



► Informe Anual
2008

SCOR



SCOR es miembro del Pacto Mundial de la ONU, principal iniciativa mundial de empresas ciudadanas. De acuerdo con los principios del Pacto, que invitan a las empresas a aplicar el sentido de precaución ante los problemas relativos al medio ambiente, a tomar iniciativas que tiendan a promover una mayor responsabilidad en mate-

ria de medio ambiente y a favorecer la puesta en marcha y la difusión de tecnologías respetuosas del medio ambiente, el informe anual de SCOR está impreso en papel cuyo 40% está hecho de fibras procedentes de bosques gestionados o controlados de forma sostenible y equitativa, y el 60% de fibras recicladas.



Sumario

03	Cifras básicas y hechos destacados
08	Message del Presidente
10	Análisis de la crisis financiera
12	Gobierno de Empresa
19	Acción SCOR y Océane
25	Tres entidades operativas
26	SCOR Global P&C
28	SCOR Global Life
30	SCOR Global Investments
33	Enterprise Risk Management
37	Una reorganización del Grupo en “Hubs”
41	Efemérides
65	Desarrollo Sostenible
71	Glossario y agenda de direcciones





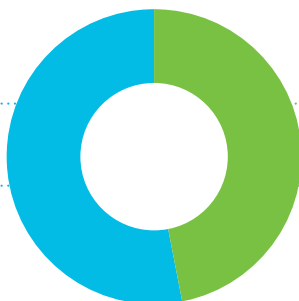
► CIFRAS BÁSICAS Y HECHOS DESTACADOS

► UN GRUPO GLOBAL IMPULSADO POR DOS MOTORES

primas brutas emitidas
en el año 2008: **5,8** mil millones de Euros

SCOR
Global P&C

53%



SCOR
Global Life

47%

► BUENOS RESULTADOS QUE DEMUESTRAN LA RESISTENCIA A LAS TURBULENCIAS FINANCIERAS

un volumen de negocios 2008
de **5,81** mil millones de Euros

un resultado neto 2008
de **315** millones de Euros

un rendimiento medio de capitales propios
medios ponderados (ROE) del **9,0%**

disponibilidades líquidas excepcionales
de **3,7** mil millones de Euros

una elevación de la calificación financiera
del Grupo SCOR por parte de Standard & Poor's
a "**A**", perspectivas estables"

1 570 empleados con un nivel
de competencia y experiencia muy elevado

RESULTADOS 2008

en millones de Euros

Primas brutas emitidas	5 807
Primas netas adquiridas	5 281
Ingresos financieros (brutos de gastos)	467
Resultado operativo	348
Resultado neto	315
Ratio combinado No Vida neto	98,6%
Margen de explotación de Vida	6,0%
Ingresos de inversiones (netos de gastos)	2,3%

BALANCE AL 31/12/2008

en millones de Euros

Inversiones (incluidos tesorería y equivalentes de tesorería)	18 765
Provisiones brutas*	20 240
Fondos propios**	3 416
Activo neto por acción (en Euros)***	19,01
Total de activos	26 534

* Incluidas provisiones matemáticas, provisiones para primas no adquiridas, provisiones para siniestros y provisiones relativas a contratos financieros.

** Minoritarios incluidos.

*** Minoritarios no incluidos.



► UN MODELO ESTRATÉGICO SÓLIDO

Nuestra orientación, al mismo tiempo tradicional y prudente del mercado, unida a una gestión financiera conservadora y centrada en las disponibilidades líquidas.

Una capacidad de suscripción globalmente sin cambios bajo el signo del rigor técnico y de la diversificación.



