del pilar 1. Podemos preguntarnos sobre la pertinencia de la propuesta ya que es el pilar 1 el que da su coherencia a los tres pilares de la reforma y, por lo tanto, a Solvencia 2.



5. Los tres motores del Grupo

1. Mensaje del Presidente

2. La acción SCOR

3. La agenda del año 2012

4. La estrategia de SCOR

6. El gobierno de la empresa

7. La responsabilidad social y medioambiental en SCOR

8. SCOR en el mundo

“El reaseguro es un sector de actividades global”

Las actividades de SCOR en reaseguro de riesgos de Daños y de Responsabilidad están reagrupadas en una entidad especializada, SCOR Global P&C (SGPC). En reaseguro de Daños y de Responsabilidades, SCOR figura entre los cinco primeros reaseguradores del mundo con una presencia importante en los mercados europeos y con sólidas posiciones en el resto del mundo, salvo en Estados Unidos y en los ramos de Responsabilidades Civiles. Estas bajas ponderaciones voluntarias del Grupo están vinculadas a dos características importantes de su política, es decir, por una parte, una apetencia moderada por el riesgo y una búsqueda de baja volatilidad en sus resultados en torno a un buen nivel de remuneración de los capitales, y por otra parte, la gestión de los ciclos con una anticipación de probable retorno de la inflación a corto o mediano plazo, que incita a la prudencia en los ramos de seguro de largo desarrollo. En Estados Unidos, SGPC ha optado por concentrarse en gran parte en los actores locales y regionales.

Una oferta adaptada a las necesidades de los clientes

Conjugando dos enfoques, uno global, y otro mult-doméstico, SGPC ofrece a sus clientes y a sus socios comerciales unos servicios y productos con valor añadido que les garantiza el nivel de seguridad esperado de un reasegurador de primer nivel, que respeta las exigencias del Grupo en términos de asignación de capital económico, de rentabilidad y de diversificación de riesgos. Figurando hoy entre los cinco primeros reaseguradores de No Vida, y en muchos mercados, entre los cuatro primeros actores, SGPC es abridor de alrededor de un tercio de las primas que suscribe. Ofrece a sus clientes su competencia en la concepción, estructuración y cotización de soluciones adecuadas de transferencia o de financiación de riesgos. Para ello, SGPC se basa en más de cuarenta años de experiencia y en una competencia reconocida en multirramos en Contratos, Especialidades y Facultativos, reforzada por la adquisición de Converium en el año 2007.

La estructura operativa de SGPC permite unir la eficacia comercial de una red internacional de entidades sobre el terreno, habilitadas para la tarificación y suscripción, así como para el control central de esta suscripción, mediante unas herramientas de planificación, tarificación y control de riesgos. De este modo, SGPC puede, al mismo tiempo, seleccionar sus riesgos y tarificarlos operando en un marco de gestión global de los ciclos de seguro y de reaseguro, ofreciendo las relaciones de proximidad y los servicios de alto nivel que esperan sus clientes. La gestión centralizada de los riesgos es realizada desde un sistema de información único para el conjunto del Grupo.

Dos categorías de actividades

Las actividades de SGPC están repartidas de forma equilibrada entre, por una parte, los Contratos de Daños y de Responsabilidades y los Facultativos de acompañamiento, y por otra parte, los Contratos, los Facultativos de Especialidades y los Facultativos de Grandes Riesgos.

- Los Contratos de Daños y de Responsabilidades: el negocio se caracteriza por las especificidades locales de cada mercado; necesita un enfoque técnico basado en una fuerte presencia local que brinda un conocimiento profundo del entorno jurídico y social de los riesgos, de las condiciones de los mercados del seguro directo y de sus evoluciones previsibles, así como de las necesidades de los aseguradores en materia de financiación y de transferencia de riesgos. Las funciones centrales transversales de tarificación actuarial, de suscripción, de modelización, de gestión de riesgos y de siniestros, de marketing y de estrategia ofrecen su experiencia y su competencia a los clientes de SGPC. Los Contratos de Daños y de Responsabilidades constituyen el núcleo de la actividad P&C y están organizados en torno a tres regiones: Europa / Próximo y Medio Oriente / África; Américas; Asia-Pacífico.





“El aumento de las catástrofes

(de izquierda a derecha)

**Paul Nunn, Head of Catastrophe Risk Modelling, SCOR Global P&C,
et Michel Blanc, Chief Underwriting Officer Treaty, SCOR Asia – Pacífico**

Dos años después de los eventos en Japón, en Nueva Zelanda y en Tailandia, ¿en qué proporción han sido afectados los reaseguradores de No Vida?

En los años 2010 y 2011, la región Asia-Pacífico ha sido afectada por catástrofes de gran magnitud, con inundaciones en Australia y en Tailandia, y seísmos en Nueva Zelanda y en Japón.

Para los reaseguradores, el coste de los terremotos era asumible, incluso cuando estos eventos eran importantes y ponían de manifiesto los límites de los modelos comerciales de evaluación de los riesgos cat.

Según las estimaciones actuales, las inundaciones en Tailandia no tenían precedentes, con costes de seguro incluidos, de entre 16 000 y 18 000 millones de USD. En efecto, este siniestro ha tenido repercusiones sobre los industriales japoneses allí radicados, así como sobre otros riesgos vinculados, y ha podido generar pérdidas sobre las pólizas de seguro Interrupción de Negocios de los grandes proveedores.

Estas catástrofes han influido sobre los resultados en suscripción y en la solidez financiera de los reaseguradores asiáticos, y muchos de ellos han debido reajustar su capital propio, modificando así su apetencia por los riesgos cat nat.

¿Qué enseñanzas deben sacarse de estos eventos?

El seísmo de Tohoku de 9.0 de magnitud en marzo de 2011 ha puesto de manifiesto los riesgos no modelizados como los tsunamis. Los terremotos en Nueva Zelanda también han puesto de manifiesto los límites de los modelos comerciales de evaluación de los riesgos cat cuyos parámetros de cálculos de daños no correspondían a los niveles de aceleración y licuefacción registrados en Christchurch. La magnitud de las pérdidas aseguradas y reaseguradas debidas a las inundaciones en Tailandia ha sorprendido al conjunto de los tomadores de riesgos pues, los riesgos de inundaciones no habían sido reproducidos correctamente en su análisis y su modelización de los riesgos.

La simultaneidad de estos eventos, así como la complejidad y el número importante de siniestros también han mostrado los límites en materia de gestión de siniestros, en particular, en Nueva Zelanda y en Tailandia. El número de expertos cualificados en siniestros y en equipamientos, y de especialistas en reparación y restauración era insuficiente, lo cual, ha retrasado el pago de las pérdidas, así como los procesos de pago/liquidación.

Aseguradores de primer nivel han revisado su proceso ERM, su sistema de control de cúmulos, así como sus estrategias de gestión en todos los países expuestos a catástrofes naturales “no modelizadas”, redefiniendo así sus situaciones extremas e introduciendo medidas de reducción de riesgos. Por ejemplo, han fijado sub-límites, reducido su parte de mercado en las zonas donde sus exposiciones sobrepasaban su nivel de tolerancia a los riesgos y han comprado protecciones de reaseguro complementarias.

Los reaseguradores también han reevaluado su apetencia y tolerancia a los riesgos. Con el fin de mejorar su sistema de evaluación y de control de sus exposiciones, han exigido a sus clientes una mejor calidad de las informaciones, así como una mayor transparencia, lo cual, les ha permitido mejorar su gestión de riesgos.



naturales en la región Asia- Pacífico”

La región Asia -Pacífico ha sido fuertemente afectada por un número creciente de catástrofes naturales. ¿Cómo explican este fenómeno?

La región Asia-Pacífico representa una parte importante de la población mundial. En el pasado, catástrofes naturales de gran magnitud han marcado a esta región, tanto en términos de pérdidas humanas, como de desplazamiento de población, considerando que en muchos países, en la mayor parte de estos siniestros no estaban asegurados. El crecimiento económico y las inversiones realizadas en esta región han generado un aumento de los activos asegurados, mientras que la urbanización, el establecimiento de zonas económicas especiales y la industrialización han acentuado la concentración en un mismo sitio de intereses asegurados que pueden ser afectados por catástrofes naturales. Es importante que nuestro sector ayude a estos países a hacer frente más eficazmente a este tipo de desastres. No obstante, las inundaciones en Tailandia destacan la necesidad de una gestión rigurosa de la evolución del perfil de riesgos. Sin duda, para la comunidad científica el cambio climático es una verdadera realidad; no obstante, si bien no podemos realmente concluir que éste origina eventos particulares, es evidente que influye en el modelo y la frecuencia de determinados eventos climáticos graves, como las inundaciones y los incendios de bosques.

¿Esto en qué ha cambiado la política de suscripción de los reaseguradores?

Los reaseguradores han impuesto unas restricciones en términos de cobertura bajo la forma de sub-límites específicos para las exposiciones cat en el extranjero; para los intereses localizados en el extranjero, también han limitado las condiciones de cobertura en contratos de seguro de Interrupción de aprovisionamiento en los riesgos relativos a incendios, rayo, explosiones y aviones. También han exigido una comunicación completa de las informaciones.

En la mayor parte de los mercados asiáticos, la capacidad de cobertura en Daños y Construcción es ante todo ofrecida en el marco de contratos proporcionales, y, en general, los reaseguradores han reducido sus límites para las catástrofes naturales. De este modo, tienen una apetencia mayor por los programas de Daños Cat en excedente de siniestros.

En países como China, India, Tailandia, Indonesia y Filipinas, la evolución de los modelos de catástrofes o la mejora de la calidad de las informaciones, dos condiciones necesarias para la cuantificación precisa de los riesgos cat, no corresponden al aumento constante de las concentraciones de activos. Por ello, SCOR Global P&C ha mantenido sus capacidades en un nivel estable para los riesgos no modelizados, colaborando con algunos clientes con los cuales el Grupo opera desde hace años en materia de competencia técnica.



- Las Especialidades y los Grandes Riesgos de Empresas: el enfoque es global sobre un amplio abanico de sectores económicos poco correlativos entre ellos y con los Contratos de reaseguro tradicional. Este enfoque es aplicado por equipos especializados por industria, integrados por expertos poseedores de experiencias operativas en sectores clave. Estos equipos operan desde centros de excelencia de vocación mundial y utilizan la red de Contratos de Daños y de Responsabilidades para comercializar los conocimientos y maximizar las sinergias. La cartera de actividades se reparte en tres grandes componentes:

- o Facultativos de Grandes Riesgos de Empresas (“Business Solutions”), exclusivamente dedicado a la suscripción de grandes riesgos industriales en Daños a los Bienes y en Responsabilidad Civil en sectores como los recursos naturales (*onshore, offshore*), las especialidades (construcción, responsabilidad profesional, cautivas) y riesgos comerciales e industriales generales (industrias manufactureras, empresas financieras y de servicios).

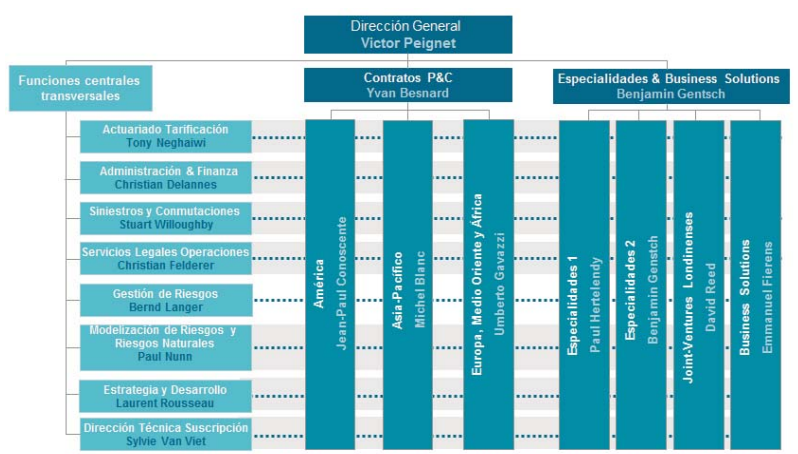
- o *Joint-ventures* y asociaciones con las participaciones en los sindicatos del mercado del Lloyd’s de Londres (incluido el sindicato controlado por SGPC, Channel 2015), LRA (La Reunión Aérienne) y GAUM (Global Aerospace Underwriting Managers).

- o Líneas de Especialidades que reagrupan Agricultura, Transporte, Catástrofes Naturales en Estados Unidos, Construcción y Avería de Maquinaria, Aviación, Crédito Caución, Seguro Decenal y Espacio.

Además de su oferta comercial, SGPC propone a sus clientes numerosos servicios con fuerte valor añadido, como la asistencia técnica o jurídica en la evaluación y gestión de riesgos y de siniestros, seminarios de formación realizados por expertos del Grupo (denominados “Campus”), así como numerosas publicaciones técnicas.

Gracias a su amplia oferta, a su nivel de competencia reconocido y a su prestigio de imagen muy positivo, la notoriedad de SGPC no ha dejado de progresar en estos últimos años.

Una organización basada en un modelo comercial integrado con una estructura matricial que combina proximidad con los clientes y funciones transversales.



Strong Momentum V1.1

Con la publicación de su nuevo plan estratégico en septiembre de 2010, el Grupo ha expresado sus orientaciones para los tres años venideros. Quiere conservar su modelo de desarrollo centrado en la rentabilidad y el equilibrio entre sus actividades de reaseguro de Vida y de reaseguro de No Vida.

En septiembre de 2012 el Grupo ha publicado el "Año 3" de su plan estratégico que confirma una vez más los objetivos de crecimiento con una tendencia al alza de la rentabilidad para el ramo de reaseguro de No Vida del Grupo. SGPC hoy ha realizado ya las ocho iniciativas previstas en el plan y continúa activamente su puesta en marcha, en particular, en el lanzamiento del sindicato de los Lloyd's Channel 2015, el desarrollo de soluciones de transferencia de riesgos ILS para terceros, el aumento de la cartera Catástrofes Naturales en Estados Unidos o también el refuerzo de la cartera de Responsabilidad Civil.

En septiembre de 2012, SGPC ha lanzado una nueva iniciativa dirigida a prestar una atención particular y a concebir una cobertura destinada a los aseguradores globales. SGPC ha escogido un número determinado de grandes aseguradores a los cuales dedicará un particular esfuerzo técnico y comercial. Esta iniciativa apunta a cubrir mejor las necesidades en reaseguro de los aseguradores globales. En efecto, estos últimos siguen reconsiderando sus estructuras de protección de reaseguro y las inversiones de sus programas con enfoques más globales. Se inclinan más por las coberturas de riesgos punta y las acumulaciones de siniestros, en las estructuras en excedente de siniestro por evento y sobre todo agregate que pueden combinar varios ramos y varios ejercicios. La competencia técnica de SGPC, así como su reactivación comercial le permiten situarse mejor para comprender, anticipar y satisfacer la demanda.

Esta nueva iniciativa se inscribe en un marco estratégico más amplio que debería conducir a:

- o un crecimiento de primas de SGPC de alrededor del 9% anual sobre la duración del plan "Strong Momentum";
- o un reequilibrio geográfico de las suscripciones de SGPC a favor de las zonas Américas y Asia-Pacífico en contratos de Daños y Responsabilidades;
- o la continuidad de una política selectiva de desarrollo y afirmación de liderazgo en el ámbito de los Contratos de Especialidades y de Facultativos de Grandes Riesgos aprovechando la solidez del fondo de comercio, la eficacia de la red y las sinergias con los contratos de Daños y Responsabilidades.

Resultados 2012

En el año 2012, las primas brutas emitidas por SGPC se han incrementado un 16,8%, hasta 4 650 millones de Euros (+10,8% a tipos de cambio constantes), es decir, un crecimiento acorde con las hipótesis del plan estratégico del Grupo Strong Momentum V 1.1. Esta expansión procede, principalmente, de las actividades del reaseguro de No Vida en Estados Unidos y en Asia, así como en Europa, más particularmente, en el Reino Unido, en Benelux y en el seno de la Comunidad de Estados Independientes (CEI), y del fuerte desarrollo de las actividades de Especialidades y Joint-Venture con los Lloyd's y el sindicato Channel 2015, así como del ramo Aviación.

Las muy buenas renovaciones realizadas estos últimos meses (+22% en julio de 2011, +14%, +11% y +24% en enero, abril y julio de 2012 respectivamente) han continuado en las renovaciones del 1 de enero de 2013, confirmando así el dinamismo de SGPC y la calidad de su política de suscripción.

SGPC registra un excelente ratio combinado del 94,1% gracias a:

- una mejora constante del ratio neto de siniestralidad básico acorde con la hipótesis del 60% del plan estratégico, sin inclusión de los 2,2 puntos de reservas liberadas en el cuarto trimestre de 2012;
- un ratio de siniestralidad neto procedente de catástrofes naturales de 7,6 puntos en el año 2012. Únicamente en el cuarto





“El mercado del (re)aseguro Agrícola”

René Kunz, Chief Underwriting Officer Agricultura,
SCOR Global P&C

¿Qué parte representa el ramo Agrícola en los países emergentes con respecto a los países desarrollados?

Consideramos que el volumen mundial de primas agrícolas asciende a 18-19 000 millones de Euros, de los cuales, cerca de 4 000 millones de Euros proceden de mercados emergentes (más de la mitad procede de los mercados chino, indio, brasileño y ruso). En los mercados consolidados, el crecimiento de las primas está determinado por el precio de las cosechas. El crecimiento de los negocios procederá realmente de los mercados emergentes, cuya densidad de seguro siempre es baja y cuyo potencial de producción agrícola aún no ha alcanzado su máximo. La aplicación de políticas gubernamentales dinámicas y el aumento del número de inversiones locales e internacionales permitirán una mejora de las prácticas de producción agrícola, que en su momento requerirán nuevas soluciones de gestión de riesgos para los agricultores. Para los agricultores, los establecimientos financieros y la industria agroalimentaria, el seguro Agrícola es uno de los principales medios para cubrir las bajadas de producción debidas a eventos climáticos y seguirá cumpliendo una función importante en los mercados de crecimiento rápido.

¿Qué soluciones de seguro y de reaseguro existen?

En seguro directo, las principales categorías y sub-categorías siguientes son los productos que se proponen en todo el mundo.

Seguro Agrícola con indemnizaciones
• Riesgo denominado (basado en el daño)
• Multirriesgos (pérdida de rendimiento)
Pólizas de pago de siniestros sobre índices
• Índice de pérdida de rendimiento en una zona determinada (pérdidas de rendimiento en una zona)
• Índice climático (pluviosidad, temperatura)
• Índice de mortalidad (índice de mortalidad del ganado)
• Índice de incendios de bosques (causa del incendio/escala de indemnización de la zona incendiada)
Seguro de los ingresos procedentes de las cosechas
• Rendimiento y precio (Europa, Canadá, Estados Unidos)

La aplicación de estos diferentes productos depende mucho de la estructura del mercado y de sus actores. Así, en el mercado indio, que cuenta con 400 millones de agricultores, un producto sobre índices es actualmente el medio más eficaz de ofrecer un seguro a los agricultores. En un mercado europeo como Francia, donde el seguro Agrícola existe desde hace 100 años y donde la infraestructura es muy estable, un sistema sobre índices de pago de siniestros sigue estando poco desarrollado en la medida en que el sector del seguro puede proponer un sistema de pago de siniestros eficaz y preciso. No obstante, el sector busca permanentemente nuevos productos para responder mejor a las necesidades de los clientes y de los mercados.

Desde el punto de vista del reaseguro, las estructuras más frecuentemente utilizadas siguen siendo los contratos indemnizados proporcionales y no proporcionales sobre base anual o plurianual. Nuevos productos paramétricos como las coberturas financieras (derivados, cat bonds, etc) actualmente están desarrollados y algunas veces ya son utilizados, aunque su tasa de penetración sigue siendo muy baja.

No obstante, las principales sociedades de reaseguro, como SCOR, no tienen como única función ofrecer capacidades; en efecto, los reaseguradores ayudan también a sus clientes a desarrollar nuevos productos y favorecen la difusión del conocimiento a través de la industria.



¿Qué evolución prevén para estos mercados?

En las próximas décadas el sector agrícola registrará importantes mejoras en los mercados emergentes. Hoy, el sector debe hacer frente a los desafíos siguientes:

a) Según la FAO, en el año 2050 la población mundial debería superar los 9 000 millones. Para alimentar a esta población, la producción agrícola actual debe aumentar el 60%.

b) Debido a la expansión económica de los países emergentes como China, India y Brasil, el alza de las rentas ha conducido a un crecimiento rápido de la demanda de carne en estos países, que a su vez estimula la demanda de cereales para alimentar al ganado.

c) Además de la demanda de cereales para la producción alimenticia, la demanda de producción energética y de biocarburantes aumenta. Existe, pues, una fuerte incertidumbre con respecto a la escasez de cereales destinados al aprovisionamiento de alimentos, lo cual, contribuye al alza del precio de los productos alimentarios.

d) Debido a la desertificación y a la urbanización, cada siete años desaparece una zona de tierras arables fértiles del tamaño de Italia o de casi la mitad de Francia. Para compensar la reducción de la producción de productos alimentarios y responder a la creciente demanda, el sector agrícola utiliza métodos de producción cada vez más intensivos que requieren importantes inversiones financieras.

e) En consecuencia, los factores arriba mencionados han conducido a diferentes países del mundo a tener mayor conciencia de la importancia de contar con un sector agrícola eficaz. La seguridad alimentaria es un tema importante y, según el ejemplo de los mercados consolidados, los mercados emergentes como China, India y Brasil, hace varios años que han comenzado a aplicar estrategias agrícolas. Estas estrategias permiten a los agricultores invertir en infraestructuras modernas, que en definitiva, contribuirán al incremento de su producción. No obstante, los diferentes niveles de inversión en nuevas tecnologías agrícolas (granos, fertilizantes, máquinas, etc) necesitan también nuevas herramientas de gestión de riesgos. Una de estas herramientas son los diferentes sistemas del seguro Agrícola.

¿Qué ocurre con respecto a la evolución de las condiciones climáticas?

Es evidente que el cambio climático y las malas condiciones atmosféricas ponen en peligro la estabilidad y la solidez de la producción agrícola. Los cambios climáticos no tienen necesariamente repercusiones nefastas en todas las regiones del mundo, las variaciones climáticas también pueden dar lugar a una mejora de las condiciones de cultivo en diferentes regiones. No obstante, muchos agricultores deben hacer frente a una producción más volátil, lo cual, no solamente acentúa su conciencia de los riesgos, sino que también requiere programas de investigación y de desarrollo más avanzados para mejorar los métodos de producción (máquinas, fertilizantes, cultivos genéticamente modificados, nuevas variedades de cultivos más resistentes a la sequía y a la helada).