Denis Kessler

Presidente Director General

Un modelo estratégico que demuestra su solidez en un entorno muy difícil

Sin duda alguna, el año 2008 figurará en los anales. Éste ha estado marcado por la profundización de una crisis económica y financiera sin precedentes que se ha extendido al conjunto de los países del mundo. Presente desde mediados del año 2007, esta crisis ha afectado al conjunto de los bancos y mercados financieros. Esto se ha traducido en la multiplicación de situaciones críticas, en particular, en materia de liquidez, pero también en solvencia. Las operaciones de refinanciación, de recapitalización y de salvaguarda de establecimientos de crédito se han sucedido a la largo del año, con intervenciones masivas de los poderes públicos, tanto de las autoridades monetarias, como de los tesoros públicos. Los mercados han registrado fenómenos inéditos de dislocación y los riesgos de contrapartida se han incrementado notablemente, con una bajada casi ininterrumpida de las bolsas en todo el mundo.

El Grupo SCOR había percibido ampliamente la gravedad de esta crisis. Desde hace varios años ha adoptado una estrategia para limitar los efectos que esta crisis puede ejercer sobre una sociedad de reaseguro. De este modo, la política de suscripción ha minimizado la aceptación de riesgos económicos, tanto en el ámbito del reaseguro de No Vida, como en el reaseguro de Vida. La casi totalidad de nuestros compromisos se refieren a riesgos de accidentes o catastróficos. Por ejemplo, el Grupo ha evitado las líneas de negocios de aumento de crédito y tiene únicamente una cartera restringida de reaseguro de Crédito Caución. También ha evitado dar garantías de tipo de interés o de rendimiento desde el inicio de los años 2000. En la misma línea, SCOR no ha dado garantías fuera de balance, como los derivados de crédito. El conjunto de la política de suscripción está regido por el signo del rigor técnico y la diversificación y la contribución de las dos grandes unidades de negocios a los resultados así lo demuestra. No obstante, el año 2008 no ha escapado a grandes catástrofes naturales: tempestades de nieve y terremoto en China, huracanes en Estados Unidos...

“Desde hace dos años, SCOR ha seguido una política de gestión de su balance muy prudente”

“El Grupo mantiene sus objetivos de medio plazo, tal y como se formulan en su plan trienal “Dynamic Lift V2” adoptado en septiembre de 2007”

Con respecto a la política de inversión, SCOR ha seguido su política de reducción de la duración de su cartera de obligaciones, ampliamente invertida en títulos de gran calidad cuyo principal es garantizado. Desde ahora, la cartera de acciones no representa más que el 4% del activo y es en este sector donde se han registrado depreciaciones que han influido en los resultados. Hoy SCOR ha acumulado, sobre todo, disponibilidades líquidas muy abundantes, gracias, en particular, a un *cash flow* operativo muy elevado, lo cual, ha contribuido a inmunizar el activo contra los desregulaciones de los mercados. Por último, en la experiencia los depósitos en poder de las cedentes se han revelado como una fórmula de inversión segura en períodos de tempestad financiera.

Desde hace dos años, SCOR ha seguido una política de gestión de su balance muy prudente: las adquisiciones de Converium en 2007 y la de Prévoyance Ré en 2008 han sido pagadas, principalmente, en acciones, varios empréstitos han sido reembolsados, lo cual, se traduce en un descenso significativo del ratio de endeudamiento. El Grupo no ha realizado compras de acciones, salvo las destinadas a cubrir los planes de asignación de acciones y de opciones sobre acciones... Esta política ha permitido reforzar la solidez financiera de su grupo y el mantenimiento de su solvencia, lo cual, es un gran logro en estos tiempos de turbulencias. Recordemos que su Grupo es una de las muy pocas empresas que ha registrado una mejora en su calificación en el año 2008 y SCOR ha presentado un beneficio sustancial, aunque menor con respecto al del año 2007. El Grupo mantiene sus objetivos a medio plazo, según están formulados en su plan trienal “Dynamic Lift V2” adoptado en septiembre de 2007.

Para responder mejor a las fluctuaciones de los mercados financieros y a un entorno de inversión extremadamente exigente, SCOR ha anunciado la creación de su sociedad de gestión de activos, SCOR Global Investments, tercer pilar operativo con SCOR Global P&C y SCOR Global Life. Esta nueva estructura constituye un elemento clave en la creación de valor de SCOR, pues ésta aportará regularmente una fuerte contribución financiera a los resultados del Grupo. SCOR Global Investments continuará la política de gestión rigurosa y prudente del Grupo.

El año 2008 ha sido muy activo. Todos los equipos de suscripción se han movilizado para lograr la integración de las dos carteras de SCOR y de Converium. Éstas han logrado un excelente resultado en la medida en que la pérdida del volumen de negocios ha sido insig-

nificante, del orden del 2%. Asimismo, el volumen de primas ha aumentado en Vida y en No Vida. La integración de las dos empresas puede considerarse como finalizada, con costos de integración claramente menores que los inicialmente estimados, y las sinergias ya han sido ampliamente generadas. Desde ahora, el sistema de información es único, y las principales herramientas de tarificación y modelización son plenamente compartidas. Desde ahora, la política de remuneración se aplica al conjunto del personal en todo el mundo.

En el año 2008 y en el inicio del año 2009, SCOR ha puesto en marcha su nueva organización en *hubs*. Seis plataformas – en Londres, Colonia, Zurich, Singapur, Nueva York y París – desarrollan de forma muy eficaz las actividades de suscripción realizadas por SCOR Global Life y SCOR Global P&C. Las funciones centrales, en parte, son realizadas a partir de estos *hubs*. Este modelo original corresponde al propósito del Grupo de ser global, con métodos y políticas comunes en todo el mundo, pero también cercanas a los mercados en los cuales opera.

Durante el año 2008, su Grupo también ha progresado en el ámbito del *Risk Management* con orientaciones, conceptos y herramientas nuevos. Estos progresos han sido notables y nos han valido una distinción mundial.

El año 2008, excepcionalmente difícil, ha demostrado la solidez del modelo estratégico aplicado por su empresa desde su recuperación: dos grandes unidades de negocios, Vida y No Vida equilibradas, la búsqueda de una relación profunda y sostenible con los clientes para reforzar su fondo de comercio, una suscripción técnica dirigida a la rentabilidad, un alto nivel de diversificación por línea de negocio y de mercado, una protección del Grupo por el recurso al mercado de la retrocesión y de las obligaciones catástrofes, una gestión de inversiones prudente, una política de *Risk Management* muy activa, una utilización óptima del capital disponible para garantizar la solvencia y, por lo tanto, la confianza de sus clientes, de sus colaboradores y de sus accionistas.



Denis Kessler



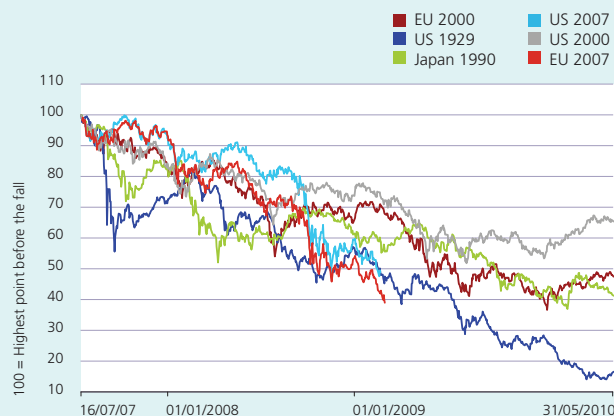
Philippe Trainar chief economist del grupo SCOR

“Nunca, desde el final de la segunda guerra mundial, las incertidumbres del entorno económico y financiero han sido tan importantes”.