Una vez más, aunque las nuevas tecnologías sean generalmente muy costosas, la demanda en seguro Agrícola aumenta. Gracias a una cartera de actividades muy diversificada geográficamente, SCOR Global P&C ayuda a sus clientes locales a hacer frente a estos riesgos.

¿Qué ocurre con respecto a la agricultura genéticamente modificada? ¿Existen productos de seguro adaptados?

En sí mismas, las OGM no representan un problema para el seguro Agrícola como éste existe actualmente pues las garantías están destinadas a cubrir las pérdidas de producción debidas, principalmente, a las condiciones climáticas más que a una mala concepción de una semilla genéticamente modificada. No obstante, las evoluciones recientes demuestran que la industria agroalimentaria desde los agricultores hasta los distribuidores, puede estar cada vez más enfrentada a problemas de responsabilidad. Existe una oferta de seguro que ayuda a las diferentes partes interesadas a defender su posición, pero no creemos que este tipo de riesgos vaya a ser integrado a la póliza de seguro que cubre la producción agrícola.

¿Cuál es la posición de SCOR en estos diferentes mercados? ¿En qué diferencian a sus clientes en términos de relaciones de clientes y de servicios?

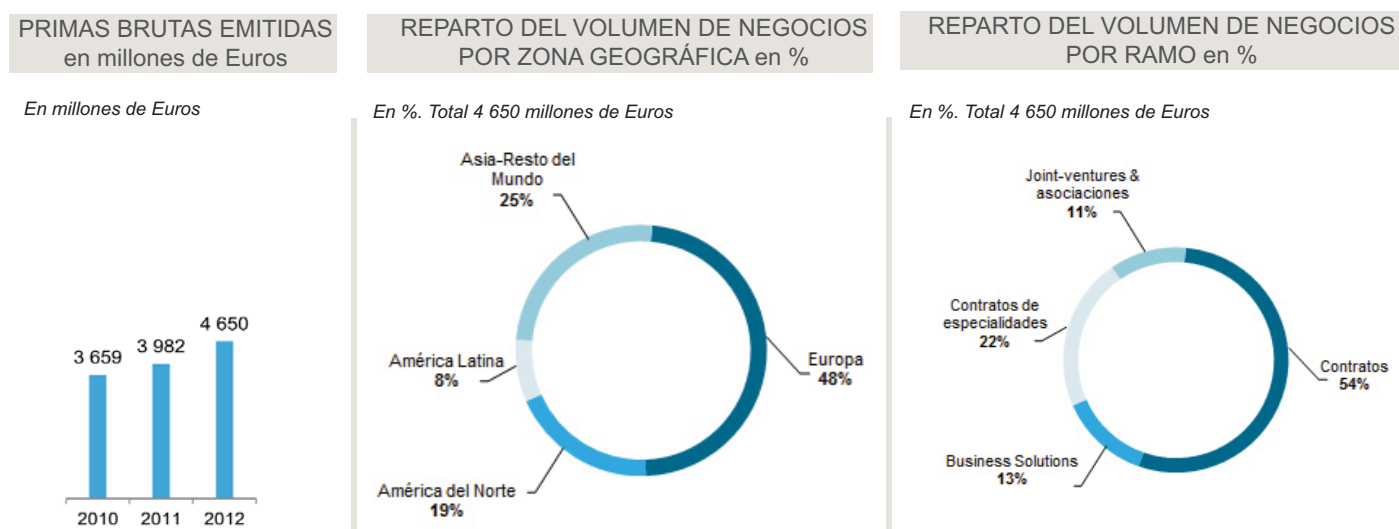
Gracias a un equipo de suscriptores especializados y a una importante red de oficinas locales, SCOR tiene una buena posición en los mercados consolidados y emergentes. SCOR ha logrado una excelente posición en los países emergentes debido a su compromiso precoz en estos mercados, a las capacidades que el Grupo puede ofrecer, así como a su competencia y a sus soluciones adaptadas que van más allá del reaseguro puro. Ponemos todo en marcha para mejorar el conocimiento y las competencias de nuestro equipo, siendo nuestro objetivo ofrecer servicios de primer nivel a nuestros clientes de todo el mundo.



trimestre de 2012, este ratio asciende al 15,7%, del cual, 137 millones de Euros vinculados a la violenta tempestad Sandy que afectó el Norte de Estados Unidos, parcialmente compensados por una liberación de reservas de 90 millones de Euros procedentes principalmente de los ramos de Aviación y Decenal.

SCOR demuestra una vez más la eficacia del control de su apetito por el riesgo con su exposición a la tempestad Sandy, pues el Grupo figura entre los actores menos afectados del sector. Además, en el año 2013, SCOR ha seguido optimizando su programa de protección del capital, que permite proteger al Grupo de cualquier impacto significativo si las pérdidas del sector debidas a Sandy llegaran a agravarse.

Cifras básicas 2012



Objetivos confirmados para el año 2013

Mientras el plan estratégico Strong Momentum llega a su final en el año 2013, SGPC confía en su capacidad para cumplir el objetivo fijado en el año 2010, reiterado en el año 2011, de alcanzar un ratio combinado normalizado comprendido entre el 95% y el 96%.

SGPC ha anunciado sólidas renovaciones de sus contratos al principio del año 2013, consolidando su posición entre los líderes del sector. En un entorno tarifario estable, con términos y condiciones de mercados incambiados, SGPC registra un crecimiento de sus primas del 9% para alcanzar un importe global de 2 500 millones de Euros, mejorando la rentabilidad técnica esperada. SGPC sigue afianzando su posición competitiva en estas renovaciones, tanto con sus clientes existentes, como con nuevas cedentes. Los recientes aumentos de calificación a "A+" son, a la vez, el reconocimiento de este fondo de comercio de SCOR y de su constante fortalecimiento, y el catalizador de nuevas oportunidades que conducen a SCOR Global P&C al primer plano de la industria del reaseguro.



“El mercado del (re)aseguro en Rusia”

(de izquierda a derecha)

**Dimitri Blagoutine, CEO de SCOR P.O.
et Natalia Tarasova, Managing Director Life
Reinsurance Russia & CIS, SCOR P.O.**

¿Por qué abre una oficina SCOR Global Life en Moscú? ¿Es para facilitar el acceso al mercado?

SCOR es líder en el mercado del reaseguro de No Vida en Rusia y en la CEI (Comunidad de Estados Independientes), en la cual está presente desde hace 10 años. La marca SCOR es, pues, sólida y reconocida en esta región. SCOR cree firmemente en el futuro del mercado ruso e invierte en los países emergentes como los BRIC. Nuestro principal competidor en Rusia y en la CEI ha anunciado oficialmente en junio de 2011 el cierre de su filial de Vida en Moscú, así como el cese de sus actividades en el mercado local a partir del 1 de enero de 2012. Por lo tanto, hemos decidido aprovechar esta ocasión única para reforzar las actividades de Vida de SCOR en Moscú para conquistar una parte importante del mercado desde ahora disponible. La estrategia adoptada a largo plazo ha consistido en invertir en el mercado ruso y en reforzar el equipo de Vida en Moscú para cumplir una función preponderante en el mercado ruso del reaseguro de Vida. Para los clientes rusos, es determinante ser un reasegurador local que ofrezca tasas competitivas y el conjunto de sus servicios en lengua rusa, incluidos los servicios de selección, y ser reactivo.

¿Es éste un mercado en plena expansión?

Desde el año 2000, el mercado del seguro Vida esta en plena expansión. No obstante, los primeros años han estado marcados por programas de optimización fiscal que eran vendidos por medio de compañías de seguros. Las autoridades les han puesto fin, pero el mercado de Vida no ha adquirido realmente su expansión sino durante el año 2005. Después de 3 años de crecimiento, el mercado ha caído nuevamente debido a la crisis del crédito de 2007 y 2008. Finalmente, en el año 2011 el mercado se ha restablecido y el volumen de primas ha aumentado un 44% entre los años 2010 y 2011. Así, las actividades del seguro de Vida han registrado un volumen de primas de alrededor de 2 000 millones de Euros en el año 2011. Con una tasa de penetración aún muy baja, de solamente el 0,1% y una densidad del seguro de Vida de 6,6 Euros, el seguro de Vida ruso está aún en un nivel de desarrollo incipiente.

En los mercados desarrollados del seguro de Vida, la parte del mercado de Vida con respecto al mercado de No Vida representa normalmente más de la mitad del volumen total de primas de seguro. Si comparamos la parte de mercado en Rusia (2,2%) con la parte de mercado en Francia (68,7%), es evidente que el mercado ruso tiene un enorme potencial. Por otra parte, ante los 142 millones de habitantes en Rusia contra 65 en Francia, el volumen de primas del seguro de Vida potencial es sumamente prometedor. Según las tendencias observadas en los mercados emergentes, el mercado de No Vida es el primero en expandirse, seguido del mercado de Vida. El mercado de No Vida en Rusia se ha desarrollado mucho en estos 10 últimos años. Estamos convencidos de que la próxima etapa será el desarrollo del seguro de Vida.

SCOR cree en el potencial del mercado de Vida ruso y prevé un crecimiento sostenible en los años venideros, aunque el nivel inicial es bastante bajo. Si bien la crisis financiera del año 2007 ha pesado sobre el crecimiento del mercado de Vida, SCOR ha decidido invertir a largo plazo en este mercado pues está convencido de su evolución positiva.

¿Cuáles son sus objetivos en este mercado? ¿Qué productos desearían desarrollar? ¿Cuál es su imagen en este mercado?

SCOR Global Life Moscú centra su estrategia en las soluciones de reaseguro tradicionales proponiendo ofertas innovadoras adaptadas, respondiendo a las necesidades de los clientes locales rusos y de la CEI. Queremos seguir aumentando la clientela y el volumen de primas de reaseguro de SCOR y mantener nuestra sólida posición en el mercado del reaseguro de Vida ruso. Estamos persuadidos de que lo lograremos gracias a la excelente calidad de nuestros servicios de alto valor añadido en ámbitos clave (por ejemplo, el desarrollo de productos, la selección médica, la gestión de siniestros, etc). Seguimos nuestra



estrategia estableciendo relaciones de clientes a largo plazo. Como entidad del grupo SCOR aplicaremos nuestra experiencia y nuestros conocimientos internacionales en el mercado ruso. Gracias a su condición de reasegurador local que cuenta con el apoyo de las diferentes oficinas de SCOR Global Life en el mundo, SCOR Global Life Moscú ofrece una amplia gama de servicios.

¿Qué sinergias existen entre SGL y SGPC en Rusia?

Con una oficina de representación en Rusia desde hace 10 años, en el año 2008 SCOR ha inaugurado una filial (SCOR P.O.) en Moscú para sus actividades de reaseguro de Vida y de No Vida. Como entidad jurídica rusa que ha obtenido una licencia de explotación de acuerdo con la legislación rusa, SCOR P.O. es la única filial cuyo 100% es de un reasegurador extranjero que ofrece servicios de reaseguro de Vida y de No Vida en el mercado ruso. SCOR P.O. es un reasegurador reconocido en el mercado con una solidez financiera "A+". La filial cumple, pues, el conjunto de exigencias en capital estipuladas por la legislación rusa. SCOR P.O. desarrolla sus actividades con una licencia local en un entorno jurídico y fiscal seguro y puede celebrar contratos de reaseguros con clientes en un mismo marco jurídico, sistema de control, y entorno lingüístico y monetario. SCOR esta presente en el mercado local desde el año 1998 y el equipo de Vida aprovecha ampliamente la importante notoriedad de su imagen en Rusia y en la CEI, así como la excelente reputación del Grupo. La existencia de numerosos clientes comunes en los equipos de P&C y de Vida permite desplegar una oferta global muy apreciada. La entidad rusa respeta la estrategia general de SCOR que consiste en invertir en los mercados emergentes de fuerte potencial de crecimiento, y en establecer relaciones con las partes interesadas del mercado local y hablar su lengua.

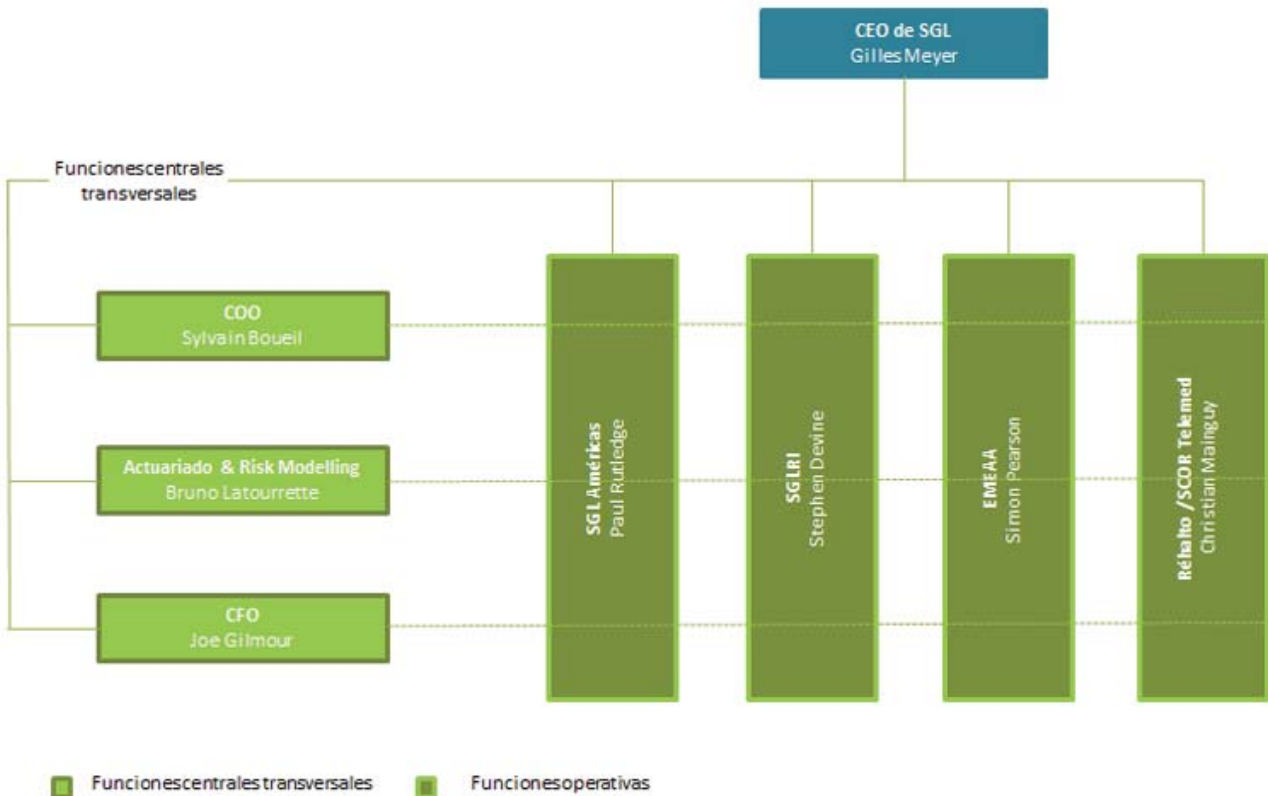


“Un reasegurador de Vida de primer nivel en el mercado mundial”

SCOR Global Life (SGL), entidad de reaseguro de Vida de SCOR, figura entre los cinco primeros reaseguradores de Vida mundiales. En calidad de tal, SGL basa su estrategia en el establecimiento de relaciones de largo plazo con sus clientes en todo el mundo. Gracias a una red de 32 oficinas y filiales que cubre a más de 80 países, los especialistas de Vida de SGL se adaptan a las especificidades locales de cada mercado, ofreciendo así a los clientes un servicio de proximidad apreciado, eficaz y creativo. Éstos son asistidos por los cuatro centros de investigación de SGL (detalles más abajo). SGL está estructurado en torno a dos grandes entidades operativas: EMEAA (Europa, Medio Oriente, Asia/Pacífico, África) y Américas (USA, Canadá y América Latina).

SGL propone una amplia gama de productos y servicios adaptada a las demandas específicas de las cedentes sobre el conjunto de riesgos de seguro. SGL dispone de una competencia en Fallecimiento, Longevidad, Invalidez, Enfermedades Graves, Dependencia, Accidentes y Salud, y ofrece una cobertura sobre el conjunto de productos individuales, colectivos y prestatarios. SGL ofrece a sus clientes unos servicios de alto valor añadido: equipo dedicado a la selección de riesgos, disponibilidad de herramientas de tarificación, análisis de carteras, gestión de siniestros, ciclos de formación, tele-suscripción, marketing directo, rehabilitación y prevención en los riesgos de Invalidez.

Una organización dinámica operativa e internacional



Integración de Transamerica Reinsurance

En el año 2012 SCOR ha demostrado su capacidad para realizar una adquisición de gran envergadura con la integración exitosa de Transamerica Re en el Grupo. Los colaboradores de SCOR y de Transamerica Re han trabajado en estrecha colaboración, formando así un equipo internacional pluridisciplinario, con el fin de equilibrar los sistemas financieros y operativos en la plataforma OMEGA de SCOR. La cartera de actividades ha sido transferida a las entidades de SCOR y las novaciones de contratos han sido realizadas para los clientes en Estados Unidos, en América Latina y en Asia-Pacífico, de acuerdo con los términos de la adquisición. Este ambicioso proyecto ha sido puesto en marcha sin ninguna interrupción de actividades, ni consecuencias perjudiciales sobre las relaciones con clientes. Su envergadura y su complejidad han sido un gran éxito en el año 2012.

Una estrategia adaptada a cada región

Una posición confirmada entre los líderes del mercado norteamericano

Los aseguradores de Vida en **Estados Unidos** siguen enfrentados a una fuerte competencia, a una presión económica y a obligaciones reguladoras, creando oportunidades de crecimiento para SGL Americas (SGLA) que propone unos productos y servicios que los aseguradores necesitan en este difícil período. SGLA figura siempre entre los principales reaseguradores del mercado americano gracias a su volumen de negocios nuevos. Mientras la mayor parte de sus actividades procede de la transferencia del riesgo de Mortalidad tradicional, SGLA se diferencia de sus competidores por soluciones de fuerte valor añadido para las cuales cuenta con una excelente posición en el mercado. Cerca del 30% de sus negocios nuevos proceden de soluciones que combinan prestaciones de valor añadido con servicios de reaseguro de Vida tradicionales. Velogica, solución de selección automatizada destinada a los negocios de emisión rápida, ha seguido registrando sólidos resultados en el año 2012, permitiendo a las sociedades clientes la venta de servicios de seguro de Vida a los clientes de rentas medias, mercado aún sub-explotado. SGLA refuerza su compromiso en la gestión del capital y en las transacciones de bloques de negocios en curso y refuerza muy activamente su competencia en Longevidad para responder a las necesidades del mercado.

Gracias a la tasa de cesión de reaseguros de Vida en **Canadá**, cercana siempre al 70%, el mercado es estable para SGL, que ha incrementado el 18% su volumen de negocios nuevos en el año 2012. Como en otros mercados de las Américas, SGL centra su estrategia en servicios de valor añadido destinados a sociedades canadienses. Gracias a los recursos empleados por el Grupo en el marco de sus operaciones en Estados Unidos, SGL Canada puede ofrecer unos servicios como el análisis anticipado de estadísticas de Mortalidad y de tasa de renuncia. En el año 2012, estas capacidades de valor añadido han contribuido a la celebración de un contrato de reaseguro estratégico con un asegurador de Vida. SGL redobla sus esfuerzos para poder comercializar Velogica con sociedades canadienses. El equipo prepara también, en colaboración con los equipos americanos de SCOR, unos productos de Longevidad, un mercado aún inexplorado con fuerte potencial.

Una presencia a largo plazo en Europa

En Francia, SGL figura entre los principales reaseguradores del mercado con una sólida posición en el conjunto de sus ramos de actividad. **En el Reino Unido**, SGL goza de una sólida posición y de una excelente reputación, así como de buenas relaciones con los principales actores del mercado. SGL ha reunido este año al conjunto de sus clientes, así como a algunos clientes potenciales para comunicarles unos cambios jurídicos relativos a falsas declaraciones y a sus posibles efectos sobre la evaluación de los siniestros.





“El reaseguro de Vida en Australia y en Nueva Zelanda”

(de izquierda a derecha)

David O'Brien, Deputy MD de SCOR Global Life Asia-Pacífico, y Craig Ford, CEO de SCOR Global Life Sydney

¿Qué parte representan el seguro y el reaseguro de Vida en estos dos mercados?

Los mercados australiano y neozelandés representan un volumen total de primas de Vida de 10 000 millones de Euros y un volumen de primas anuales correspondientes a negocios nuevos de 2 000 millones de Euros. Estos mercados han registrado un crecimiento anual de alrededor del 10%, que debería continuar habida cuenta del crecimiento de la población (actualmente de 22 millones) y de la relativa prosperidad económica. Esta prosperidad es debida, en particular, a una demanda de China de recursos naturales para hacer frente a su continuo crecimiento. Cerca del 20% (es decir, 2 000 millones de Euros) de primas de Vida vigentes son reaseguradas.

¿Cuál es la historia y la posición de SCOR en estos mercados?

Australia y Nueva Zelanda eran mercados muy prometedores, por lo tanto, en octubre de 2010 SCOR abrió una oficina en Sydney que cubre estos dos mercados. El Grupo ha obtenido de las autoridades reguladoras las licencias para ejercer una actividad en Nueva Zelanda en marzo de 2011 y en Australia en mayo de 2011 y ha instalado un Consejo de Administración local así como un equipo de seis personas.

Desde hace mucho tiempo existen cinco competidores principales establecidos en estos mercados. Como el mercado del reaseguro de Vida en su conjunto desde hace dos años no era tan rentable como se preveía, la filial local (SCOR Global Life Australia PTY Limited) se ha fijado como objetivo la creación de una cartera sostenible y rentable que ofrezca un nivel de excelencia técnica y un servicio clientes de gran calidad a una selección de socios en nuestros mercados clave. SCOR tiene como ventaja la aportación de un apoyo, un conocimiento y unas capacidades técnicas por medio del Hub regional de Singapur, (que a su vez, aprovecha la fuerza y la competencia internacionales del Grupo). Estos puntos fuertes son un factor determinante del éxito de SGL Australia y seguirán ofreciendo una ventaja competitiva innegable para el crecimiento de sus actividades.

Dos años después de la apertura de la filial ¿cuál es su balance?