La crisis económica y financiera se ha profundizado duramente

El año 2008 ha estado marcado por una profundización y un cambio de la naturaleza de la crisis iniciado a mediados del año 2007 y que ha continuado durante todo el año 2008, donde se han sucedido las insolvencias de instituciones financieras más conocidas del mundo, comenzando por los incrementadores de crédito en enero, el banco Northern Rock en febrero, el banco Bear Sterns en marzo y Fanny Mae y Freddy Mac al principio de septiembre. El 15 de septiembre, la quiebra del banco Lehman Brothers seguida de la insolvencia de AIG que será salvado por el Estado americano han provocado un movimiento de pánico financiero. Explotaron las tasas del mercado interbancario, que ya estaban muy tensionadas desde mediados de agosto. A consecuencia de este impacto, los mercados de crédito y de transferencia de riesgo se han interrumpido, el mercado de fondos propios se ha dislocado y el mercado de la deuda se ha perturbado muy intensamente. Las cotizaciones bursátiles han caído. Los *spreads* de crédito se han fugado. La liquidez se ha agotado. En realidad, la crisis ha adquirido un carácter catastrófico que surge claramente en la evolución de las cotizaciones bursátiles desde las diferentes crisis financieras, en particular, la de 1929 (cf. Gráfico siguiente). Se podrá observar que desde el inicio de la crisis, las cotizaciones bursátiles comparadas han tendido a anticipar las evoluciones.

EVOLUCIÓN DE LAS PRINCIPALES COTIZACIONES BURSÁTILES MUNDIALES CON RESPECTO A LAS ANTERIORES CRISIS FINANCIERAS



Planes de intervención gubernamental de eficacia incierta

Las autoridades monetarias han reaccionado ante la crisis bajando en etapas sucesivas los tipos de interés en Estados Unidos, luego en Europa, y ampliando la gama de títulos elegibles para la refinanciación del banco central. No obstante, la política monetaria se ha manifestado impotente para detener la crisis financiera. Sin duda, hasta mediados del año 2008, la acción de los bancos centrales ha sido dificultada por las tensiones inflacionistas inducidas por la explosión de los precios del petróleo y de los precios de los alimentos. No obstante, las políticas monetarias no han tenido mayor eficacia después de la inversión de los precios del petróleo a pesar de la cuadruplicación de los préstamos de los bancos de la Reserva Federal y de la duplicación de los del Banco Central Europeo. Los planes de intervención gubernamentales, que se han multiplicado en el mundo a partir del otoño, casi no han modificado el curso de los acontecimientos cuando estos mismos han alimentado el aumento excepcional de la deuda pública.

En otoño, el clima de negocios y del consumo se ha desmoronado presagiando una caída de la demanda y de la producción en el año 2009. En realidad, la economía americana estaba en recesión desde el final del año 2007, mientras que las economías europeas y Japón veían que su actividad económica se transformaba en la primavera de 2008. Ahora es evidente, que el PIB del cuarto trimestre 2008, con toda probabilidad se ha contraído en la mayor parte de las regiones del mundo, en los países industrializados y en los países emergentes. Debido a ello, las expectativas de una distinción entre los países industrializados y los países emergentes se han desvanecido. La demanda interna y externa ha disminuido en el mundo. Asimismo, el descenso del crédito ha sido alimentado no tanto por la contracción de las condiciones del crédito, sino por la caída de la demanda de crédito de las empresas y de los hogares. Combinada con la inversión de los precios del petróleo, el descenso de la actividad ha generado a su paso el de los precios a partir del final del verano de 2008. Nunca, desde el final de la Segunda Guerra Mundial, el entorno económico y financiero ha sido tan incierto. La revisión constante a la baja de las previsiones de grandes instituciones como el FMI, la OCDE y la Comisión Europea,



entre otras, así lo demuestran. Mientras duren estas incertidumbres, la liquidez de la economía seguirá agotada. Estas incertidumbres se nutren no solamente de la crisis, sino también de la impotencia de las políticas económicas para frenar la caída de la actividad y de los mercados, combinada con la explosión de la masa monetaria, así como de la deuda pública.

El seguro y el reaseguro no están en el epicentro de la crisis

Si bien el seguro es evidentemente afectado por la crisis, no obstante, no es un factor de la crisis. Por el contrario, es una víctima de la crisis. En efecto, la crisis es ante todo de origen bancario. Es la banca la que está en el origen del exceso de endeudamiento en el mundo. El seguro no ha participado en la creación de la burbuja cuyo estallido hunde al mundo en la recesión.

Sin duda, algunas compañías de seguro han sufrido muy graves dificultades y su propia crisis ha podido hacer pensar que éstas habían jugado un papel similar al de los bancos. Algunos operadores denominados "monoliners" practicaban el "incremento de crédito". Como sus capitales propios parecían, *a priori*, suficientes para reforzar la seguridad de la garantía que otorgaban, gozaban de una calificación muy elevada (AAA) al igual que las operaciones que garantizaban, lo cual permitía a éstas gozar de tipos de interés reducidos. Estos "monoliners" habían extendido su actividad a la garantía de titulización de créditos inmobiliarios. Estos productos incluían activos de una calidad más que mediocre que, cuando se ha manifestado, ha generado la caída de la calificación de los *monoliners* y ha provocado pérdidas importantes a los inversores, entre los cuales, numerosas compañías de seguro y de reaseguro que habían sido incitadas a invertir en estos productos por la regulación de prudencia americana. Otras compañías de seguro se han diversificado en negocios bancarios, como los derivados de crédito, en particular. Éstas han sufrido todas las dificultades surgidas de la evolución de estos negocios. No obstante, no es la parte "seguro" de estos conglomerados la que les ha situado en una posición de bancarota, sino la parte bancaria.

El concepto "segurorota" no existe en seguro ni en reaseguro

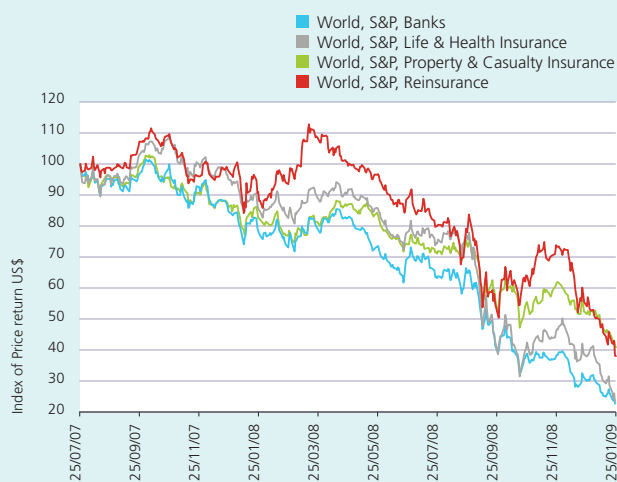
El seguro y el reaseguro no están en el epicentro de la crisis por tres buenas razones. Ante todo, el seguro no está casi expuesto al riesgo de liquidez debido a la viscosidad de su balance, sobre todo en No Vida. El asegurado no puede, por su propia iniciativa, sacar partido de las disponibilidades líquidas de su asegurador, es preciso que previamente ocurra un siniestro que no dependa de él. Cuando quiera sacar partido de las disponibilidades líquidas de su asegurador, como en los productos de ahorro, no lo podrá lograr sino al precio de costosas penalizaciones. La crisis financiera actual es ante todo una crisis de liquidez. Además, el seguro y el reaseguro que asumen el riesgo, no son simples intermediarios, y si quieren

transferir su coste, deben conservar el propio riesgo en su balance, no pueden hacerlo desaparecer en "fuera de balance". El "fuera de balance" de un asegurador o de un reasegurador, en general, es inexistente o reducido. La crisis actual es, precisamente, una crisis del "fuera de balance". Por último, el seguro está poco expuesto al riesgo de contagio. El mecanismo del reaseguro no tiene nada que ver con el del crédito interbancario, no tiene ni su amplitud, ni su volatilidad. La crisis actual pone en juego los fenómenos de contagio financiero fulminante: el riesgo de bancarota es real y omnipresente. El concepto de "segurorota" no existe: la quiebra de una compañía de seguro de un día al otro no es posible. El cese de la actividad de una sociedad de seguro o de reaseguro se traduce, de hecho, en la puesta en "run off" de la sociedad: la liquidación de las contratos lleva años, y en la mayor parte de los casos, la gestión del "run off" es beneficiosa.