SCOR Global Life Australia ha llegado a constituir una cartera rentable de pólizas individuales y Grupo, mucho más importante de lo que se había previsto inicialmente. Un número importante de asociaciones se han establecido a largo plazo y nuestra entrada en el mercado ha ocurrido en un buen momento pues ésta nos ha evitado todos los problemas originarios de negocios anteriores que han encontrado muchos de nuestros competidores. La filial cuenta con un equipo experimentado y motivado, así como con un excelente Consejo de Administración local, y goza de la competencia regional e internacional del Grupo. La combinación de estos factores, así como las opiniones positivas recogidas del mercado permiten presagiar una fuerte contribución de nuestras actividades al éxito del Grupo según se había previsto en el momento de su apertura.

¿Qué evolución prevén a corto, medio y largo plazo en estos mercados? ¿Cuáles son los objetivos de SCOR?

A corto plazo prevemos un retorno a la rentabilidad en los mercados del reaseguro de Vida australiano y neozelandés, pues las tarifas reflejan de forma más exacta las evoluciones recientes del mercado. El sector se dedica a reducir la proporción de sub-seguro y a continuar su expansión aprovechando el aumento de la población y el crecimiento orgánico. A ello contribuyen las soluciones de distribución y productos innovadores propuestos por los aseguradores que desean contar con nuevas ofertas de reaseguros. A más largo plazo, con el envejecimiento de la población que se jubila, es imperativo aplicar nuevas soluciones en Longevidad. Como el proceso de fusiones continuará a más largo plazo en el mercado, los aseguradores y reaseguradores deberán diversificarse, creando nuevas oportunidades en el mercado local.

Como nuestra filial es muy estable en el mercado ha ampliado su plan estratégico inicial con el fin de responder mejor a sus nuevos objetivos. Por lo tanto, ésta será un actor importante del mercado del reaseguro australiano y neozelandés al final del actual plan estratégico trienal.



En **Alemania**, SGL figura entre los principales reaseguradores de Vida y ha ampliado nuevamente su clientela. La evolución del volumen de primas en este país resulta aún hoy de antiguos negocios en run-off, parcialmente compensados por la suscripción de negocios nuevos. La crisis financiera ha generado un fuerte crecimiento en el mercado del seguro directo, en particular, en los contratos de prima única no reasegurados, al mismo tiempo que una disminución del número de negocios nuevos reasegurados. Los negocios nuevos de mayor importancia pueden presentarse en casos de evolución de los tipos de interés, de aumento de las exigencias financieras para las sociedades clientes, de nuevas iniciativas de reaseguro en Invalidez y de desarrollo del mercado de la Dependencia.

En **Italia**, a pesar del repliegue del mercado de Vida, SCOR mantiene su posición como segundo reasegurador del mercado debido, principalmente, a la calidad de sus servicios a los clientes. El lanzamiento del nuevo manual de tarificación SOLEM ha sido muy apreciado por las diferentes sociedades clientes.

En **Escandinavia**, Sweden Re sigue gozando de una sólida posición en el mercado, mejorando su política de selección de pólizas destinadas a los niños y dispone de importantes ventajas competitivas gracias a SCOR Telemed.

El sector del seguro de Vida en **Grecia** ha sido afectado por la grave crisis económica.

Por una parte, los resultados financieros han estado marcados por la reestructuración de la deuda griega. Por otra parte, el volumen de primas decae bruscamente debido a un alza de cancelaciones y de rescates de contratos, y a un estancamiento del volumen de negocios nuevos. Asimismo, las nuevas regulaciones como la Directiva Unisexo y Solvencia II representan exigencias suplementarias para la mayor parte de las empresas. En este contexto complicado, SGL sigue siendo un socio de reaseguro fiel a sus clientes griegos.

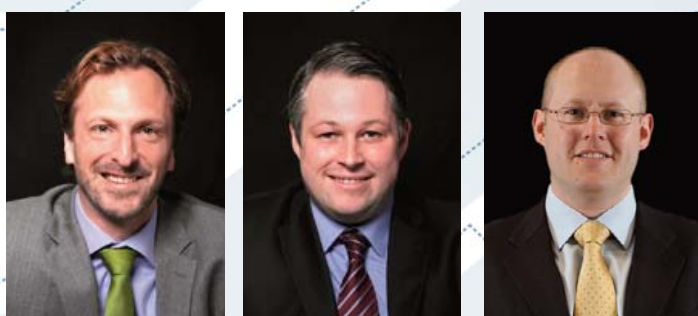
Una presencia reforzada en Asia-Pacífico

2012 era un año decisivo para SGL Asia-Pacífico. Después de la adquisición por parte de SCOR de Transamerica Re en agosto de 2011, la integración de la cartera asiática de Transamerica Re se ha realizado de acuerdo con el calendario establecido, permitiendo así al Grupo consolidar notablemente su presencia en Asia-Pacífico. Los clientes de SGL han reaccionado favorablemente a esta evolución, con un incremento de los negocios nuevos por encima de los objetivos fijados en las gamas de productos tradicionales y de gestión de capital. Si bien esta etapa es aún incipiente, la entrada del Grupo en los mercados australiano y neozelandés va por buen camino en términos de reconocimiento del mercado, de perfil de cartera suscrita y de márgenes realizados.

SCOR Global Life aprovecha el potencial de desarrollo de las economías emergentes en fuerte crecimiento

América Latina es un mercado en fuerte crecimiento que dispone de oportunidades muy interesantes para SGL en reaseguro de Vida. SGL goza de una sólida posición en los mercados de reaseguro de Vida chileno, mexicano y peruano, y trabaja activamente para la obtención de una licencia local en Brasil, que permitirá a SGL colaborar más eficazmente con los clientes brasileños. El equipo se concentra en la aportación de soluciones de fuerte valor añadido centrandose su estrategia en el desarrollo de productos, en particular, en Enfermedades Graves, y en el seguro de Vida Individual y de Personas, de fuertes ingresos. SGL amplía sus asociaciones estratégicas con los servicios SCOR-Telemed y ReMark de SCOR ofreciendo a sus clientes unas soluciones completas que unen desarrollo de producto, marketing directo y capacidades de selección. Estas soluciones de valor añadido pueden contribuir al desarrollo de los mercados de seguro directo en América Latina creando oportunidades de crecimiento para el ramo de reaseguro de Vida tradicional.





“La Directiva sobre la igualdad de tratamiento entre mujeres y hombres”

(de izquierda a derecha)

Andreas Doering, Head of Competitive Advantage, SGL Cologne

Dominic Schwer, Senior Corporate Legal Counsel Life (EMEA), SGL Cologne

Nick Rendle, Marketing Actuary, SGL

¿Cuál es el contenido de esta nueva Directiva europea?

En realidad, esta Directiva no es nueva. Existe desde el año 2004 y está destinada a combatir la discriminación sexual en términos de acceso a la provisión de bienes y servicios de acuerdo con el principio de igualdad de tratamiento entre los hombres y las mujeres en la Unión Europea. En cambio, el elemento nuevo es el final de la derogación para el sector del seguro el 21 de diciembre de 2012 en virtud de la famosa sentencia “Test-achats”. Mientras la Directiva preveía explícitamente que después del 21 de diciembre de 2007, el conjunto de los nuevos contratos ya no podrían diferenciar las primas o prestaciones según el sexo del interesado(a), ésta ha autorizado a los Estados miembros a no aplicar esta regulación lo cual todos lo han hecho. En la sentencia “Test-achats”, el Supremo Tribunal de Justicia de la Unión Europea ha decidido que una posible prolongación por una duración indeterminada de esta derogación era contraria al principio de igualdad de tratamiento, y que ésta debía finalizar el 21 de diciembre de 2012, lo cual, ha sido aplicado. Desde entonces, los servicios de seguro deben ser vendidos en la Unión Europea según el principio denominado Unisexo.

¿Cuáles serán las implicaciones para los asegurados?

Actualmente, los particulares que disponen de una póliza específica según su género en su mayor parte serán eximidos por este cambio regulador, en la medida en que ni la Directiva sobre la igualdad de tratamiento entre mujeres y hombres, ni la sentencia Test-achats mencionan los negocios existentes. No obstante, para cualquier particular de la Unión Europea que suscriba un contrato de seguro después del 21 de diciembre de 2012, las condiciones propuestas, en su mayor parte, son las mismas para los hombres y las mujeres. Cuando la mayor parte de los casos implican, ya sea nuevos contratos, o contratos existentes con las consecuencias asociadas en términos de diferenciación entre los sexos, esta distinción es menos evidente cuando se trata de enmendar, de aumentar las tarifas, o de extender los contratos de seguro existentes celebrados antes del 21 de diciembre de 2012. La Comisión Europea ha publicado un documento que estipula que esta distinción necesita conocer si el conjunto de las partes deben, o no, aceptar estos cambios, aumentos de tarifas o extensiones. En tal caso, el contrato debería ser reeditado como nuevo contrato; en cambio si éste no es el caso, el antiguo contrato debería mantenerse. No obstante, estas líneas directrices no son jurídicamente coaccionantes y contradicen algunos hábitos jurídicos locales relativos al concepto de negocios nuevos o existentes, con respecto, en particular, a las modificaciones fiscales. En consecuencia, como en muchas otras cuestiones relativas a este tema, únicamente el tiempo determinará qué punto de vista prevalecerá.

¿Cuáles serán las implicaciones para los aseguradores?

Para los aseguradores, el contexto jurídico es aún más delicado, pues éstos ofrecen servicios de seguro no solamente a particulares, donde la Directiva sobre la igualdad de tratamiento entre mujeres y hombres es claramente aplicable, sino también a organizaciones y a empresarios. En efecto, estos casos son específicos, pues si bien no se trata de particulares y, en consecuencia, la Directiva no es aplicable, las pólizas de seguro que las organizaciones o sociedades compran pueden cubrir a particulares, es decir a sus miembros y empleados. Para los empleados, esto es aún más complicado en la medida en que todo



tema relativo al empleo y a la actividad profesional que tiene en cuenta el género de la persona, es excluido de la Directiva sobre la igualdad de tratamiento entre mujeres y hombres y es regulado por la Directiva sobre la igualdad de oportunidades, que autoriza una diferenciación de prestaciones de jubilación en virtud de una cláusula levemente diferente. Aunque la mayor parte de los expertos jurídicos tiendan a dudar que esta cláusula pudiera ser respetada a la vista del reciente juicio, la sentencia *Test-achats* no tiene consecuencia directa sobre esta cláusula. Para los aseguradores, si su jurisdicción nacional no estipula disposición contraria, ellos podrían finalmente seguir vendiendo a estas organizaciones contratos de seguro colectivo diferenciados según el sexo del asegurado(a).

Además de las incertidumbres legales, la sentencia ha dado mucho trabajo a los aseguradores que han debido cambiar las tarifas de sus productos para suprimir cualquier tarificación según el género. Como la diferencia entre las condiciones contractuales para los hombres y las de las mujeres evolucionan, los productos deberán ser varias veces retarifados en función de la competitividad del mercado. Con el tiempo, se puede suponer que este primer paso hacia una reducción de la diferenciación generará una nueva ola de productos destinados a resolver algunos problemas de antiselección o a diferenciar de otro modo las primas para que las sociedades puedan seguir siendo competitivas para determinados grupos de particulares.

¿Cuáles serán las implicaciones para los reaseguradores?

Desde el punto de vista jurídico, lo único que podemos decir en esta fase es que los reaseguradores no serán directamente afectados por esta regulación. Naturalmente, desde este momento, nuestras cedentes europeas venden exclusivamente productos Unisexo y los reaseguradores también deberán tener en cuenta los principios de no discriminación. No obstante, es muy probable que las prácticas actuales continúen, en particular, cuando las diferencias en las condiciones de los contratos de reaseguro entre hombres y mujeres se diferencian claramente de las de la cartera inicial del asegurador o en el caso de pólizas de Vida individuales facultativas. En términos de volumen de negocios, no prevemos consecuencias notables, aunque esta Directiva sea para nosotros la ocasión de ayudar a nuestros clientes a desarrollar nuevos productos cuando proponemos nuestros servicios de reaseguro.

¿Cómo ha sido acogida esta Directiva en los diferentes países de la zona Euro?

El conjunto del sector, globalmente, ha reaccionado negativamente, en particular, en los países más afectados debido a un predominio del número de actividades con tarificaciones vinculadas al género (por ejemplo, en el Reino Unido y en Alemania). La Directiva ha planteado menos problemas en los países del sur de Europa y Francia, donde muchos contratos ya eran vendidos según el principio de no discriminación, probablemente, en parte, porque los principales canales de distribución lo demandaban. Las organizaciones de protección de los consumidores en un primer momento han acogido la sentencia; además una de ellas, el Grupo belga *Test-Achats*, ha tenido la iniciativa. Pero ahora, se dan cuenta de que las tarifas han aumentado en todas partes como lo había previsto el sector del seguro.



A pesar de un contexto político y económico difícil, el mercado del seguro de Personas en **Europa del Este y Central** está bien. Con una prima media por persona diez veces inferior a la media europea, estos mercados tienen un fuerte potencial de crecimiento. Gracias a una estrategia claramente centrada en el desarrollo de productos y servicios de selección, SGL ha logrado ampliar también su clientela. Nuevos productos de Dependencia y coberturas destinadas a las personas en incapacidad de realizar algunos actos esenciales de la vida cotidiana permiten a las compañías de seguros ofrecer a sus clientes una protección óptima y aprovechar la dinámica del mercado de Vida.

En el año 2012, el mercado del seguro **polaco** ha debido ajustarse a nuevas regulaciones, como Solvencia II y la Directiva Unisexo. Por lo tanto, los clientes han sido afectados por cuestiones internas. SGL ha adoptado una estrategia muy activa para la comercialización de ReMark en el mercado polaco para desarrollar nuevos canales de distribución de bancoseguro. El mercado polaco, en general, está abierto a la innovación, y SGL debería, pues, poder desarrollar SCOR Telemed en Polonia.

El equipo de Vida de SGL Moscú se ha situado a la cabeza del mercado ruso en términos de volumen de primas con muchos nuevos clientes en **Rusia, Ucrania, Kazakhstan y Georgia**. Para reforzar aún más este liderazgo, el manual de selección SOLEM ha sido traducido al ruso y es muy apreciado por los clientes locales.

En **Medio Oriente**, SGL ha mantenido su posición en el año 2012. La región tiene un fuerte potencial en seguro y reaseguro de Personas, pues se mantiene a la espera de un crecimiento de dos dígitos para los años venideros en los ramos de Vida, Salud y Retakaful. Mientras el desarrollo de las actividades de algunos países sufre aún las consecuencias de la "Primavera árabe", otros, como los Emiratos Árabes Unidos, han comenzado a superar la crisis financiera.

Sudáfrica es un mercado consolidado del seguro y del reaseguro de Vida. SCOR África Life sigue penetrando en el mercado competitivo del reaseguro de Vida registrando un crecimiento de primas de más del 100% por segundo año consecutivo. SCOR África ayuda a sus clientes en el desarrollo de productos y ha lanzado el primer producto del mercado destinado a personas seropositivas. Este producto ofrece una cobertura de seguro de Vida completa con una selección básica y sin ninguna obligación de seguir el tratamiento antirretroviral, y será comercializado en el mercado en el primer trimestre de 2013. Actualmente, SGL vuelve a estudiar varias oportunidades en los países de **África Subsahariana** y sigue ofreciendo soluciones financieras a sus clientes locales.

Cuatro centros de investigación que ofrecen soluciones innovadoras a los clientes.

Con el fin de que nuestros clientes dispongan de las informaciones más recientes, los centros de I+D de SGL colaboran regularmente con investigadores y establecimientos de enseñanza superior que son autoridad en su ámbito. Gracias a estas asociaciones, los centros de I+D cuentan con una amplia gama de conocimientos que contribuyen al refuerzo de nuestras competencias de SGL en materia de evaluación del riesgo.

- Centro Internacional de I+D en Seguro de Longevidad y Mortalidad

La Mortalidad y la Longevidad son riesgos muy presentes en las carteras de los aseguradores, en particular, en los productos de Previsión Fallecimiento y de Rentas Vitalicias. Este centro une conocimiento estadístico e investigación actuarial operativa para modelizar y anticipar los riesgos. También desarrolla herramientas destinadas a facilitar el análisis de los siniestros. Sus servicios de estudio de carteras y de proyección del riesgo permiten a los clientes la previsión de las tendencias de los riesgos y la evolución de sus gamas de productos.



- Centro Internacional de I+D en seguro de Invalidez y Enfermedades Graves

Aprovechando la experiencia internacional de SGL, este centro evalúa y proyecta las tendencias importantes en materia de Enfermedades Graves y de factores del riesgo de Invalidez.

La correlación entre la siniestralidad de Invalidez y los ciclos económicos, es uno de los temas en estudio. Gracias a un enfoque del riesgo local, el centro está en condiciones de informar a los nuevos mercados sobre los últimos desarrollos de productos al nivel internacional. Mediante sus estudios de carteras, este centro ofrece a los clientes un asesoramiento personalizado en materia de concepción de productos y de seguimiento del riesgo.

- Centro Internacional de I+D en el Seguro de Dependencia

Este centro estudia los riesgos vinculados al seguro de Dependencia y ofrece una ayuda en materia de gestión de compromisos a largo plazo. Además del seguimiento global de la oferta de Dependencia, este centro ha desarrollado numerosos productos de seguro. Hoy es considerado como un actor importante en Europa Continental y en Asia y goza de una presencia particularmente sólida en Francia, Israel y en Corea del Sur.

- Centro Internacional I+D en Selección Médica y Aceptación de Siniestros

Para los aseguradores, la selección de los proponentes es un instrumento fundamental de gestión de riesgos. Este centro garantiza la gestión y la aplicación de la política de selección de riesgos y de aceptación de siniestros en el conjunto de las divisiones de SGL. También realiza el seguimiento de los avances médicos, evaluando su impacto sobre el sector del seguro. Por último, analiza las causas y circunstancias de los siniestros y verifica la buena aplicación de la política de selección de riesgos.

Los cuatro centros de I+D internacionales contribuyen a la oferta global de SGL dedicándose cada uno de ellos a un aspecto específico del riesgo y colaborando para la valorización de sus resultados respectivos. Por otra parte, estos centros comparten los resultados de sus investigaciones por medio de publicaciones y seminarios.

Una oferta diversificada de productos y de servicios de fuerte valor añadido

SGL se desarrolla para ofrecer a sus clientes una extensa gama de productos y servicios de alto valor añadido. El Grupo desea establecer relaciones a largo plazo y da prioridad a su progreso en la investigación y al desarrollo de nuevos productos acordes con las necesidades de sus clientes. La competencia, el conocimiento y la diversidad de la oferta de SGL representan unos logros indispensables para nuestros clientes.

SGL ofrece una extensa gama de productos y servicios:

- **ReMark**, filial al 100% de SGL, concibe y realiza programas de marketing directo que establecen y mantienen la fidelidad de la marca aumentando el valor y la rentabilidad de cada cliente. ReMark permite a los aseguradores, a las instituciones financieras y a los grupos afines, adquirir, desarrollar y fidelizar una clientela rentable.

- **SCOR Telemed** es una filial especializada en la tele-suscripción cuyo destino es facilitar la gestión de selección y de tarificación de los Riesgos de Personas. Esta empresa ha desarrollado un programa informático de última generación para realizar las tele-entrevistas y cuenta con un sistema de selección de riesgos automático que permite tratar todos los casos, desde los más simples hasta los más complejos. En el año 2010, SCOR Telemed ha comenzado a proponer sus servicios a varios clientes en España y actualmente es líder de la prestación de servicios de tele-suscripción en el mercado español. SCOR Telemed también opera en el mercado sueco donde se ha creado con éxito una plataforma.

- **Réhalto**, filial al 100% de SGL, es una sociedad dedicada al desarrollo del bienestar en las empresas. Implantada desde





“La diabetes y su asegurabilidad”

(de izquierda a derecha)

Michel Dufour, Head of Underwriting and Claims R&D (CREDISS), SCOR Global Life

y Dominique Lannes, Medical Doctor - Central Actuarial and Underwriting Department - R&D Associate Medical Director

¿Por qué la diabetes representa un riesgo no desdeñable para un reasegurador?

Aquí hablamos de la diabetes de tipo 2 denominada no insulina-dependiente que representa el 90% de las diabetes y que aumenta en el mundo de forma casi epidémica. Las personas afectadas pueden seguir con buena salud aparente mucho tiempo, muchos de ellos ignoran incluso que tienen una hiperglicemia, sin embargo sus arterias y micro capilares se deterioran progresivamente sin manifestarse. Esta afección, por sus complicaciones ante todo cardiovasculares y renales incrementa significativamente la mortalidad y la morbilidad de las personas afectadas. Por lo tanto, uniendo estos datos, comprendemos que esta enfermedad puede modificar insidiosamente los resultados técnicos de un (re)asegurador que no la tomara suficientemente en consideración en su política de selección del riesgo.

¿Actualmente, cuál es su impacto sobre la población?

En el año 2012 cerca de 350 millones de diabéticos eran identificados a escala mundial y probablemente se duplicarán en los próximos 30 años. Por otra parte, son muchos los países donde los diabéticos representan ya cerca del 10% de la población general. Este aumento es debido al envejecimiento progresivo de la población y al importante desarrollo de los principales factores de riesgos de la enfermedad: la alimentación desequilibrada e hipercalórica, la obesidad y el sedentarismo. No obstante, todo el mundo no se vuelve diabético y también existen susceptibilidades genéticas indiscutiblemente favorecedoras.

¿Es la enfermedad del mañana?

Actualmente, la diabetes de tipo 2 es un problema de salud pública importante que aumenta en el correr de los años. No es imposible que esta afección se detenga, incluso que se invierta en algunos países donde la evolución de las curvas de seguimiento hasta hoy siempre son más favorable. China e India van a ser particularmente afectadas por esta “epidemia” metabólica.

Con respecto a la diabetes de tipo 1 denominada insulina-dependiente que puede aparecer desde la infancia, su causa es multifactorial, combinando predisposición genética y factores medioambientales, por ejemplo, una infección viral. Esta diabetes es para quien la sufre, una prueba de todos los días que expone a las mismas complicaciones que la diabetes de tipo 2, no obstante, se mantiene numéricamente estable en el mundo y no expone a los (re)aseguradores.

¿Cómo evalúan los (re)aseguradores este riesgo? ¿De qué herramientas disponen?

Desde hace muchos años, la diabetes de tipo 2 es objeto de numerosos estudios científicos de gran importancia que nos han permitido esclarecer el riesgo en este ámbito: en resumen, cuanto más desequilibrada es la diabetes, es decir, con glicemias elevadas o inestables, mayor es el riesgo de complicaciones y el de fallecimiento será elevado. En este contexto, el (re)asegurador deberá solicitar a los proponentes las informaciones adecuadas que le permitan apreciar bien el equilibrio glicérico a lo largo del tiempo y le facilite la evidencia de eventuales complicaciones. Por lo tanto, el riesgo podrá ser evaluado lo más objetivamente posible. Los (re)aseguradores cuentan también con estadísticas de experiencias basadas en su cartera de asegurados diabéticos. Atención: estos datos permiten observar la enfermedad en un retrovisor sin poder tener en cuenta su desarrollo ni los posibles progresos de la responsabilidad médica. Pero una vez más el (re)asegurador debe anticipar las posibles evoluciones.



hace más de diez años en Francia y en el Benelux, Réhalto promueve para las empresas soluciones concretas verificadas que permiten una mejora muy sensible de sus resultados. En Seguro de Personas, la oferta de Réhalto incluye, en particular, los servicios de intervención post-traumática y de gestión de crisis en medios profesionales, la gestión de bajas por enfermedad mediante la ayuda a la recuperación de la salud y a la vida activa de los empleados y la prevención de los riesgos psicosociales de los empleados y de los directivos. En el seguro de Daños y de Responsabilidad, Réhalto propone soluciones de prevención del estrés post-traumático después de accidentes o de eventos dramáticos.

- SCOR Global Life en octubre de 2011 lanzó SOLEM, su nueva herramienta de tarificación de riesgos. SOLEM permite una tarificación de todos los productos para las garantías de Fallecimiento, Fallecimiento Accidental, Dependencia, Invalidez, Incapacidad y Enfermedades Graves. Ésta incluye una sección sobre la aceptación de siniestros y dispone de calculadoras que facilitan la adopción diaria de decisiones. Este nuevo programa informático único e innovador, permite salvaguardar, recuperar y modificar las tarificaciones realizadas, y ello, en cinco idiomas desde su lanzamiento para estar lo más cerca posible de las necesidades locales. El desarrollo de SOLEM ha finalizado en el año 2012 y hoy cuenta con 385 compañías usuarias de SOLEM en 80 países diferentes, lo cual, representa alrededor de 2 300 usuarios en el mundo. Desde su lanzamiento, han sido agregadas dos nuevas lenguas (neerlandés y ruso) a las 5 anteriores (inglés, francés, alemán, español e italiano).

“Año 3” del plan estratégico “Strong Momentum V 1.1”

En la presentación a los inversores de “Año 3” del plan estratégico “Strong Momentum” el Grupo ha expuesto el balance del tercer y último año de su plan estratégico trienal, y en particular, la realización de las diferentes iniciativas lanzadas por SGL desde el comienzo del plan así como el logro de sus objetivos.

El refuerzo del fondo de comercio de SGL permite al Grupo una diversificación con beneficios recurrentes y un cash-flow disponible importante gracias a:

- Un refuerzo importante de su fondo de comercio en estos últimos años y una posición entre los principales reaseguradores de Vida del mercado mundial;
- Una estrategia centrada en los riesgos de reaseguro de Mortalidad tradicionales, que ha generado resultados netos estables, una excelente eficacia de la MCEV y una creación de valor importante resultante de los negocios nuevos;
- Iniciativas con una fuerte dinámica: fortalecimiento de la presencia en el mercado británico de la Longevidad y su reactivación para aprovechar nuevas oportunidades en otros mercados y un comienzo exitoso de actividades en Australia;
- Resultados técnicos que deberán seguir siendo sólidos y estables gracias a una cartera consolidada centrada en los riesgos biométricos;
- Cash-flows disponibles importantes previstos para los próximos años, que confirman la capacidad de SCOR para autofinanciar su crecimiento reingresando fondos líquidos en el Grupo.

Con motivo de “Año 3”, SGL confirma las hipótesis de margen técnico del 7,4% en el período del plan “Strong Momentum”.

Resultados 2012

Las primas brutas emitidas por SGL en el año 2012 ascienden a 4 864 millones de Euros, contra 4 604 millones de Euros en el año 2011 proforma, es decir, un alza del 5,6% (estable a tipos de cambio constantes), gracias a la integración exitosa de las operaciones de ex Transamerica Re. La contracción de las actividades en Medio Oriente ha sido compensada por un crecimiento importante de las actividades de SGL en Asia/Australia, Europa Central, Este de Europa, Canadá y Reino Unido/Irlanda.



El crecimiento de las actividades ha sido sostenido por un aumento importante de los negocios nuevos (aproximadamente, 840 millones de Euros, es decir, +20% con respecto al año 2011) en Francia, Estados Unidos y en Asia-Pacífico, compensando así parcialmente la disminución de la cartera existente, principalmente, en los mercados alemán y de Medio Oriente. SGL registra también un crecimiento de dos dígitos en Enfermedades Graves, Invalidez, Longevidad y Accidentes Individuales.

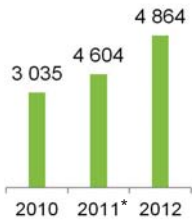
SGL presenta un margen técnico del 7,7% (cuyo 0,3 punto de elementos no recurrentes), acorde con las hipótesis del plan Strong Momentum V 1.1 y el margen técnico proforma del 7,9% en el año 2011, que comprendía 0,5 punto de porcentaje de elementos no recurrentes, demostrando así la resistencia de los resultados técnicos y su cartera compuesta de riesgos biométricos.

El año 2012 también marca el final del proceso de integración de las actividades y de los colaboradores de ex Transamerica Re en las actividades y organización de SGL.

Cifras básicas 2012

PRIMAS BRUTAS EMITIDAS
en millones de Euros

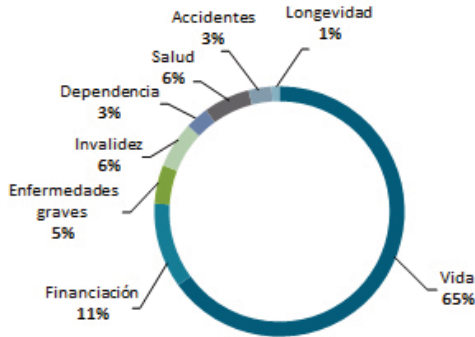
En millones de Euros



* 2011 Pro-Forma

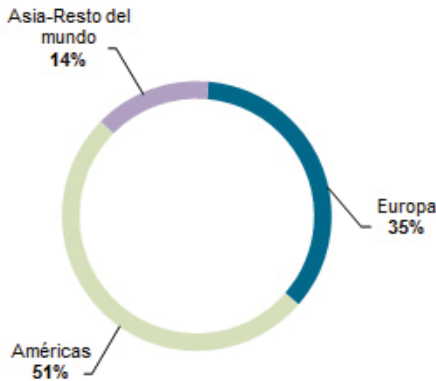
REPARTO DEL VOLUMEN DE NEGOCIOS POR RAMO
en %

En %. Total 4 900 millones de Euros



REPARTO DEL VOLUMEN DE NEGOCIOS POR ZONA GEOGRÁFICA
en %

En %. Total 4 900 millones de Euros



“Un entorno financiero marcado por tipos de interés históricamente bajos”

Durante el año 2012, el intervencionismo creciente de los bancos centrales habrá permitido atenuar los temores de riesgos sistémicos, como la fracturación del sistema bancario en Europa o el derrumbamiento de la zona Euro. En efecto, los mercados financieros se han normalizado progresivamente con una capacidad recuperada de los bancos y de los Estados para refinanciarse. En consecuencia, los balances de los bancos centrales han alcanzado unos récords con un balance de más de 3 000 millones de Euros para el BCE y cercano a 3 000 millones de USD para la FDE, mediante rescates directos o indirectos de deudas de Estados o emisores asimilables.

El resultado positivo de las negociaciones sobre el “fiscal cliff” americano, aunque inacabadas y parciales, también ha atenuado los temores de un cese brutal del impulso de crecimiento en Estados Unidos.

Esta administración de facto de las curvas de tipos ha creado un entorno sin precedentes donde la búsqueda de rendimiento ha decidido a los inversores, al final del año 2012, a priorizar las clases de activos más arriesgados que generan un aumento de las valorizaciones sin que éstas sean forzosamente causadas por mejores fundamentos económicos.

Así, las deudas híbridas bancarias o las obligaciones High Yield corporates han logrado unos resultados en Europa de, respectivamente, 39,2% y 23,4% en el año 2012. Los mercados de acciones no se quedaban atrás con resultados del 19,6% para Eurostoxx, 16% para S&P 500 ó 25,5% para Nikkei. No obstante, los resultados han sido muy heterogéneos y erráticos.

Al final de mayo, los mercados europeos bajaban el 5% antes de subir notablemente, y algunos sectores han divergido a semejanza de las financieras que progresaban más del 30%, cuando el sector de utilities o de la energía, no crecían más que el 2 o el 3% en el mundo y los telecoms europeos estaban incluso en un descenso del 4%.

En este período, en julio de 2012, los mercados de tipos lograban establecer nuevos récords, con tipos americanos y alemanes a 10 años, respectivamente inferiores al 1,4% y el 1,2%, para finalizar el año en el 1,75% y 1,3%. Después de haber pasado por una fase de fuerte tensión durante el verano, los tipos italianos y españoles a 5 años ascendían, respectivamente, al 6,3% y al 7,5%, normalizándose, para finalizar el año en el 3,3% y 4,1%.

Una política de inversión prudente y defensiva

Habiendo anticipado la crisis de las deudas soberanas desde noviembre de 2008, SCOR se ha liberado de ese mercado y ha podido abordar los períodos de fuertes volatilidades del año 2012 con serenidad debido a la ausencia en su balance de deudas públicas emitidas por Grecia, Portugal, Irlanda, España e Italia. Desde el año 2011, SCOR también había anticipado la ocurrencia de una fuerte desactivación mundial y cedía cerca del 30% de su exposición de acciones antes del fuerte declive ocurrido durante el verano de ese mismo año.

En el transcurso del año 2012, marcado por una fuerte volatilidad, donde las acciones europeas, por ejemplo, lograban beneficios del 12% antes de perder el 15% para volver al 26%, la posición de SCOR se ha mantenido prudente y defensiva. Así, SCOR Global Investments (SGI) ha seguido la estrategia denominada de “roll over” que permite contar con un importe significativo de disponibilidades líquidas procedentes de reembolsos y de cupones de obligaciones, y con cualquier tensión alcista sobre los tipos que capturan más rápidamente un tipo de reinversión más elevada, pero pudiendo también aprovechar a corto plazo las oportunidades de mercado.

Esta estrategia ha permitido a SCOR acumular al 31 de diciembre del 2012 cerca de 6 000 millones de Euros de disponibilidades líquidas con una perspectiva de 24 meses, contra 5 500 millones de Euros al final de 2011. En un entorno de tipos extremadamente bajos, la duración de la cartera de obligaciones se ha reducido sensiblemente a 2,7 años (salvo disponibilidades



SCOR Global Investments

líquidas) y sigue siendo inferior a la duración media de los pasivos.

Mientras ante la repercusión del año 2011, las agencias de calificación han seguido bajando en el año 2012 las calificaciones de muchos emisores soberanos, la posición particularmente prudente de la cartera de obligaciones se ha mantenido, con una calificación media en la categoría de AA.

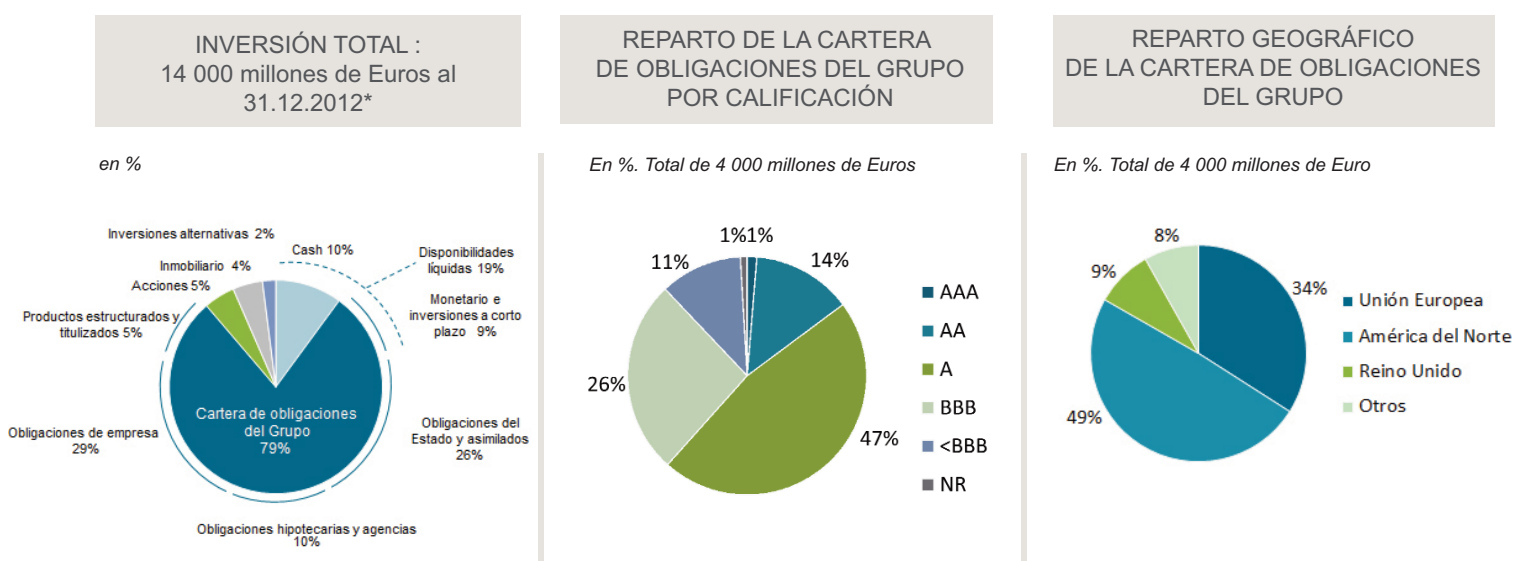
La exposición acción se ha reducido levemente durante el año y la convexidad de la exposición se ha reforzado para prevenir, en parte, a SCOR contra el impacto negativo de una bajada importante de los mercados.

Ante la muy fuerte volatilidad en las divisas, el Grupo mantiene una política estricta de congruencia entre sus activos y sus compromisos en el pasivo. Los activos financieros del Grupo se han invertido así en las mismas divisas que los pasivos de reaseguro.

Una contribución importante de la gestión de activos a los resultados del Grupo

Al 31 de diciembre de 2012, las colocaciones están constituidas por disponibilidades líquidas (10%), obligaciones cuyas inversiones son a corto plazo (79%), acciones (5%), inmobiliario (4%) y otras inversiones (2%). La contribución de SGI a los resultados del Grupo ha sido importante en el año 2012, con un rendimiento de la cartera de inversión del 3,5% antes de depreciaciones y del 3,0% después de depreciaciones, es decir, 394 millones de Euros antes de impuestos. El nivel de las depreciaciones se ha mantenido en 86 millones de Euros debido a la ausencia de exposición de la cartera a las deudas soberanas más frágiles. Estas cifras traducen la pertinencia del modelo de gestión activa de SGI, basado en una asignación táctica dinámica, en la diversificación de los riesgos y en el control de la pérdida máxima.

Cifras básicas 2012



* Salvo fondos en poder de las cedentes





“¿Qué política de inversión adoptar en un contexto de tipos de interés bajos?”

Fabrice Rossary, Chief Investment Officer,
SCOR Global Investments

¿Cuál es su política de inversión en un mundo de tipos bajos?

Nuestra política de inversión debe cumplir un doble objetivo de correlación de los pasivos de SCOR y de contribución significativa y recurrente a los resultados del Grupo, en el marco de un apetito por el riesgo evaluado por el modelo interno y aprobado por el Consejo de Administración. En este contexto, con más del 80%, la exposición a los mercados de tipos representa una parte preponderante de nuestros activos, pero su duración se ha mantenido inferior a la de los pasivos para poder aprovechar cualquier fenómeno de alza de tipos. Con el fin de mantener el rendimiento recurrente de la cartera, la diversificación realizada desde el año 2009 va a ser intensificada, en particular, en el mercado de créditos donde el movimiento de desintermediación bancaria, iniciado en respuesta al nuevo marco regulatorio, crea oportunidades de inversiones en el ratio/rendimiento muy atractivas, bien sea en el sector de la financiación de las empresas, de las infraestructuras, o del inmobiliario.

¿Cómo ven la evolución de los mercados en el año 2013?

En un primer momento, el intervencionismo de los bancos centrales y la búsqueda de rendimiento de los inversores en un entorno de tipos bajos contribuyen fuertemente al mantenimiento y a la mejora de las valorizaciones de los activos financieros. En efecto, desde el final del año 2012, los mercados parecen haber descartado, al menos a corto plazo, los riesgos sistémicos, como la fracturación de la zona Euro o el derrumbamiento del sistema bancario europeo. Con motivo de las elecciones americanas, las incertidumbres políticas deberían también pesar menos en el año 2013 que en el 2012, con excepción de las elecciones italianas del final de febrero o de la situación política en España cuya naturaleza podría alimentar nuevamente los temores de riesgo sistémico. En cambio, la dicotomía entre estas valorizaciones y los datos económicos no podrá perdurar. Así, en un segundo momento, será necesaria una real mejora de la coyuntura, al menos en Estados Unidos, y en particular, en el mercado de trabajo, para la permanencia de los resultados de los activos arriesgados. La consecuencia más previsible de una mejora de la coyuntura, o de su percepción, debería ser un aumento de los tipos de interés que podría, en su caso, ser relativamente violento. En caso contrario, puede temerse una fractura de la burbuja actual de valorización de los activos financieros.

¿Qué piensan sobre la apertura de su gestión de activos a clientes externos?

Para ofrecer a una clientela externa un acceso a soluciones de inversión innovadoras en los mercados con grandes barreras de acceso, SCOR Global Investment ha decidido abrir algunos de sus fondos, previamente invertidos por el grupo SCOR a los inversores profesionales. Desde ahora se han abierto cuatro fondos. En efecto, además de Atropos (fondo de riesgos relativos al seguro) gestionado por SCOR Alternative Investment, los fondos SCOR Euro High Yield, SCOR Euro Loans y SCOR Euro Credit Opportunity han logrado el interés de clientes externos al Grupo. Con alrededor de 100 millones de Euros de aportaciones netas desde el primer año, los objetivos han sido alcanzados, lo cual confirma la pertinencia de nuestro modelo de desarrollo basado en el rigor de nuestros procesos de inversión y en la regularidad de los resultados.



6. El gobierno de la empresa

1. Mensaje del Presidente

2. La acción SCOR

3. La agenda del año 2012

4. La estrategia de SCOR

5. Los tres motores del Grupo

7. La responsabilidad social y medioambiental en SCOR

8. SCOR en el mundo

El Consejo de Administración



De izquierda a derecha*: Kevin J, Knoer, Charles Gave, Guillaume Sarkozy, Gérard Andreck, Guylaine Saucier, Daniel Valot, Denis Kessler, Claude Tendil, Georges Chodron de Courcel, Daniel Lebègue, Jean-Claude Seys, Peter Eckert

* Debido a su ausencia el día de la foto, Monica Mondardini no figura en la foto del Consejo de Administración

El gobierno de empresa de SCOR corresponde a las mejores prácticas vigentes y participa en sus diferentes componentes, del dispositivo de Enterprise Risk Management (ERM) del Grupo. Además de las disposiciones legales francesas y de las normas dictadas por las autoridades bursátiles, las normas de gobierno de empresa de SCOR concuerdan igualmente con las recomendaciones emitidas por la AMF y por el código francés de gobierno de empresas al cual se remite el Grupo.

El Consejo de Administración de SCOR está integrado por 12 Consejeros, de los cuales, 10 Consejeros son independientes, y un Auditor, de varias nacionalidades, que disponen de competencias en ámbitos financieros, relativos al seguro, contables e industriales. Desde el año 2002 es presidido por Denis Kessler. Desde el año 2004, el Consejo de Administración cuenta con un reglamento interno que ha sido modificado por última vez el 4 de mayo de 2011. El Consejo se ha reunido seis veces en el año 2012 y cuenta con cuatro comités: Comité Estratégico, Comité de Cuentas y Auditoría, Comité de Remuneraciones y Nombramientos, Comité de Riesgos (ver páginas 80-82).

Denis Kessler (Presidente Director General de SCOR SE)

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

Claude Tendil (Consejero Principal)

De nacionalidad francesa, Claude Tendil comenzó su carrera en UAP (Union des Assurances de Paris) 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 Consejero 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.



El Consejo de Administración

Gérard Andreck*

De nacionalidad francesa, Gérard Andreck es Presidente del Grupo MACIF desde junio de 2006 después de haber sido Director General en junio de 1997. Muy implicado en la economía social, Gérard Andreck ha ejercido la Presidencia del CJDES (Centre des Jeunes Dirigeants de l'Économie Sociale) entre 1991 y 1993, así como la del CEGES (Conseil des entreprises, employeurs et groupements de l'économie sociale) de mayo de 2009 a diciembre de 2011. El 1 de julio de 2008, es elegido Presidente de la Agrupación de Empresas Mutuas de Seguro (GEMA) por un mandato de 3 años, es reelegido en el año 2011 por un nuevo mandato de 3 años. En noviembre de 2010, integra el Consejo Económico y Social y Medioambiental (CESE).

Peter Eckert*

De nacionalidad suiza, Peter Eckert, posee una larga experiencia internacional en la gestión del riesgo, seguros y seguro de Vida, en la gestión de activos, banca y tecnologías. Ha sido miembro del Directorio (1991-2007) y Chief Operating Officer (2002-2007) de Zurich Financial Services, miembro de la Commission Fédérale des Banques en Suiza (EBK) desde el 1 de julio de 2007 hasta el 31 de diciembre de 2008 y Presidente Adjunto del Conseil de l'Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés Financiers (FINMA) en Suiza desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2008. Desde el 1 de enero de 2009 al 14 de noviembre de 2011, ha sido Presidente del Banco Clariden Leu y del 10 de enero al 31 de marzo de 2012, ha sido Representante de FINMA con el asegurador de Enfermedad CPT en Berna.

Charles Gave*

De nacionalidad francesa, desde hace más de 40 años Charles Gave dirige las investigaciones sobre la asignación táctica de activos. Después de tres años en calidad de analista financiero en un banco de inversiones francés, ha creado CECOGEST en el año 1974, una empresa de investigación independiente mediante la cual, ha gestionado durante 12 años una amplia cartera de clientes en todo el mundo. En 1986, Charles Gave deja la investigación pura por la gestión monetaria: es co-fundador de Cursitor-Eaton Asset Management donde es responsable de la política de inversión y gestión de más de 10 000 millones de Dólares de dinero institucional sobre la base de mandatos de gestión mundiales. En 1995, Cursitor es cedida a Alliance Capital que Charles Gave abandonará finalmente en el año 1998 para crear GaveKal de la cual es el actual Presidente. Hoy integra los Consejos de Marshall-Wace y de Grace Financial, y Presidente del Instituto de las Libertades en París. Asimismo, es titular de un DESS de economía (Toulouse), titulado de IEP (Toulouse) y de la universidad del Estado de Nueva York (MBA).

Kevin J. Knoer

De nacionalidad americana, Kevin J. Knoer dispone de 30 años de experiencia en seguro incluyendo ingeniería, control de riesgos y suscripción de riesgos industriales. Es titular de un "Bachelor of Science" y de un MBA, y ha servido como submarinista en la armada americana. Desde su llegada a SCOR en el año 1996, ha ocupado diversos puestos, tanto en Contratos, como en Facultativos en Estados Unidos. Del año 2007 al 2010, ha sido Director Regional Adjunto de SCOR Business Solution (SBS) en Asia-Pacífico. Actualmente, es Vicepresidente y Suscriptor Senior en Daños para SBS y está radicado en Nueva York.

Daniel Lebègue*

De nacionalidad francesa, Daniel Lebègue ha sido Director del Tesoro, Director General de BNP, luego, Director General de la Caisse des Dépôts et Consignations. Hoy es Presidente del Institut Français des Administrateurs (IFA) y de varias asociaciones y fundaciones.

Monica Mondardini*

De nacionalidad italiana, Monica Mondardini es titulada de la Universidad de Bolonia en Ciencias Económicas y Estadísticas. Sus primeras experiencias profesionales se desarrollaron en el sector de la edición, primero en el Grupo Fabbri First y más



El Consejo de Administración

tarde en el Grupo Hachette donde es Directora del ramo Internacional de Hachette Livre en París. En 1998, se incorporó al Grupo Generali en calidad de Directora General de Europ Assistance en Paris. Dos años más tarde, vuelve a Italia para incorporarse a la sede del Grupo Generali como Diretrice Planning et Contrôle de Gestion. En el año 2001, deja Trieste y llega a Madrid en calidad de CEO de Generali España. Monica Mondardini es CEO de Gruppo Editoriale L'Espresso SpA desde enero de 2009. También es Consejera Administrativa de Crédit Agricole, de Atlantia S.p.A. y de Trevi Group S.p.A.

Guillaume Sarkozy, Representante del Grupo Malakoff Médéric *

De nacionalidad francesa, Guillaume Sarkozy es Ingeniero, titulado de la École Spéciale des Travaux Publics (ESTP). Comienza su carrera profesional en el año 1974 en la Direction de la Seguridad Civil en el Ministerio del Interior, luego, de 1977 a 1979, es Ingeniero de Grandes Cuentas en IBM France. Desde 1979 hasta el año 2005, es directivo de empresas en el sector textil. Hasta junio de 2006, Guillaume Sarkozy asume numerosas responsabilidades al frente de organizaciones profesionales, en particular, en la Union des Industries Textiles (1993-2006), en el Groupe des Fédérations Industrielles (2004-2006), en CNPF (1994-1998), en MEDEF (2000-2006), en CNAV (1994-1998), en CNAM (2004-2005) y en el Consejo Económico y Social (2004-2006). En el año 2004, es Vicepresidente de MEDEF y Vicepresidente de CNAM (2004-2005). En junio de 2006 Guillaume Sarkozy integra el Grupo Médéric en donde es nombrado Delegado General el 1 de septiembre de 2006. En julio de 2008 es Delegado General del Grupo Malakoff Médéric con motivo de la fusión de los grupos Médéric y Malakoff. Desde el año 2004 es miembro del Alto Consejo para el futuro del seguro de Enfermedad.

Guylaine Saucier*

De nacionalidad canadiense, Guylaine Saucier es titulada en Comercio de la École des Hautes Études Commerciales, "Fellow" de la Ordre des Comptables Agréés (FCA) y Consejera Agregada del Instituto de Consejeros de Sociedades. Ha sido Presidenta y Directora General del Grupo Gérard Saucier, una empresa especializada en productos forestales. Integra el Consejo de Administración de numerosas y grandes empresas como el Banco de Montréal, Areva y Wendel. En el pasado ha sido Presidenta del Comité Mixto del Gobierno de Empresas (ICCA, CDNX, TSX), creado en el año 2000. Presidenta del Consejo de Administración de la sociedad CBC/Radio-Canada y Presidenta del Consejo del Institut Canadien des Comptables Agréés. También ha sido la primera mujer nombrada Presidenta de la Cámara de Comercio de Québec. Ha sido nombrada Miembro de la Orden de Canadá en el año 1989 y en el año 2004 ha recibido el título de "Fellow" del Instituto de Consejeros de Sociedades en el año 2004, el 25º Premio de Gestión de la Universidad McGill en el año 2005 y la designación de Consejera de Sociedad Emérita del Colegio de Consejeros de Sociedades en el año 2010.

Jean-Claude Seys*

De nacionalidad francesa, Jean-Claude Seys ha realizado su carrera en el seguro y la banca. Ha sido Presidente Director General de MAAF y de MMA, en donde sigue siendo Consejero. Hoy es Vicepresidente y Consejero Delegado de COVEA, sociedad de grupo de seguro mutual.

Daniel Valot*

Antiguo alumno de la École Nationale d'Administration, Magistrado del Tribunal de Cuentas, Daniel Valot, de nacionalidad francesa, ha sido, en particular, Consejero de Cooperación Técnica en la Embajada de Francia en Túnez, Managing Director de Total South East Asia, Chairman y CEO de Total Petroleum North America, Director General de Total Exploration Production, luego, Presidente Director General de Technip SA de septiembre de 1999 al 27 de abril de 2007.

Georges Chodron de Courcel (Censeur)

De nacionalidad francesa, Georges Chodron de Courcel es Director General Delegado de BNP Paribas y ejerce diversas funciones de Consejero en sociedades francesas y extranjeras, así como en filiales del Grupo BNP Paribas.

* Consejero independiente



Comités del Consejo de Administración

Comité Estratégico

El Comité Estratégico está integrado por Denis Kessler, Presidente, Gérard Andreck, Georges Chodron de Courcel (Auditor), Peter Eckert, Charles Gave, Daniel Lebègue, Monica Mondardini, el Grupo Malakoff Médéric (representado por Guillaume Sarkozy) Guylaine Saucier, Jean-Claude Seys, Claude Tendil y Daniel Valot, designados por el Consejo de Administración de la Sociedad y elegidos entre los Consejeros y el Auditor. La duración del mandato de los miembros del Comité Estratégico coincide con la de su mandato de Consejero o de Auditor.

La misión del Comité es estudiar las estrategias de desarrollo del Grupo y examinar cualquier proyecto de adquisición o de cesión de un importe superior a 100 millones de Euros.

El Presidente del Comité puede convocar a cualquier empleado o directivo que esté en condiciones de aportar una aclaración pertinente para la buena comprensión de un punto determinado; la presencia y la información de esta persona están limitadas al respectivo punto del orden del día. El Presidente del Comité Estratégico debe excluir de sus deliberaciones a los miembros no independientes del Comité para el análisis de los puntos que puedan plantear un problema de deontología o de conflicto de intereses.

Durante el año 2012, el Comité Estratégico se ha reunido cinco veces. Sus trabajos se han referido al conjunto de la estrategia del Grupo, en particular, al análisis de proyectos de adquisición.

Comité de Cuentas y de Auditoría

El Comité de Cuentas y de Auditoría está integrado por Daniel Lebègue, Presidente, Guylaine Saucier, Jean-Claude Seys y Daniel Valot. Todos los miembros de este Comité son independientes. De acuerdo con su Reglamento Interno, el Comité está integrado por tres a cinco miembros designados por el Consejo de Administración de la Sociedad y elegidos entre los Consejeros y el Auditor, de acuerdo con los principios de gobierno de empresa de las sociedades cotizadas de diciembre de 2008, elaborado por AFEP y MEDEF. La duración de su mandato coincide con la de su mandato de Consejero o de Auditor.

Por su experiencia y las funciones que han cumplido en el transcurso de su carrera, todos los miembros del Comité tienen una competencia de alto nivel en materia financiera.

La misión del 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 misiones fundamentales:

- Misión contable, que comprende, en particular, el análisis de los 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 del perímetro de las sociedades consolidadas, el examen de los compromisos fuera de balance, la dirección de la selección y remuneración de los Auditores de Cuentas, el control de cualquier documento de información contable y financiera antes de que éstos se hayan hecho públicos.
- Misiones de deontología y de control interno. En este marco, corresponde al Comité de Cuentas y de Auditoría garantizar 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 las preguntas de los empleados en materia de control interno, apertura de cuentas y tratamiento de los asientos contables.



Comités del Consejo de Administración

El Comité puede consultar sobre estos temas a los responsables financiero y contable del Grupo, al responsable de la auditoría interna y a los Auditores de Cuentas. En el ejercicio 2012, éste ha procedido a la consulta de los Auditores de Cuentas, del Director Financiero Grupo (Group Chief Financial Officer) con motivo del examen de las cuentas anuales, así como del responsable de la auditoría interna. El examen de las cuentas por parte del Comité de Cuentas y de Auditoría ha sido acompañado de una presentación de los Auditores de Cuentas que destaca los puntos fundamentales de sus trabajos, los resultados, las opciones contables consideradas, así como de una presentación del Director Financiero Grupo (Group Chief Financial Officer) que describe la exposición a los riesgos y los compromisos significativos fuera de balance de la empresa.

El Presidente del Comité puede convocar a cualquier persona que esté en condiciones de aportar una aclaración pertinente para la buena comprensión de un punto determinado; la presencia y la información de esta persona están limitadas al respectivo punto del orden del día. El reglamento interno del Comité ha sido aprobado por el Consejo de Administración el 18 de marzo de 2005 y modificado por el Consejo del 4 de noviembre de 2010.

En el transcurso de sus cuatro reuniones en el año 2012, el Comité de Cuentas y de Auditoría ha deliberado, principalmente, sobre los temas siguientes: examen de las cuentas trimestrales y anuales, examen del informe de auditoría interna, gestión de la deuda del Grupo, impacto de la crisis financiera sobre los activos del Grupo, embedded value, impacto de contenciosos importantes sobre las cuentas, revisión anual de los trabajos de los Comités de Auditoría de las filiales del Grupo, revisión anual de las normas y referencias Grupo (Group Policies, Group Guidelines).

Comité de Riesgos

El Comité de Riesgos está integrado por Peter Eckert, Presidente, Charles Gave, Daniel Lebègue, el Grupo Malakoff Médéric (representado por Guillaume Sarkozy), Guylaine Saucier, Jean-Claude Seys, y Daniel Valot. Todos los miembros del Comité son independientes.

La misión del Comité 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 del Grupo y la política de Enterprise Risk Management (ERM).

En el transcurso del año 2012, el Comité de Riesgos se ha reunido cuatro veces y ha estudiado, principalmente, los temas siguientes: análisis de las principales exposiciones y de los principales riesgos del Grupo, apetito por el riesgo, política de retrocesión y emisión de obligaciones Catástrofes, solvencia y proyecto de cambio a Solvencia II, resultado del modelo interno de gestión activo-pasivo y asignación del capital, gobierno y guidelines de la gestión de activos, control interno y contrato de seguro de los representantes sociales.

Comité de Remuneraciones y de Nombramientos

El Comité de Remuneraciones y de Nombramientos está integrado por Claude Tendil, Presidente, Georges Chodron de Courcel (Auditor), Charles Gave, Guylaine Saucier y Daniel Valot. De acuerdo con su Reglamento Interno, el Comité de Remuneraciones y de Nombramientos está integrado por tres a cinco miembros designados por el Consejo de Administración de la Sociedad y elegidos entre los Consejeros y el Auditor. La duración de su mandato coincide con la de su mandato de Consejero o de Auditor. Los cuatro Consejeros miembros del Comité son independientes.



Comités del Consejo de Administración

El Comité presenta al Consejo recomendaciones sobre las condiciones de remuneración del representante social y de los miembros del Comité Ejecutivo del Grupo (COMEX), las jubilaciones, los planes de asignación de acciones, los planes de opciones de compra o de suscripción de acciones, y presenta propuestas relativas a la composición y a la organización del Consejo de Administración de la Sociedad y de sus Comités. Sus misiones se detallan en el Reglamento Interno del Consejo de Administración.

El Comité se ha reunido cuatro veces en el año 2012. Sus trabajos se han referido a los planes de asignación y suscripción de acciones, a las modalidades de remuneración del Presidente Director General y de los otros miembros del Comité Ejecutivo del Grupo. El Comité también ha trabajado sobre la organización general, la política de remuneración y sobre los planes de sucesión de los colaboradores clave del Grupo. También ha procedido a una revisión de las dietas de asistencia y de los gastos de los Consejeros del Grupo.

El Presidente del Comité puede convocar a cualquier persona que esté en condiciones de aportar una aclaración pertinente para la buena comprensión de un punto determinado; la presencia y la información de esta persona están limitadas al punto respectivo del orden del día.

El Reglamento Interno del Comité de Remuneraciones y de Nombramientos ha sido aprobado por el Consejo de Administración del 18 de marzo de 2005 y modificado por el Consejo del 4 de noviembre de 2010.

AUDITORES DE CUENTAS

Auditores de Cuentas titulares

MAZARS

Representado por los Sres. Michel Barbet-Massin y Antoine Esquieu

Tour Exaltis – 61, rue Henri Regnault

92075 la Défense Cedex

CRCC de Versailles

ERNST & YOUNG Audit

Representado por el Señor Guillaume Fontaine

Tour First

1, Place des Saisons

92400 Courbevoie

Auditores de Cuentas suplentes

Señor Charles Vincensini

Picarle et Associes





Denis Kessler - Presidente Director General de SCOR SE

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



Paolo De Martin - Director Financiero (Chief Financial Officer) de SCOR SE

Paolo de Martín, de nacionalidad italiana, es titulado en Economía en la Universidad Ca' Foscari (Italia). Luego, durante dos años ha actuado en el ámbito de la óptica en calidad de fundador y socio gerente de un fabricante de lentes. En 1995, se incorpora a General Electric (GE) como practicante en finanzas en Londres. En 1997, integra la auditoría interna y el consulting group de GE, con funciones en diferentes entidades de GE en las Américas, Europa y Asia-Pacífico. En el año 2001, Paolo De Martin es nombrado Executive Manager de GE Capital Europe, antes de incorporarse a GE Insurance Solutions como Financial Planning and Analysis Manager de las actividades de reaseguro de Daños y Responsabilidades. En el año 2003, es nombrado Director Financiero de GE Frankona Group, luego, en julio de 2006, es Director Financiero de Converium. En septiembre de 2007, Paolo De Martin es nombrado Director Financiero Grupo (Group Chief Financial Officer) de SCOR SE.



Benjamin Gentsch - Director General Adjunto (Deputy Chief Executive Officer) de SCOR Global P&C SE

Benjamín Gentsch, de nacionalidad suiza, es titulado en dirección 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, entre 1990 y 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 a cargo de la consolidación de la Sociedad en Asia, Australia, África y América Latina. Asume la supervisión 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. En septiembre de 2007, es nombrado Director General (Chief Executive Officer) de SCOR Switzerland y Director General Adjunto (Deputy Chief Executive Officer) de SCOR Global P&C SE.



Frieder Knüpling - Deputy Chief Risk Officer de SCOR SE

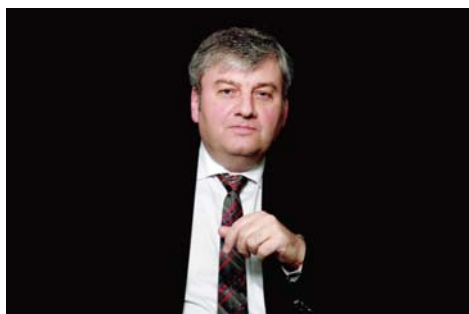
De nacionalidad alemana, Frieder Knüpling, es titulado de las Universidades de Göttingen y de Friburgo en Matemáticas y en Física. Es Asistente de investigaciones en la Universidad de Friburgo, así como en otras universidades antes de defender su tesis de doctorado sobre la modelización econométrica de las informaciones macroeconómicas y financieras. Entre 1999 y 2002, trabaja en Gerling-Konzern Globale Rückversicherungs-AG y en su filial británica donde se ocupa de tarificación y de evaluación. Desde el año 2003, dirige el servicio de actuariado y contabilidad de la sociedad Revios. Entre los años 2003 y 2007, Frieder Knüpling dirige el servicio Corporate Actuarial Department bajo la responsabilidad del Chief Risk Officer. En diciembre de 2008 es nombrado Deputy Chief Risk Officer de SCOR y en mayo de 2009 miembro del Comité Ejecutivo (Vorsand) de SCOR Rückversicherung (Deutschland) AG. En julio de 2010, es nombrado Deputy Chief Executive Officer de SCOR Global Life SE. Es miembro de la Asociación Alemana de Actuarios, DAV (Deutsche Aktuarvereinigung). Desde el 1 de octubre de 2012, es Deputy Group Chief Risk Officer con Philippe Trainar, Group Chief Risk Officer.



Gilles Meyer - Director General (Chief Executive Officer) de SCOR Global Life SE

Gilles Meyer, tiene doble nacionalidad francesa y suiza y es 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 entre los años 1999 y 2006, a cargo, a su vez, del reaseguro de Daños y del reaseguro de Vida, y desde el año 2005 hasta el 2006 ha sido Director de Suscripción del Grupo de Alea. Se ha incorporado al Grupo SCOR en enero de 2006 y ha dirigido los mercados germanófonos de SCOR Global P&C SE con base en Hannover, Bâle y Winterthur. Ha sido nombrado Responsable de la Business Unit 1 de SCOR Global Life SE y miembro

del Comité Ejecutivo del Grupo en noviembre de 2006, y luego, Director General Adjunto (Deputy Chief Executive Officer) de SCOR Global Life SE en septiembre de 2007. En febrero de 2008 es nombrado Director General (Chief Executive Officer) de SCOR Global Life SE.



Victor Peignet - Director General (Chief Executive Officer) de SCOR Global P&C SE

De nacionalidad francesa, Victor Peignet, 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 de Energía & Transporte Marítimo en SCOR, sucesivamente, como Suscriptor, y luego, como Director del ramo. Ha dirigido la División Grandes Riesgos de Empresas del Grupo (Business Solutions (Grandes Riesgos de Empresas suscriptos fundamentalmente sobre una base facultativa y de forma ocasional como actividades de seguro directo)) 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 ha sido nombrado Responsable del conjunto de las operaciones de Reaseguro de Daños de SCOR Global P&C SE. Actualmente, es Director General de SCOR Global P&C SE.



Paul Rutledge - Presidente Director General de SGL Americas, Director General Adjunto (Deputy Chief Executive Officer) de SCOR Global Life SE

Ciudadano americano, Paul Rutledge es titulado en Matemáticas en la Universidad Duke y ha seguido estudios superiores en ciencias actuariales en la Universidad Northeastern. Es miembro de la Society of Actuaries, y de la American Academy of Actuaries. Paul Rutledge tiene más de 30 años de experiencia en el sector del seguro. Ha sido Presidente de Transamerica Reinsurance desde su llegada a la sociedad en el año 1998 hasta agosto de 2011. También ha integrado los Consejos de Administración de Transamerica International Re (Bermudas) Ltd. y de Transamerica International Reinsurance Ireland Limited. Antes de incorporarse a Transamerica Reinsurance, ha sido Presidente Director General de Life de Virginia, una actividad cliente de GE Capital Services. Anteriormente había ocupado diferentes puestos de responsabilidades en empresas de Torchmark,

entre ellas, Liberty National, Torchmark Holdings y United Investor Life. Actualmente es Chief Executive Officer de SCOR Global Life Ameritas y Deputy Chief Executive Officer de SCOR Global Life SE.



Philippe Trainar - Chief Risk Officer de SCOR SE

Philippe Trainar, de nacionalidad francesa, es antiguo alumno de ENA y Licenciado en Ciencias Económicas. Entre 1981 y 1999, ha ejercido numerosas funciones en la alta administración, en particular, como Agregado Financiero en la Embajada de Francia en Alemania (1985-1987), Asesor en el Gabinete del Primer Ministro (1993-1995) y Sub-director a cargo de asuntos económicos e internacionales en el Ministerio de Economía y Hacienda. También ha estado a cargo de la modelización macroeconómica en el Ministerio de Economía y Hacienda. En el año 2000, integró la Fédération Française des Sociétés d'Assurances (FFSA) como Director de Asuntos Económicos, Financieros e Internacionales. En febrero de 2006, es nombrado Chief Economist del Grupo SCOR. Philippe Trainar preside la Comisión de Análisis y de Gestión de Riesgos de la Fédération Française des Sociétés d'Assurance (FFSA). Es miembro del Comité Científico de la Autorité de Contrôle Prudentiel y de la Comisión Económica de la Nación. Por otra parte, Philippe Trainar ha realizado varios trabajos científicos sobre el riesgo, el seguro, la solvencia y la economía, que han sido publicados en revistas científicas, como el Journal of Risk and Insurance, los Geneva Papers, Economie & Statistique, así como en la revista Risques. El 1 de abril de 2010 ha sido promovido Group Chief Risk Officer.



François de Varenne - Presidente del Directorio (Chief Executive Officer) de SCOR Global Investments SE.

De nacionalidad francesa, François de Varenne, es Politécnico, Ingeniero de Puentes y Caminos, 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 en calidad de Director de Corporate Finance y de Gestión de Activos. El 3 de septiembre de 2007, ha sido nombrado Group Chief Operating Officer. El 29 de octubre de 2008 ha sido designado Chief Executive Officer de SCOR Global Investments SE.

7. La responsabilidad social y medioambiental en SCOR

1. Mensaje del Presidente

2. La acción SCOR

3. La agenda del año 2012

4. La estrategia de SCOR

5. Los tres motores del Grupo

6. El gobierno de la empresa

8. SCOR en el mundo

El capital humano

La política de recursos humanos de SCOR se basa en sus valores de empresa y se integra en el plan estratégico. Al final del año 2012, el Grupo contaba con 2 150 colaboradores en el mundo (salvo ReMark).

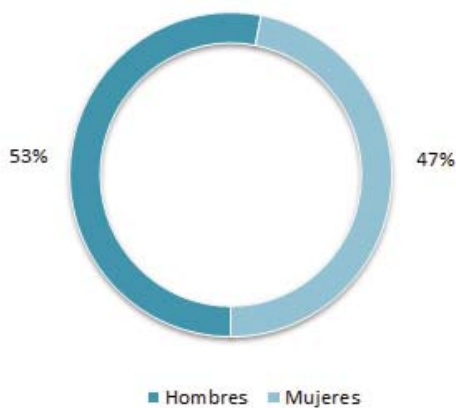
Los valores de la empresa, así como los principales ámbitos de competencia esperados de los empleados reflejan nuestro compromiso con respecto a las partes interesadas del Grupo: nuestros accionistas, nuestros clientes, los propios empleados y la sociedad en su conjunto.

Nuestros valores se enuncian de la manera siguiente:

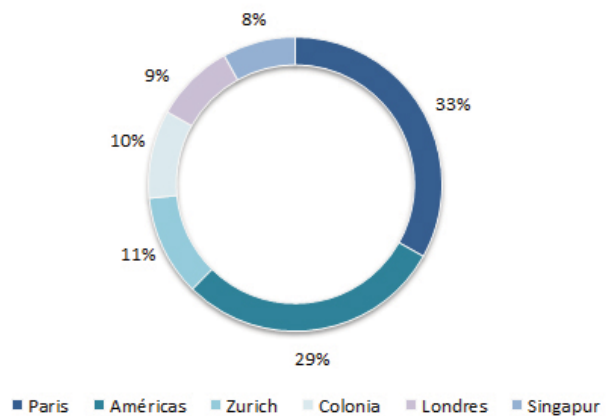
- la rentabilidad, vinculada a la transparencia, a la coherencia, a la responsabilidad y a la credibilidad;
- la experiencia, vinculada a la calidad, a la confianza, a la innovación, al compromiso y a la integridad;
- la excelencia operativa, vinculada a la competencia leal, a la movilidad, al liderazgo y a la capacidad para anticipar;
- la responsabilización, es decir, la igualdad de oportunidades, la diversidad, el respeto, la lealtad, la formación profesional, la asociación y el espíritu de equipo;
- la durabilidad, es decir, la implicación, la responsabilidad, el desarrollo equitativo, los progresos científicos y la apertura.

Información en cifras Grupo

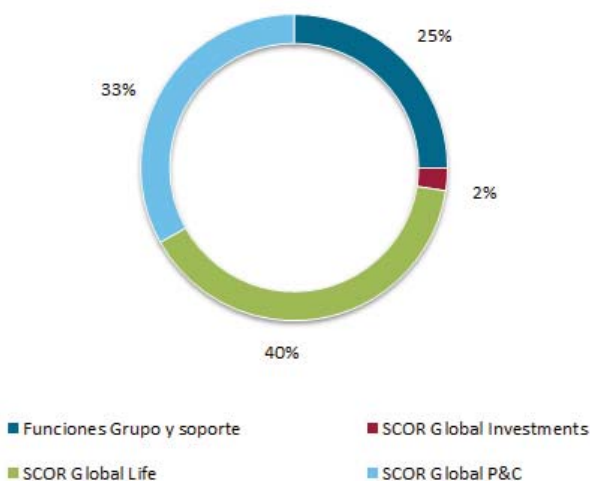
Reparto del personal por sexo



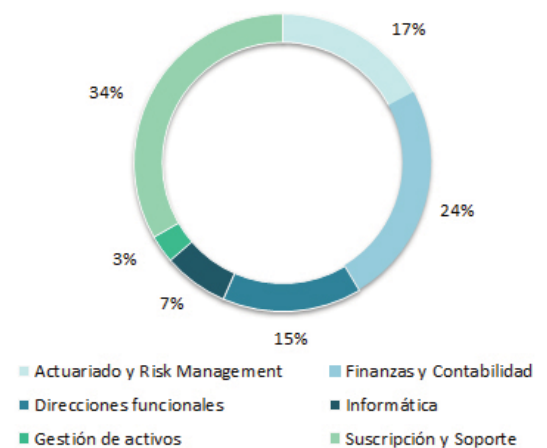
Reparto del personal por Hub



Reparto del personal por departamento



Reparto del personal por unidad de negocios



Gestión de carreras

Atentos al desarrollo y a la evolución permanente de sus colaboradores, SCOR presta particular atención a la movilidad de cada uno dentro del Grupo gracias a una gestión individual activa de las carreras.

Contratación e integración

o Contratar a los mejores respetando la igualdad de oportunidades

SCOR se propone atraer las competencias de alto nivel necesarias para su actividad, y contratar a los hombres y mujeres que comparten los valores del Grupo y participan en su desarrollo en el tiempo. El cumplimiento de los principios de igualdad de oportunidades está asociado a nuestro gran interés por las experiencias multiculturales y diversificadas.

o Desarrollar las vías de acceso

Cursillistas o estudiantes procedentes, alternativamente, de las escuelas más importantes, que siguen famosos cursos universitarios son acogidos regularmente por el Grupo, cuidadoso de compartir su experiencia y participar en la formación de las nuevas generaciones. Esta gestión es parte integrante de nuestra política de contratación y de integración. En este marco, SCOR generalmente recibe a jóvenes procedentes de importantes escuelas de ingeniería, de comercio y que siguen cursos universitarios especializados, como actuariado, finanzas, contabilidad, derecho.

Estas poblaciones representan también un vivero de potencialidades y de competencias de primera calidad para nuestras futuras contrataciones.

o Crear asociaciones con las escuelas clave

En el marco de sus actividades operativas, SCOR ha tejido una red de asociaciones y cooperaciones con actores importantes de la investigación del mundo universitario, así como con grandes escuelas.

La Dirección de Recursos Humanos del Grupo es también un socio de estos actores en términos de formación profesional, pues apunta a promover los oficios del reaseguro para favorecer las relaciones profesionales entre las formaciones académicas y nuestro sector de actividad.

o Lograr la integración

Momento clave de una carrera: la integración es una etapa fundamental a la que SCOR siempre ha procurado adaptar e individualizar los programas de exploración de la empresa para favorecer la comprensión rápida del entorno y acompañar a los nuevos ingresados.

La integración es también una etapa importante dirigida, en particular, al desarrollo del "sentimiento de pertenencia" del nuevo colaborador a su empresa. Con este fin, "DISCORvery Meeting" (dispositivo hoy desarrollado en los diferentes Hubs europeos del Grupo) reúne anualmente al conjunto de los colaboradores contratados en el año.

Desarrollo y Formación

En el año 2012 el compromiso de SCOR a favor de la formación y del desarrollo de las competencias dentro de la empresa es un elemento fundamental de la política de Recursos Humanos del Grupo. Incentivo poderoso de progreso y de fidelización de sus colaboradores, la política de formación adopta un enfoque global centrado en la gestión individual de las carreras.

Basado en un proceso minucioso y regular de análisis de las necesidades colectivas e individuales, presentes y futuras, se ha establecido un plan de formación anual. Este plan tiene como objetivo favorecer la adquisición rápida de conocimientos, o su consolidación, para garantizar un alto nivel de conocimientos técnicos basados en las mejores prácticas. Esto nos permite prepararnos para los desafíos y apuestas futuras anticipando la evolución rápida de la actividad y del entorno.



o Identificar las potencialidades y actualizar los puestos clave

La política de formación del Grupo se basa en un conjunto de procesos asociados al Talent Management que apunta a identificar a los hombres y mujeres clave de la empresa y a actualizar regularmente las funciones orientadoras y fundamentales de nuestra organización.

Las STRW (Strategic Talent Workforce Review) están dirigidas regularmente y animadas por la Dirección de Recursos Humanos del Grupo en coordinación con los miembros correspondientes del Comité Ejecutivo. Éstas permiten disponer de una cartografía del personal que ofrece las respuestas adaptadas a cada uno en términos de gestión de carrera y de acompañamiento según su nivel de progreso dentro de la empresa.

o SCOR University

El principio de excelencia operativa es recogido bajo el lema "SCOR University". La unificación, la globalización y la sinergia de las acciones de formación por medio del Grupo se presentan bajo la forma de un sistema de formación basado en tres pilares: un pilar "Técnico", un pilar "Management & Leadership" y un pilar "Excelencia" que contribuyen al desarrollo individual y a la eficacia del Grupo.



Pilar 1 – Técnico

Este pilar corresponde a las formaciones que permiten la adquisición y el desarrollo de los conocimientos vinculados a los desafíos estratégicos del Grupo y a su competencia, como la ciencia actuarial, la suscripción, las finanzas, los siniestros o también el asset management, así como las formaciones sobre temas globales como Solvency II, Enterprise Risk Management, lenguas extranjeras y herramientas técnicas y/o en acompañamiento de proyectos desarrollados en el Grupo. Lo esencial de los programas de este pilar se aplica localmente, aunque es difundido y compartido globalmente.

Pilar 2 – Management & Leadership

Este programa se refiere a las dimensiones de gestiones de empresas, metodológicas y estratégicas relativas a la conducción del proyecto y del cambio.

Pilar 3 – Excelencia

Se trata de ofrecer un acompañamiento de alta calidad a las personas de talento y con potencial del Grupo. Los dispositivos individualizados y especiales que pueden corresponder también a las formaciones de certificaciones o titulaciones de excelencia se realizan en asociación con escuelas o universidades de fama internacional. Estos programas de formación están dirigidos en estrecha colaboración con los miembros correspondientes del Comité Ejecutivo.

Favorecer la movilidad interna e internacional

La evolución profesional es un vector de reconocimiento y de desarrollo. SCOR se compromete a permitir a sus colaboradores presentar libremente candidatura en las oportunidades ofrecidas dentro del Grupo. Naturalmente, la movilidad interna es internacional.

Hace algunos años, se ha definido una carta de movilidad, cuyo objeto es permitir a cada colaborador disponer del libre derecho a presentar su candidatura.

Política de remuneración

La política de remuneración de SCOR se inscribe en los valores de empresa del Grupo y se basa en las líneas estratégicas de su plan trienal. Ésta es definida globalmente y aplicada uniformemente entre los diferentes Hubs y sedes del Grupo en cumplimiento de las legislaciones y regulaciones vigentes.

El mérito y la eficacia son los dos principios fundamentales que conducen la política de remuneración de SCOR, cuya evaluación anual se basa en la entrevista individual de evaluación y de desarrollo. De éste modo, cada empleado tiene la seguridad de que su situación y sus resultados serán evaluados por el director cada año y de que tendrá una compensación en esta entrevista, así como sus efectos concretos en la parte variable de su remuneración.

Con el propósito de coparticipación y transparencia, está a disposición de cada uno, por vía de Intranet, un documento exhaustivo que presenta y detalla los principios sobre los cuales descansa la política de remuneración del Grupo.

La política de remuneración de SCOR se inspira en las mejores prácticas en la materia y tiene en cuenta las recomendaciones más recientes en materia de gobierno vinculada a las remuneraciones.

Bajo el formato de un balance social individual anual, cada empleado de SCOR dispone todos los años del contenido de su paquete de remuneración individual directa y diferida. Este permite, además, establecer una comparación con su situación en términos de remuneración global el año anterior.

Desde el año 2006, SCOR ha puesto en marcha el sistema del "Partnership" destinado a los empleados poseedores de competencias importantes que ejercen, en particular, funciones clave. El Partnership está disponible también a los jóvenes y especialistas potenciales del Grupo.

Los colaboradores "Partners" gozan de un sistema específico de bonus en metálico, que se asigna cada año y que puede representar entre el 20 y el 80% del salario fijo. Este bonus se basa, por una parte, en el resultado individual, y por otra parte, en el resultado colectivo del Grupo (ROE).

En el año 2012, el Grupo ha puesto en marcha nuevamente un plan de asignación gratuita de acciones bajo condiciones de resultados a favor de los Partners y un plan de asignación de opciones sobre acciones destinado a los niveles de Partners poseedores de mayores responsabilidades. Asimismo, se han asignado 130 acciones gratuitas a los otros empleados del Grupo con contrato de duración indeterminada. Esta asignación ha sido proporcional al resultado individual demostrado y evaluado en la entrevista de evaluación y de desarrollo (EAD).

Además de estos dos planes de asignaciones, en el año 2012 el Grupo ha asignado también acciones gratuitas a un número restringido de Patners, en el marco del dispositivo de remuneración de Long Term Incentive Plan (LTIP) que traduce el propósito del Grupo de continuar la puesta en marcha de dispositivos de remuneración acordes con las mejores prácticas del mercado con el fin de implicar y asociar a los colaboradores clave al desarrollo a largo plazo del Grupo. Este plan también está sujeto a condiciones de resultados comunes a los otros planes de acciones aplicados por SCOR, así como a una condición de resultado de mercado basada en la comparación del Total Shareholder Return (TSR) de SCOR con el de un grupo de pares.



Por último, la competitividad de SCOR en materia de remuneraciones en el mercado y en cada Hub es validada regularmente por las investigaciones periódicas de remuneración en las cuales participa SCOR.

Diálogo social

Igualdad profesional entre hombres y mujeres

El Grupo SCOR, profundamente identificado con su ética de empresario responsable, ha decidido continuar el desarrollo de su política de diversidad y de lucha contra las discriminaciones en todos los niveles de la empresa.

Después de ratificar su compromiso relativo a la promoción de la igualdad profesional entre hombres y mujeres, firmando con los interlocutores sociales un acuerdo trienal (2011-2012-2013), SCOR ha continuado durante el año 2012 la aplicación de los dispositivos de este acuerdo colectivo.

Este acuerdo prevé, en particular, un mecanismo de supresión de posibles diferencias de remuneración no justificadas que eventualmente puedan existir entre hombres y mujeres antes del 31 de diciembre de cada año de existencia del acuerdo.

Éste permite a SCOR reafirmar su determinación y su adhesión a la ausencia de cualquier discriminación en materia de contratación, evolución de carrera, movilidad, formación profesional y equilibrio entre la vida profesional y la vida familiar.

El empleo de los seniors

SCOR se ha comprometido por tres años (2010-2011-2012) con una política ambiciosa a favor del empleo de los seniors mediante la firma con los interlocutores sociales de un acuerdo colectivo. El balance realizado por este concepto con los representantes del personal de las sociedades que componen UES SCOR en París, en diciembre de 2012, ha puesto en evidencia el cumplimiento por parte de SCOR de sus compromisos convencionales y el interés que el Grupo asigna a estas poblaciones.

Este acuerdo colectivo permite a SCOR reafirmar su adhesión al principio de no discriminación por razones de edad, particularmente en materia de contratación, de acceso a la formación profesional, de movilidad, de clasificación, de promoción profesional y de remuneración.

El mecanismo puesto en marcha apunta, principalmente, a favorecer la continuidad de la actividad profesional de los empleados de cincuenta y cinco años y más, contribuyendo al mantenimiento o a la recuperación de la actividad profesional adaptada a los empleados afectados.

SCOR cuenta con los medios para aplicar su política de mantenimiento en el empleo de los seniors anticipando la evolución de las carreras profesionales mediante la utilización de herramientas eficaces (entrevista profesional en el marco de la Entrevista Anual de Desarrollo, entrevista de segunda parte de carrera, balance de competencia, Strategic Talent Workforce Review) desarrollando o actualizando las competencias, las cualificaciones y el acceso a la formación profesional (en particular, mediante la validación de las adquisiciones de experiencia-VAE, los períodos de profesionalización, el certificado de formación), y por último, facilitando la transmisión de conocimientos y de competencias intergeneracionales mediante el desarrollo del tutorado.

El compromiso de SCOR con el empleo de los seniors se traduce también en la continuidad de la contratación de empleados de cincuenta años y más.

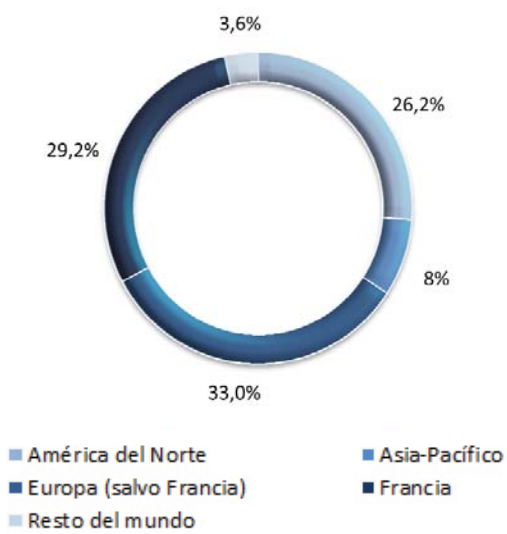
SCOR se fija dos objetivos de cifras ambiciosas sobre el mantenimiento en el empleo: la edad media de cese de actividad en el período 2010-2012 debe ser superior a la edad media de cese de actividad de SCOR en el año 2009; el mantenimiento, en su personal, de alrededor del 15% de empleados de más de cincuenta y cinco años.



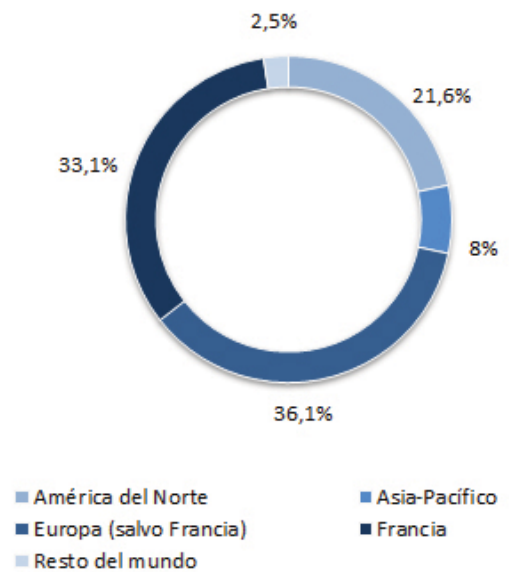
La mejora de la tasa de empleo de los seniors es, pues, para SCOR, un desafío importante a corto y medio plazo.

Un Grupo de 2 150 colaboradores

Reparto del personal 2012 por nacionalidad



Reparto del personal 2012 (Partners) por nacionalidad





El proceso global de integración de Transamerica Re

Paul E. Rutledge, Presidente Director General, SGLA
y Director General Adjunto de SCOR Global Life

La integración era un proyecto de gran magnitud, muy complejo. Ha sido preciso abandonar los sistemas, plataformas y controles de AEGON para pasar al entorno SCOR. Sin duda, las diferencias de sistema y de controles son previsibles, pero éstas se han acentuado debido a que hemos pasado de una compañía de seguro de Vida a un grupo de reaseguro internacional. Además, la mayor parte de nuestras infraestructuras AEGON, estaban implantadas en Estados Unidos; nunca habíamos estado integrados en plataformas y tecnologías de dimensión internacional como es el caso con SCOR. La integración necesitaba también la transferencia de la gestión de las actividades de reaseguro de Vida de Transamerica realizadas en Europa y en Asia a los equipos de SCOR de esas regiones y la fusión de las actividades de Reaseguro de Vida en Estados Unidos y en América Latina.

Nuestro primer objetivo era mantener la misma calidad de servicio, a los clientes. En consecuencia, hemos puesto todos los medios para adaptar lo más rápida y eficazmente posible los equipos comerciales a los procesos de SCOR para minimizar cualquier posible repercusión sobre nuestros clientes americanos y latinoamericanos. Unas semanas después de la realización de la transacción, los equipos comerciales de las diferentes entidades estaban completamente integrados y nuestros clientes han podido continuar, sin ninguna interrupción, su colaboración con la nueva estructura SGLA. Hemos finalizado la integración de los sistemas de tarificación y de gestión de riesgos a principios del año 2012. La fusión de los equipos de gestión e informáticos ha requerido un poco más de tiempo; no obstante, hemos logrado reagrupar en Charlotte las actividades de Nueva York, Plano y Charlotte al final del otoño de 2012. La integración completa del conjunto de nuestras plataformas administrativas y contables las finalizaremos en el año 2013.

Estas integraciones son siempre estresantes pues debemos realizar todos los cambios necesarios siguiendo nuestro trabajo cotidiano al servicio de nuestros clientes. No obstante, el nuevo proceso en marcha ofrece un gran valor añadido pues dos sociedades antes distintas, ahora trabajan en colaboración y han aprendido a conocerse. En definitiva, la integración ha permitido ampliar nuestra red profesional y disponer de una cartera de negocios basada en las mejores prácticas. Ésta pone de manifiesto también las ventajas que brinda cada una de las sociedades a la otra estableciendo así bases sólidas para el crecimiento futuro.



Las consecuencias de la adquisición en nuestros mercados

Glenn F. Cunningham, Executive Vice President, US Markets,
SGLA

Después de dos años ¿cuáles son, según usted, las consecuencias de la adquisición de TaRe por parte de SCOR y de la integración en los mercados americanos de SGLA?

El Mercado Americano ha reaccionado positivamente a la adquisición de Transamerica Reinsurance por parte de SCOR. Al principio, el mercado era favorable a la idea de tener un reasegurador internacional sólido como SCOR en el mercado de Vida americano, que evitara así una concentración más importante. Dos años después del anuncio de la adquisición, nuestra actividad ha aumentado, hemos incrementado nuestra extensa clientela, hemos ampliado nuestras ofertas de valor añadido y estamos en buena posición con respecto a nuestros competidores. Gran parte de estos resultados se deben a la excelente ejecución de la estrategia de integración centrada en los factores de creación de valor, en el mantenimiento de colaboradores clave, en la puesta en marcha de decisiones estratégicas y en una política constante de implicación e información de nuestros clientes. Si bien hemos puesto en marcha rápidamente nuevas estructuras organizativas y procedimientos operativos, también hemos tratado de equilibrar los diferentes programas de integración para evitar que estas actividades nos desviaran del centro de nuestro negocio. La integración de los procesos comerciales se ha convertido rápidamente en una prioridad fundamental. Hemos trabajado doblemente para terminar la integración de los sistemas de venta y marketing, de tarificación y de selección médica, minimizando así las repercusiones de las actividades vinculadas a la adquisición sobre nuestros clientes y preservando el valor del fondo de comercio en un mismo nivel de calidad de nuestros servicios a clientes. No hemos omitido ningún objetivo relativo a la adquisición y hemos protegido las fuentes de valor gestionando los principales riesgos.





El proceso de integración

Thomas Freitas, Senior Vice President, COO Deputy Hub Manager, SGLA

Las tecnologías de la información son, verdaderamente, la espina dorsal de nuestra actividad. La perspectiva de realizar “un trasplante era desafiante, en particular, en el momento del lanzamiento del proceso de integración. Básicamente, debíamos pasar de una infraestructura AEGON a una infraestructura SCOR, y al mismo tiempo reagrupar las actividades de Nueva York, Plano y Santiago en las operaciones de Vida de Charlotte. A ello se agregaba la migración de los sistemas informáticos y de las actividades asiáticas y europeas en las oficinas de Singapur, París y Dublín.

El principal desafío al que debía responder el equipo informático era el importante volumen de actividades y las numerosas interacciones con otros servicios. Desde un punto de vista operativo, la dificultad consistía en reagrupar actividades en un sitio determinado y en armonizar los sistemas de control. Gracias a una planificación y a una aplicación rigurosa, hemos podido proceder por etapas a la integración, garantizando así una transición eficaz y gradual.

Hemos logrado superar algunas etapas, siendo la primera el primer día, cuando los empleados fueron conectados a su ordenador y en cierto modo, sumergidos en el entorno de trabajo SCOR. Hemos alcanzado objetivos ambiciosos en materia de equilibrio en los sistemas administrativos y financieros de SCOR y estamos en buen camino para una integración completa en la plataforma contable de SCOR en el año 2013.

La estrecha colaboración entre los equipos informáticos y operativos, los responsables de entidades, así como el comité de dirección de la integración han contribuido ampliamente al cumplimiento de nuestros objetivos y del calendario. Ahora que lo más duro del trabajo se ha cumplido, puedo decir que ésta ha sido una experiencia muy interesante y rica en enseñanzas. Los desplazamientos entre las diferentes oficinas de SCOR eran bastante más numerosas que lo que habíamos podido imaginar en Charlotte, pero todo era necesario para que el trabajo fuese cumplido.



La integración de los colaboradores

Zaira Goodman, Vice President, Head of Human Resources, SGLA

Una vez finalizada la venta, hemos iniciado un importante proceso de integración de los empleados. Contamos con programas detallados sobre varios temas, como los beneficios sociales, los salarios, las sinergias internas, así como la contratación destinada a cubrir los puestos vacantes y a responder así a las necesidades del Grupo. Además, debíamos poner en marcha una nueva cultura de empresa. Estos objetivos ambiciosos han requerido la permanente realización de comunicaciones internas con los colaboradores y los directores para cerciorarse de que sus planteos e inquietudes habían sido resueltos de forma rápida y precisa, y trabajar en estrecha colaboración con los equipos de las funciones Grupo y nuestros homólogos de Nueva York. Desde la creación de una feria hasta cuestiones de eficacia que permitieran al conjunto de los empleados disponer permanentemente de informaciones necesarias, numerosas reuniones con los directores y la gestión de múltiples obras, esta fusión de los programas relativos a los beneficios sociales y a las remuneraciones representaba un proyecto de gran envergadura.

Los empleados de Charlotte se sienten bien e implicados en la vida del Grupo, están satisfechos con el compromiso del Grupo de ofrecer un puesto de trabajo valorativo y motivante. Creo que la mudanza a las nuevas oficinas ha permitido a los empleados pasar rápidamente de una empresa a otra manteniendo una orientación muy positiva. El entorno de trabajo es bueno y estimulante y favorece la apertura de espíritu, pero ante todo, este nuevo espacio ofrece a SCOR una fuerte proyección y refuerza nuestra pertenencia a un grupo que ofrece nuevas oportunidades y nuevas expectativas. No solamente los empleados de Charlotte, sino también el conjunto de nuestra comunidad ya se ha identificado con SCOR. A pesar de las dificultades, nuestros colaboradores contribuyen activamente al éxito de SCOR y los resultados ya lo están demostrando.



Una sociedad medioambiental y ciudadana

La gestión medioambiental del grupo SCOR: GREENSCOR

Si bien SCOR no es una sociedad industrial, el Grupo cuida mucho el control de su impacto directo sobre el medio ambiente. SCOR ha lanzado desde el año 2003, varias iniciativas dirigidas a ajustar sus actividades a diez principios ampliamente reconocidos, de los cuales, tres relativos al medio ambiente en el marco de su participación en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Como complemento de este compromiso, desde el año 2009 SCOR se ha asociado a los más grandes aseguradores y reaseguradores mundiales por la vía de la declaración de Kyoto de la Asociación de Ginebra, uno de cuyos mensajes destaca el propósito de los firmantes de reducir su huella medioambiental. Siguiendo este enfoque sectorial, SCOR ha ratificado su compromiso en el año 2012 convirtiéndose en miembro fundador de los "Principles for Sustainable Insurance", una iniciativa global del Programa de las Naciones Unidas para el Medio ambiente –initiative Finance (UNEP FI) anunciada como preámbulo de la conferencia de las Naciones Unidas sobre el desarrollo sostenible (RIO+20).

La filosofía y el gobierno de la gestión

La política medioambiental del Grupo es descentralizada en el nivel de cada uno de los Hubs y seguida al nivel del Grupo por el responsable GREENSCOR que se cerciora, además, del cumplimiento de las obligaciones de información medioambiental contempladas por la ley francesa sobre el compromiso nacional a favor del medio ambiente, de estimular, coordinar y federar las iniciativas medioambientales lanzadas localmente.

Este responsable, designado en el año 2009, se apoya e informa al Comité de Responsabilidad Social de la Empresa (Comité RSE), del que asume también el secretariado. El Comité RSE es presidido por el Group Chief Operating Officer, y está integrado por los responsables de los 6 Hubs de SCOR (Américas, Colonia, Londres, París, Singapur y Zurich), así como por representantes de las funciones centrales (conformidad, recursos humanos, comunicación, riesgos) y de las unidades de negocios (SCOR Global P&C, SCOR Global Life, SCOR Global Investments). Este Comité informa al Comité Ejecutivo del Grupo.

La gestión emprendida por el Grupo se inscribe en la prolongación de los compromisos que ha suscrito por su participación en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas en materia de precaución, responsabilidad medioambiental y promoción de tecnologías respetuosas del medio ambiente.

Esta gestión comprende tres dimensiones que el Grupo aborda progresivamente:

- una estrategia comercial orientada a la definición y la mejora de los productos y soluciones propuestos por SCOR a sus clientes para reducir los riesgos asociados a los desafíos medioambientales;
- una estrategia de gestión interna dirigida a la continuidad de la disminución de las emisiones de gas de efecto invernadero en el conjunto del Grupo;
- una estrategia de comunicación destinada a cerciorarse de que las responsabilidades medioambientales de cada uno sean bien comprendidas, tanto dentro, como fuera del Grupo.

Principales realizaciones en el año 2012

Aprovechando las realizaciones de los años anteriores, las orientaciones del Grupo en materia de preservación del medio ambiente en el año 2012 se han focalizado ante todo en torno a 4 grandes temas:



Una sociedad medioambiental y ciudadana

- la actualización de su protocolo de reporting medioambiental y la publicación de informaciones recogidas sobre el perímetro de consolidación contable en su informe de gestión anexo al Documento de Referencia del Grupo. Se ha prestado una atención muy particular a la verificación de las informaciones y a los desplazamientos en el momento de la investigación realizada en el año 2012 ampliando significativamente el perímetro del reporting sobre este rubro;
- la adquisición de inmuebles de oficina con fines de explotación y de inversión, cuya realización y concepción han respetado un pliego de condiciones medioambiental;
- la formulación de los principios medioambientales del Pacto Mundial de las Naciones Unidas en los documentos de la política del Grupo con respecto al papel que se materializa en la difusión, entre otras formas, de informes anuales por medios electrónicos y el despliegue de una Gestión electrónica eficaz de documentos (GED) que debe permitir, en particular, la limitación de volúmenes de papel consumido. A perímetro comparable, las compras de papel en el año 2012 están en disminución de una tonelada (-1,5%) con respecto al año anterior;
- la promoción de los principios medioambientales del Pacto Mundial entre los colaboradores y los clientes del Grupo y un apoyo reafirmado a las iniciativas grupales relativas al ámbito del cambio climático y más ampliamente, al medio ambiente.

Informaciones medioambientales fiables y un perímetro significativamente amplio

Para disminuir su huella medioambiental, desde el año 2008 SCOR procura delimitar mejor la tipología de sus impactos directos sobre el medioambiente extendiendo progresivamente el perímetro de su sistema de gestión medioambiental sin sacrificar la calidad de las informaciones recogidas.

Sobre la base de los resultados de una experiencia piloto realizada en el año 2011, el perímetro de seguimiento de los impactos medioambientales vinculados a los desplazamientos aéreos se ha extendido al conjunto de las sedes desde las cuales el Grupo desarrolla su actividad. Estas informaciones, así como las otras informaciones medioambientales publicadas en el informe de gestión anexo al Documento de Referencia han sido verificadas por un tercero como había sido el caso en el año 2011. Finalmente, el 95% del personal empleado en el mundo está cubierto por el informe medioambiental del Grupo del año 2012 en lo que se refiere a los desplazamientos aéreos, y el 85% del personal en lo que se refiere a otras fuentes de emisiones.

Los desplazamientos aéreos debidos a la internacionalización de la actividad, así como la explotación de los inmuebles de oficina ocupados constituyen lo esencial de la huella medioambiental del Grupo.

Huella medioambiental 2012

Como principal fuente de emisión de gas de efecto invernadero (GES) en el balance del Grupo, del 69% al 80% de las emisiones, dependiendo de si tenemos en cuenta, o no, los gases de Kyoto, los desplazamientos aéreos tienen una influencia importante sobre la huella medioambiental del Grupo. El detalle de los datos subyacentes en el cálculo de las emisiones de CO₂, así como las precisiones metodológicas están disponibles en el anexo D del Documento de Referencia 2012 del Grupo.

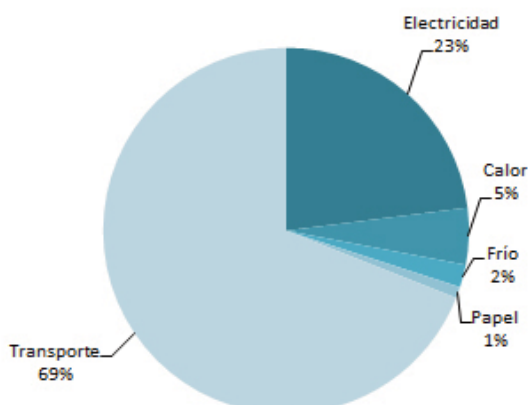


Una sociedad medioambiental y ciudadana

Balance de las emisiones de CO2 del Grupo en el año 2012

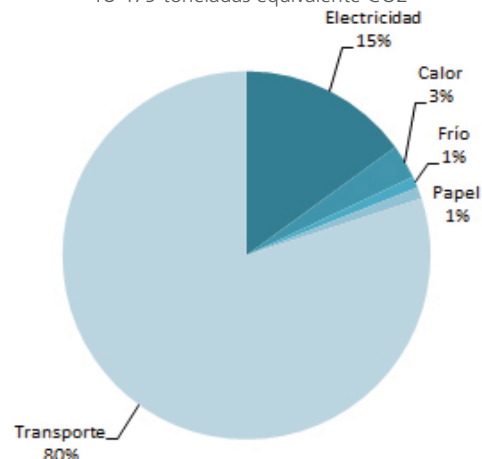
Balance GES excluidos gases fuera de Kyoto

12 105 toneladas equivalente CO2



Balance GES incluidos gases fuera de Kyoto

18 479 toneladas equivalente CO2



Reducir la intensidad energética: inmobiliario de inversión y de explotación, gestión de las sedes

SCOR ha continuado su política voluntarista de reducción de su huella medioambiental en sus principales implantaciones priorizando, en particular, para su explotación, la adquisición o el alquiler de inmuebles de oficina que respondan a criterios medioambientales exigentes. En el año 2012 se concretaron varias operaciones iniciadas en los años anteriores, en particular, el traslado de gran parte del personal a los nuevos locales que presentaban estas características.

Además del inmueble certificado BREEAM ("BRE Environmental Assessment Method") que acoge a los equipos londinenses, en Colonia, el personal desde marzo de 2012 está alojado en un inmueble certificado por el programa europeo "Green Building". En París, la sede certificada Alta Calidad Medioambiental (HQE) realización/concepción, acoge desde ahora a la mayor parte del personal parisino. Por último, al otro lado del Atlántico, los empleados de SCOR Global Life America en Charlotte, Carolina del Norte, se han trasladado a los nuevos locales certificados LEED Gold. Tres de estos cuatro inmuebles son propiedad del Grupo.

Con estas múltiples operaciones, con exclusión de ReMark, la proporción del personal que desarrolla su actividad desde una sede cuya concepción y realización ha seguido un repertorio medioambiental, es ya de más del 60% al final de 2012.

La gestión medioambiental emprendida por SCOR no se limita a la adquisición de inmuebles de oficina, ni al alquiler de locales cuya realización está de acuerdo con el pliego de condiciones medioambiental. Para asociar más a sus empleados a su política medioambiental, el Grupo ha confirmado el principio de continuidad de una política de explotación responsable aplicando repertorios de gestión medioambiental reconocidos en las sedes donde éste garantiza la explotación. Además de la sede de Zurich, cuya certificación ISO 14001 ha sido confirmada en el año 2012, las sedes de Colonia y de París aplicarán, respectivamente, los repertorios EMAS ("Eco-Management and Audit. Scheme") y "Alta Calidad Medioambiental" explotación. Las auditorías de certificación tendrán lugar en el transcurso del año 2013.



Una sociedad medioambiental y ciudadana

SCOR realiza también una gestión proactiva de certificación medioambiental de su cartera de inversión en inmuebles destinados a inversión. Desde el año 2011 el Grupo es propietario de uno de los primeros inmuebles terciarios con energía positiva de una superficie de más de 23 000 m². Este inmueble combina soluciones económicas en energía con producción de energías renovables, para satisfacer las propias necesidades de su explotación. Desde su primer año de explotación, el Green Office TM ha producido más energía de la que ha consumido. El balance medioambiental y económico de este primer año es muy favorable pues la diferencia entre la producción y el consumo de energía ha excedido las previsiones teóricas, en particular, gracias a una producción fotovoltaica superior a las expectativas. Además de las adquisiciones, la búsqueda de la eficacia medioambiental afecta también a las operaciones de rehabilitación realizadas sobre bienes inmobiliarios más antiguos. Decidido en el año 2012, un programa de renovación compleja de una duración prevista de 14 meses afectará a una superficie parisina de 11 999 m². Además de la obtención de la marca energética BBC Effinergie-Rénovation, esta operación apuntará a una triple certificación (HQE, LEED BREEAM) a unos niveles de excelencia elevados. En este programa de rehabilitación finalizada, la superficie certificada o reconocida representará cerca del 30% del parque inmobiliario de inversión en poder de SCOR en Francia.

Reducir la intensidad energética: una iniciativa "GREEN IT" que se exporta

La Dirección de Sistemas de Información (DSI) cumple una función central en el programa GREENSCOR, por la vía de las iniciativas que contribuyen a reducir la huella medioambiental de los sistemas de información como mediante la puesta a disposición de herramientas eficaces que permiten desarrollar políticas respetuosas del medio ambiente.

Además de las acciones llevadas a cabo en estos últimos años a escala del Grupo (es decir, virtualización de los servidores, consolidación de los centros de datos, adquisición de equipos dotados de un nivel de eficiencia energética, aumento de salas de telepresencia) o más localmente (por ejemplo, supresión de impresoras individuales en París), en el año 2011 los servicios de la DSI de SCOR, en el marco de su participación en el CIGREF y en colaboración con ADEME, han trabajado en el desarrollo de la "Guía sectorial para el balance de las emisiones de gas de efecto invernadero de las organizaciones del sector de tecnologías digitales" publicada en el año 2011.

El Grupo ha aprovechado las diferentes mudanzas realizadas en el año 2012 para reforzar sus salas de telepresencia, aumentando ya su número global a 26 (contra 7 antes). El objetivo perseguido por medio del equipamiento de las sedes es, además, incrementar la productividad, poner a disposición del personal del Grupo los medios para limitar los desplazamientos profesionales dentro del Grupo. El desarrollo de las herramientas complementarias está en estudio en el marco de la definición de la estrategia informática para los años venideros.

Promover los principios medioambientales de las iniciativas de la ONU reforzando la participación del Grupo en las iniciativas de grupos de estudio y reflexión

La promoción de los principios medioambientales de las iniciativas de la ONU

Con su adhesión al Pacto Mundial de las Naciones Unidas, desde el año 2003, SCOR ha decidido promover entre sus colaboradores y sus socios los diez principios que constituyen dicho Pacto. Este compromiso se ha ratificado en el año 2012 con la firma de los Principles for Sustainable Insurance, una iniciativa sectorial bajo la égida del programa de las Naciones Unidas para el medio ambiente (PNUE), que invita, en particular, a sus firmantes a: (i) "colaborar con sus clientes y sus socios para sensibilizarles sobre las cuestiones medioambientales, sociales y de gobierno" y (ii) "a trabajar con los gobiernos, reguladores y otros actores para promover una acción global" a favor de estas cuestiones.



Una sociedad medioambiental y ciudadana

Con respecto a cuestiones medioambientales, SCOR aplica estos principios en los distintos niveles de su organización y según las modalidades acordes con los objetivos perseguidos.

Internamente, el Grupo procura informar al conjunto de su personal sobre las iniciativas lanzadas global o localmente y recordar los principios medioambientales del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Esta comunicación institucional es acompañada de un diálogo de proximidad que pasa por las instancias representativas del personal, como el Comité Consultivo de las Sociedades Europeas, o la organización de eventos abiertos a los colaboradores del Grupo sobre diversos temas de la responsabilidad social y medioambiental de las empresas.

Por otra parte, SCOR contribuye al debate público sobre las cuestiones de adaptación y de resistencia a los eventos climáticos asociándose a los trabajos realizados por la Asociación de Ginebra en el seno del CR+I working group. El objeto de este grupo de trabajo es realizar una reflexión sobre la contribución del seguro a la resistencia de las sociedades a los riesgos climáticos graves. Las contribuciones son objeto de publicaciones y alimentan la reflexión en seminarios multipartitos para compartir experiencias, organizados por la Asociación. Por otra parte, SCOR es un miembro activo de la Comisión de Desarrollo Sostenible de la Asociación Francesa del Seguro.

SCOR dedica recursos intelectuales, humanos y financieros a la difusión de su conocimiento para sus clientes bajo la forma de seminarios, pero también más ampliamente, mediante sus publicaciones en las colecciones Focus, SCOR Paper, Technical Newsletter... Esta interacción con la industria del seguro, comprometida desde el punto de vista medioambiental con el tema del cambio climático o de la modelización de los riesgos climáticos, es creciente. En este último ámbito, SCOR se ha asociado a Oasis (Gran Bretaña) una iniciativa dirigida a facilitar la integración de los desarrollos científicos más recientes en los marcos de gestión de los riesgos de la industria del seguro y del reaseguro. Esta plataforma "open-source" debe permitir, en particular, la creación de alternativas a los modelos existentes y desarrollar modelos para los territorios y los riesgos no cubiertos por las soluciones actualmente disponibles en el mercado de la modelización de eventos climáticos.

La lucha contra la corrupción y el blanqueo

SCOR se compromete a desarrollar su actividad con un alto grado de integridad, profesionalidad y responsabilidad. De acuerdo con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas a los cuales está adherido, SCOR presta particular atención a la lucha contra la corrupción. El Código de Conducta del Grupo prohíbe cualquier forma de corrupción de los agentes públicos, clientes, socios comerciales y otros actores del sector privado y público.

La política de lucha contra la corrupción del Grupo establece un grado de tolerancia cero con respecto a cualquier tentativa de corrupción, incluidas las facilidades de pagos ilegales. Ésta especifica las prohibiciones, los principios y las normas que deben respetarse en materia (i) de regalos, estancias fuera y ocios, (ii) de relaciones con socios comerciales (iii) de interacciones con las autoridades públicas (iv) de donativos de beneficencia, de contribuciones políticas, de operaciones de padrinazgo, (v) y de controles financieros de pagos. Esta política destaca también lo que se debe y no se debe hacer, así como los signos precursoros de una tentativa de corrupción y requiere por parte de los empleados que el responsable de la conformidad, o el director jurídico, sean informados cuando estos signos son identificados. La política describe también las funciones y responsabilidades de las funciones de control en materia de lucha contra la corrupción.

Esta política es sostenida por otras, como la política de lucha contra el fraude y de gestión de este tipo de incidentes, la política de gestión de conflictos de intereses, la política de lucha contra el blanqueo de dinero y la financiación del terrorismo, la política de alerta profesional, así como otras políticas operativas, como la política de delegación de poderes, la política de aprobación de honorarios o la política de viajes.



Una sociedad medioambiental y ciudadana

Para responder a las evoluciones coyunturales y a la reafirmación de determinadas exigencias, SCOR procede regularmente a la revisión de su marco de conformidad y, en su caso, lo actualiza. El Código de Conducta del Grupo ha sido modificado en el año 2012 para destacar específicamente la importancia de la conformidad con las leyes y las regulaciones nacionales y supranacionales aplicables en materia de lucha contra la corrupción, así como las graves consecuencias de su violación. Asimismo, el Código de Conducta precisa que SCOR prohíbe cualquier represalia relativa a un empleado que hubiese participado de buena fe en una violación de las leyes vigentes o del Código de Conducta.

Para sensibilizar a los empleados sobre el imperativo del cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables, entre ellas, las relativas a la lucha contra la corrupción, así como sobre las otras políticas de conformidad del Grupo, en el año 2012 se han realizado nuevamente sesiones de formación en todos los Hubs y en otras implantaciones importantes del Grupo.

Apoyo a la investigación

SCOR cuenta con una larga tradición de apoyo a la investigación y a la enseñanza. Desde hace muchos años, el Grupo mantiene relaciones con diferentes instituciones (fundaciones, asociaciones, escuelas y universidades, centros de investigación), bajo diferentes formas (mecenazgo de empresa, asociaciones científicas) en distintos ámbitos vinculados al riesgo en Francia y en el extranjero.

La creación de la Fundación de Empresa SCOR para la Ciencia en el año 2012 confirma este propósito de desarrollar el conocimiento científico y apoyar la investigación en numerosas disciplinas. Una vez constituida SCOR Global Risk Center en el año 2011, la Fundación de Empresa, marca una nueva etapa del compromiso de SCOR a favor de las disciplinas científicas, más allá de su contribución a la sociedad.

La promoción de las ciencias actuariales

Cada año, SCOR recompensa en diferentes países europeos los mejores proyectos académicos en el ámbito del actuariado mediante la asignación de premios. Estos premios tienen por objeto la promoción de la ciencia actuarial, el desarrollo y el estímulo de la investigación en este ámbito y la contribución a la mejora del conocimiento y de la gestión de riesgos. Éstos son reconocidos en el sector del seguro y del reaseguro como una prueba de excelencia.

En el año 2012, los premios se concedieron en cinco países: Alemania, Francia, Italia, Reino Unido y por primera vez en la Península Ibérica (España y Portugal). Por otra parte, el premio SCOR Fellowship para Suiza que consiste en una beca de investigación en ciencia actuarial y en matemáticas aplicadas a las finanzas, ha sido asignado en el primer trimestre del 2012. En el año 2013 será otorgado un primer premio SCOR del Actuariado fuera de Europa, en Asia.

Los jurados de los premios del Actuariado SCOR están integrados por investigadores y profesionales del seguro, del reaseguro y de las finanzas. La selección de los premiados se basa en el dominio de los conceptos actuariales, en la calidad de los instrumentos de análisis y en el interés de los trabajos con respecto a las posibles aplicaciones en las unidades de negocios de la gestión del riesgo.

SCOR acoge también a numerosos doctorandos, en particular en Actuariado que llegan para terminar su tesis en el seno del Grupo, donde encuentran el entorno adecuado para investigaciones empíricas o formalizadas de alto nivel en seguro y en finanzas.

Los centros de investigación de SCOR Global Life

SCOR promueve también la investigación gracias a los cuatro centros de investigación de SCOR Global Life (CIRDAD,



Una sociedad medioambiental y ciudadana

CERDI, CERDALM, CREDISS), cuyo objetivo es profundizar las competencias del Grupo en materia de riesgos. Además de los trabajos de investigación actuarial realizados por los equipos de estos centros de investigación, SCOR Global Life sostiene financieramente diversos programas de investigación en los ámbitos de las enfermedades cardiovasculares (Fondation Assmann en Alemania), el virus de la inmunodeficiencia humana (VIH) con un equipo de la universidad Pierre et Marie Curie en el hospital Pitié-Salpêtrière, o también la enfermedad de Alzheimer (Fondation IFRAD en Francia). Estos apoyos financieros permiten, en particular, a estos organismos, la constitución de grupos de pacientes para estudios realizados por los científicos implicados en estos programas de investigación.

Por otra parte, los cuatro centros de investigación organizan regularmente conferencias y debates para reforzar el intercambio de conocimientos entre los diferentes colaboradores de SCOR y especialistas externos.

La investigación económica y su aplicación al seguro

El Grupo contribuye también a la promoción de las ciencias económicas y financieras mediante operaciones de mecenazgo (Nanyang Technological University/Nanyang Business School en Singapur) y ha creado asociaciones de investigación importantes en materia económica y financiera (Fundación del Riesgo en colaboración con la Toulouse School of Economics y la universidad París-Dauphine, Fundación Jean-Jacques Laffont).

En marzo de 2011, SCOR cofundador con NBS/NTU Nanyang Business School de Singapur, del Insurance Risk and Finance Research Centre (IRFRC) ha presentado los primeros resultados de dos proyectos lanzados bajo su égida en una conferencia regional inaugurada por un alto representante de la Monetary Authority of Singapore, la autoridad de supervisión local. El objetivo de IRFRC es la promoción de la investigación aplicada en los ámbitos del seguro y de los riesgos asociados, y el establecimiento de una plataforma de intercambio y de proyectos de investigación propia en la región Asia-Pacífico.

Bajo otro formato, y utilizando la vía de la asociación científica, SCOR financia en el marco de la Fundación del Riesgo, una cátedra dedicada a un importante proyecto de investigación sobre el equilibrio de los mercados de riesgo, en particular, de los riesgos punta, y sobre el valor económico que crean estos mercados. Este proyecto, conducido con el Instituto de Economía Industrial (IDEI) y la universidad Paris-Dauphine, tiene por objeto, en particular, precisar las condiciones de optimización de la gestión de los riesgos por parte de los mercados e inferir sus consecuencias para la supervisión del seguro y del reaseguro. La Fundación del Riesgo constituye uno de los polos más importantes de investigación sobre el riesgo en Europa en torno a numerosos ámbitos de competencia, como las matemáticas, la ciencia actuarial, la economía o también, la ingeniería. Ésta reúne a grandes empresas, así como a laboratorios de investigación pertenecientes a instituciones académicas de gran renombre.

Además de esta asociación de investigación, SCOR también se ha asociado a la Fondation Jean-Jacques Laffont – Toulouse Sciences Economiques para crear una cátedra dedicada a un proyecto de investigación sobre los desarrollos de la economía financiera, en particular, después de la crisis que ha afectado a la economía mundial. Los trabajos realizados en el marco de este proyecto se refieren, en particular, a la gestión del riesgo financiero, la detección y la gestión de eventos excepcionales (tail risks), la articulación entre mercados financieros, el conjunto de la economía, la innovación, la inversión a largo plazo y la inversión responsable, el gobierno de empresa y los estímulos eficientes, la articulación entre asignación estratégica y asignación táctica de activos en un entorno inestable que puede estar sujeto a exigencias de liquidez y sobre los determinantes de las primas de riesgo, de primas de incertidumbre y de primas de liquidez en los activos financieros. Esta asociación permite a SCOR una colaboración estrecha con los mejores investigadores en finanzas del mundo y mejorar así su competencia en materia financiera.



Una sociedad medioambiental y ciudadana

Estas dos cátedras organizan coloquios académicos donde investigadores y profesionales pueden debatir e intercambiar sobre los últimos desarrollos de la investigación. Los resultados de los trabajos realizados por estas dos cátedras son regularmente puestos a disposición de la comunidad científica y de un extenso público en el sitio del SCOR Global Risk Center .

SCOR apoya también la investigación como miembro de la Asociación de Ginebra que cuenta con alrededor de 80 de los principales aseguradores y reaseguradores del mundo para promover la investigación sobre la economía del riesgo y del seguro en el mundo, mediante la financiación de estudios y de seminarios que confrontan a responsables del sector, poderes públicos e investigadores sobre los grandes desafíos de la profesión, como el cambio climático, el riesgo financiero, la dependencia, las jubilaciones, las normas de prudencia o las normas contables.

SCOR Global Risk Center

Creado en el año 2011, SCOR Global Risk Center se dedica a las disciplinas relativas al riesgo (matemáticas, actuariado, física, química, geofísica, climatología, sociología, derecho, economía, finanzas, etc.). Su creación confirma el propósito del Grupo de poner a disposición de la mayor parte del público los conocimientos sobre el riesgo y los trabajos de SCOR. Por una parte, reagrupando los estudios y las publicaciones realizados o apoyados por SCOR, y por otra parte, el conjunto de los recursos que SCOR quiere asignar a estos ámbitos, este centro cuenta con contribuciones que pueden ser de cualquier origen sin exclusión. Al final del año 2012 SCOR Global Risk Center reagrupaba alrededor de 1 200 referencias de origen interno y externo presentando un claro incremento de consultas.

La Fundación de Empresa SCOR para la Ciencia

Inscrita en el Diario Oficial de Asociaciones y Fundaciones en julio de 2012 la Fundación se apoya en un Consejo de Administración presidido por el Sr. André Levy-Lang. Por otra parte, la Fundación se apoya en un Consejo Científico Interdisciplinario e internacional de muy alto nivel, que acompaña la definición de sus ejes estratégicos y la selección de los proyectos que deben defenderse.

Además de la responsabilidad de operaciones de mecenazgo ya conducidas por el Grupo a favor de la investigación científica que le será transferida, la Fundación cuenta con una ayuda financiera anual de SCOR para defender nuevos proyectos. En resumen, éste es un perímetro de compromisos del orden de un millón de Euros anuales que será de la responsabilidad de la Fundación.



8. SCOR en el mundo

1. Mensaje del Presidente

2. La acción SCOR

3. La agenda del año 2012

4. La estrategia de SCOR

5. Los tres motores del Grupo

6. El gobierno de la empresa

7. La responsabilidad social y medioambiental en SCOR

Agenda de direcciones

SEDE



SCOR
5 avenue Kléber
75795 Paris Cedex 16
Francia
Tel.: +33 (0)1 58 44 70 00
Fax: +33 (0)1 58 44 85 00
Fax: +33 (0)1 46 98 76 70

www.scor.com
scor@scor.com
scorglobalp&c@scor.com
life@scor.com
sgi.sales@scor.com

AMÉRICAS

Argentina



SCOR Global P&C S.E. – Sucursal Argentina
Reconquista 559 – Piso 8
Ciudad Autonoma De Buenos Aires,
C1003ABK
República Argentina
Tél. : +54 4312 8600
Fax : +54 4312 8884

Barbados



**SCOR Global Life Reinsurance Ltd
c/o USA Risk Barbados Ltd**
Golden Anchorage Complex
First floor
Sunset Crest
Saint James – BB 24014
Barbados
Tel.: +1 246 432 6467
Fax: +1 246 432 0297
Email: life@scor.com

Brasil



**SCOR Reinsurance Escritorio
de Representação no Brasil Ltda**
Av. Paisajista José Silva de Azevedo
Neto, 200, Bloco 4, Sala 404

Barra da Tijuca
Rio de Janeiro, RJ
CEP 22775-056
Brasil
Tel.: +55 (21) 3514 9400
Fax : +55 (21) 3514 9440



**SCOR Global Life Americas
Reinsurance Company
Escritorio do Representação no Brasil
Ltda**
R. Luigi Galvani 70, 12º, Andar
Sao Paulo
SP – 04575-020
Brasil
Tel.: +55 11 5501 1510
Fax : +55 11 5501 1527

Canadá



SCOR Canada Reinsurance Company
Brookfield Place, TD Canada Trust
Tower
161, Bay Street, Suite 5000
P.O. Box 615
Toronto, Ontario M5J2S1
Canadá
Tel. : +1 (416) 869 3670
Fax : +1 (416) 365 9393
E-mail: ca@scor.com



**SCOR Global Life Canada
Representative Office**
Brookfield Place, TD Canada Trust
Tower
161 Bay Street, Suite 5000
Toronto, Ontario M5J2S1
Canada
Tel.: +1 (416) 304 6536
Fax: + 1 (416) 304 6574
E-mail: life@scor.com



**SCOR Canada Compagnie de
Réassurance**
1250, Boulevard René Lévesque Ouest
Bureau 4512
Montréal – Québec H3B 4W8
Canada
Tel.: +1 (514) 939 1937
Fax: +1 (514) 939 3599



**SCOR Global Vie Canada,
Compagnie de Réassurance**
1250, bd René Lévesque Ouest
Bureau 4510
Montréal - Québec H3B 4W8
Canada
Tél. : +1 (514) 933 6994
Fax : +1 (514) 933 6435
E-mail : life@scor.com

Chile



SCOR Global Life Chile Ltda
Edificio Isidora Magdalena Norte
Magdalena 181, Piso 12
Oficina 1201 B
7550055 Las Condes
Santiago
Chile
Tel.: +562 2 8874 900
Fax: +562 2 8874 903
E-mail: salife@scor.com

Colombia



**SCOR Reinsurance Company
Oficina de Representación en
Colombia**
Edificio Torre Samsung
Carrera 7 N° 113-43 Piso 18
Oficina 1806
Bogotá
Colombia
Tel. : +571 6387 888
Fax : +571 6199 382

Estados Unidos



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



Agenda de direcciones

SCOR

SCOR Reinsurance Company
701, Brickell Avenue, Suite 1270
Miami, FL 33131-2800
Estados Unidos
Tel. : +1 (305) 679 9951
Fax : +1 (305) 679-9963

SCOR

SCOR Reinsurance Company
1 Pierce Place, Suite 600 W
P.O. Box 4049
Itasca, IL 60143-4049
Estados Unidos
Tel.: + 1 (630) 775 7300
Fax: + 1 (630) 775 0846
E-mail : us@scor.com

SCOR

SCOR Global Life Americas Reinsurance Company
101 South Tryon Street
Suite 3200
Charlotte, NC 28280
Estados Unidos
Tel. : + 1 704 344 2700
Fax : + 704 344 2720
E-mail : life@scor.com

México

SCOR

SCOR Global Life SE Oficina de Representación en México
Edificio Torre del Angel
Paseo de la Reforma 350, piso 6
CP 06600
México DF
México
E-mail: SALife@scor.com

ASIA-PACÍFICO

Australia

SCOR **SCOR**
SCOR Reinsurance Asia-Pacific Pte. Ltd
SCOR Global Life Australia Pty Limited
Australian Branch,
Level 32, Australia Square
264, George Street
Sydney NSW 2000
GPO Box 3973
Australia
Tel. : +612 9276 3593
Tel. : +612 9276 3501
Fax : +612 9276 3500
E-mail : lifeaustralia@scor.com

China

SCOR
SCOR SE Beijing Branch
Unit 121 5-1220, China World Office 1
No.1, Jian Guo Men Wai Avenue
Beijing 100004
China
Tel. : +86 (0) 1 10 6505 5238
Fax : +86 (0) 1 10 6505 5239
E-mail : cn@scor.com

SCOR

SCOR SE Beijing Branch
Unit 1218-1220, China World Office 1
No.1, Jian Guo Men Wai Avenue
Beijing 100004
China
Tel. : +86 (0) 1 10 6505 5238
Fax : +86 (0) 1 10 6505 5239
E-mail : life@scor.com

Corea del Sur

SCOR **SCOR**
SCOR Reinsurance Asia Pacific Pte. Ltd. Korean Branch
25th Floor, Taepyungro Building,
#310 Taepyung-Ro 2 GA
Chung-Gu, Seúl 100-767
Corea del Sur
Tel. : +82 (0) 2 779 7267
Fax : +82 (0) 2 779 3177
E-mail : ko@scor.com
E-mail : life@scor.com

Hong Kong

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

SCOR

SCOR Reinsurance Co. (Asia) Ltd
Units 2009-10 Harbour Centre
25 Harbour Road
Wanchai
Hong Kong
Tel. : +852 2877 6222
Fax : +852 2877 6221
E-mail : life@scor.com

India

SCOR **SCOR**
SCOR India
514, "The Capital"
Plot no. C-70, G Block
Bandra Kurla Complex
Bandra (East)
Mumbai – 400 051
India
Tél. : +91 22 6127 8650

Japón

SCOR **SCOR**
SCOR Services Japan Co. Ltd.
5 F Kioicho Bldg.
33-12 Kioi-cho, Chiyoda-ku
Tokyo 102-0094
Japón
Tel. : +81 (0) 3 3222 0721
Fax : +81 (0) 3 3222 0724
Email: jp@scor.com
Email: life@scor.com



Agenda de direcciones

Malasia



SCOR Reinsurance Asia-Pacific Pte Ltd Labuan Branch
SCOR Global Life SE
Labuan Branch

Level 11(B), Block 4, Office Tower
Financial Park Labuan Complex
Jalan Merdeka
87000 F.T. Labuan
Malasia

Tel. : +60 87 459 008
Tel. : +(65) 6309 9450 / +(65) 6220 1730

Fax : +60 87 459 007

Fax : +(65) 6220 1202 /

+(65) 6309 9452

E-mail : sg@scor.com

E-mail : life@scor.com

Singapur



SCOR Global Life SE, Singapore Branch

143 Cecil Street
#22-01/04 GB Building
Singapur 069542
Singapur

Tel.: +65 6309 9450 / +65 6220 1730

Fax: +65 6309 9451 / +65 6220 1202

E-mail: life@scor.com



SCOR Reinsurance Asia-Pacific Pte Ltd.

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

Tel. : +65 6416 8900

Fax : +65 6416 8999

E-mail : sg@scor.com

Taiwan



SCOR Global Life SE
Taipei Representative Office

11 F/B, N° 167

Tun Hwa North Road

Taipei 105

Taiwan

Tel.: +886 2 2717 2278

Fax: +886 2 2713 0613

E-mail : life@scor.com

EMEA
(EUROPA, MEDIO Y PRÓXIMO ORIENTE, ÁFRICA)

Alemania



SCOR Global Life Deutschland
Niederlassung der SCOR Global Life SE

SCOR Global P&C Deutschland

Goebenstraße. 1

50672 Colonia

Alemania

Tel. : +49 221 2928 0

Fax : +49 221 2928 4200

E-mail : life@scor.com

E-mail : de@scor.com

Austria



SCOR Global Life SE

Niederlassung Wien

Julius-Raab Platz 4/3A

1010 Viena

Austria

Tel.: +43 1 5122771-100

Fax: +43 1 5122771-111

E-mail : life@scor.com

Bélgica



SCOR Global Life Belux

Boulevard Brand Whitlock, 87

1200 Bruselas

Bélgica

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

Fax: +32 (0) 2 740 25 69

E-mail: life@scor.com

España



SCOR Global Life SE Ibérica Sucursal

SCOR Global P&C SE Ibérica Sucursal

Po. de la Castellana 135 – 9ª

28046 Madrid

España

Tel.: +34 91 449 0810

Tel.: +34 91 799 1930

Fax : +3491 449 0824

Fax : +3491 351 7044

E-mail : life@scor.com

E-mail : es@scor.com

Irlanda



SCOR Global Life Reinsurance Ireland Ltd

4th Floor

Whittaker Court

28-29 Sir John Rogersons Quay

Dublin 2

Irlanda

Tel. : +353 1 764 4500

Fax : +353 1 764 4509

E-mail : life@scor.com



Agenda de direcciones

Israel



SCOR Global Life
Amot Investment Building
2 Weitzman Street
64239 Tel Aviv
Israel
Tel.: +972 (0) 3688 3722
Fax: +972 (0) 3688 3725
E-mail: israel@scor.com

Italia



SCOR Global P&C SE
Rappresentanza Generale per l'Italia
SCOR Global Life SE
Rappresentanza Generale per l'Italia
Via della Moscova, 3
20121 Milán
Italia
Tel.: +39 02 6559 1000
Fax: +39 02 2900 4650
E-mail: it@scor.com
E-mail: life@scor.com

Países Bajos



SCOR Global Life Netherlands
World Trade Center
H-Tower, 26th floor
Zuidplein 214
1077 XV Amsterdam
Países Bajos
Tel.: +31 20 7370648
E-mail: life@scor.com

Reino Unido



SCOR Global P&C SE – UK Branch
SCOR Global Life SE - UK Branch
10 Lime Street
Londres EC3M 7AA
Reino Unido
Tel.: +44 (0)20 3207 8500
Fax: +44 (0)20 3207 8501
E-mail: uk@scor.com
E-mail: life@scor.com



SCOR UK Company Ltd
10 Lime Street

Londres EC3M 7AA
Reino Unido
Tel.: +44 (0)20 3207 8500
Fax: +44 (0)20 3207 8501

Rusia



SCOR Perestrakhovaniye
SCOR Global Life Moscow
10 Nikolskaya Street
109012 Moscú
Rusia
Tel.: +7 (495) 660 9389
Tel.: +7 (495) 660 9364
Fax: +7 (495) 660 9389
E-mail: ru@scor.com
E-mail: life@scor.com

Sudáfrica



SCOR Africa Limited
4th floor
Blend on Baker, 17 Baker Street
Rosebank, 2196
Sudáfrica
Tel.: + 27 11 507 3900
Fax.: + 27 11 507 3939
E-mail: jyalezo@scor.com
E-mail: life@scor.com

Suecia



Sweden Re filial till SCOR Global Life SE
Drottninggatan 82, 2 tr,
SE-11136 Stockholm
Suecia
Tel.: +46 8 440 8250
Fax: +46 8 440 8272
E-mail: info@swedenre.se

Suiza



SCOR Global P&C SE, Paris, Zurich Branch
SCOR Global Life SE, Paris, Zurich Branch
General Guisan-Quai 26
8022 Zurich
Suiza
Tel.: +41 (0) 44 639 9393
Fax: +41 (0) 44 639 9090
E-mail: ch@scor.com
E-mail: life-switzerland@scor.com



SCOR Switzerland Holding AG
SCOR Switzerland AG
SCOR Services Switzerland Ltd.
General Guisan-Quai 26
8022 Zurich
Suiza
Tél.: +41 (0)44 639 9393
Fax: +41 (0)44 639 9090





SCOR

10 AÑOS DE CRECIMIENTO

“ Hace diez años, SCOR se encontraba frente a tres graves dificultades que ponían en peligro su propia existencia. El Grupo las ha superado todas. Se ha restablecido plenamente. Luego, ha recuperado activamente su expansión en todo el mundo. Goza del apoyo indefectible de sus accionistas, de la fidelidad ejemplar de sus clientes y del compromiso inquebrantable de sus equipos.

SCOR se ha consolidado en estos últimos años. Ha registrado un crecimiento rápido, orgánico y externo integrando con éxito tres empresas. Su solvencia es reconocida, su calificación actual A+ ha sido elevada dos veces desde el inicio de la crisis. Desde el año 2005, entre los grandes reaseguradores, genera una rentabilidad elevada, con el mejor rendimiento total para los accionistas. Mediante una política de suscripción y de inversión prudente, SCOR ha logrado absorber todas las grandes catástrofes naturales y tecnológicas, así como las dificultades financieras que han marcado a los diez últimos años.

Convertido en el 5º reasegurador del mundo, SCOR mantiene intacto su objetivo. El Grupo procura mantener más que nunca su dinámica conjugando crecimiento, rentabilidad y solvencia al servicio de sus clientes y a favor de sus accionistas”

Denis KESSLER

Presidente Director General



Acceder a las últimas informaciones financieras de SCOR en iPad.

> www.scor.com

VOLUMEN DE NEGOCIOS

2 400
Millones €

2005*



9 500
Millones €

2012

CAPITALES PROPIOS

600
Millones €

2003*



4 800
Millones €

2012

TOTAL DE BALANCE

13 500
Millones €

2004*



32 600
Millones €

2012

CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

300
Millones €

2002*



4 300
Millones €

2013

CALIFICACIÓN

BBB⁻

2003*



A⁺

2012

EQUIPOS SCOR

1 176
Colaboradores

2003*



2 150
Colaboradores

2012

MÁS DE 3 800 MILLONES DE EUROS
De cash-flows operativos generados desde 2005
(hasta el final de diciembre 2012)

~ 1 300 MILLONES DE EUROS⁽¹⁾
De dividendos pagados por los ejercicios 2005-2012

* Año de referencia correspondiente al punto más bajo desde el año 2002.

⁽¹⁾ Considerando el dividendo propuesto para el año 2012, propuesta sujeta a la aprobación de la Junta General Anual de Accionistas del 25 de abril de 2013.