No obstante, debemos recordar que el seguro y el reaseguro sufren la crisis. Como hemos visto, la sufren, ante todo, por las actividades cuasi bancarias que algunos de sus operadores han desarrollado en el marco del incremento del crédito, de los derivados de crédito y de la titulización financiera.

El seguro y el reaseguro sufren también la crisis a través del activo de su balance, debido a la depreciación de las acciones y de los títulos expuestos a riesgos de contrapartida, debido también al descenso del rendimiento sin riesgo o de poco riesgo, vinculado a la baja de los tipos de interés monetarios. Debido a la conexión que existe entre su activo y su pasivo, el seguro de Vida, probablemente, es más afectado que el seguro de No Vida y el seguro más que el reaseguro que únicamente opera sobre riesgos reales, sin correlación amplia o total con riesgos financieros. Los mercados financieros hoy reflejan bastante bien esta jerarquía en la valoración relativa de estos diferentes segmentos del seguro (cf. gráfico siguiente).

EVOLUCIÓN DE LA VALORIZACIÓN DE LOS DIFERENTES SEGMENTOS DEL SEGURO





► Gobierno
de Empresa

► Consejo de Administración

ADMINISTRADORES

DENIS KESSLER

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 del Grupo.

CARLO ACUTIS*

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

GÉRARD ANDRECK*

De nacionalidad francesa, Gérard Andreck es Presidente del Grupo MACIF desde junio de 2006. Muy implicado en la economía social, Gérard Andreck ha ejercido la Presidencia del CJDES (Centre des Jeunes Dirigeants de l'Economie Sociale) entre 1991 y 1993. En junio de 1997, es Director General de MACIF y asiste a Jean Simmonet, entonces Presidente. Hombre clave en el origen de la asociación entre las Caisses d'Epargne, MACIF y MAIF en octubre de 2004, es nombrado Presidente del Directorio del Holding que concretaba esta asociación en noviembre de 2005. El 1 de julio de 2008 es elegido Presidente del Groupement des Entreprises Mutuelles d'Assurance (GEMA) para un mandato de 3 años.

ANTONIO BORGÈS*

De nacionalidad portuguesa, Antonio Borges, ha sido Vicepresidente de Goldman Sachs International en Londres. Es miembro del Consejo de Administración de CNP Assurances y miembro del Comité Fiscal de Banco Santander Portugal. Antonio Borgès también ha sido Decano del INSEAD. Actualmente es Presidente del Hedge Fund Standards Board y Presidente del Institut Européen de Gouvernement d'Entreprise (*European Corporate Governance Institute – ECGI*).

ALLAN CHAPIN*

Después de haber sido socio de Sullivan y Cromwell LLP y de Lazard Frères en Nueva York durante varios años, Allan Chapin, de nacionalidad norteamericana, es socio de Compass Advisers LLP, Nueva York, desde junio de 2002. También es Administrador del Grupo Pinault Printemps Redoute (PPR) y de algunas de las filiales de SCOR US Corporation.

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 Consejo de Administración de la comisión federal bancaria suiza EBK desde el 1 de julio de 2007 y Presidente Adjunto del Consejo de la nueva autoridad de supervisión suiza de mercados financieros (FINMA) desde el 1 de enero de 2008. Desde el 1 de enero de 2009 es Presidente del banco Clariden Leu.

DANIEL HAVIS*

De nacionalidad francesa, Daniel Havis, es Presidente Director General de Mutuelle d'Assurance des Travailleurs Mutualistes (MAT-MUT) y ha sido Presidente del GEMA hasta junio de 2008. Desde el 1 de enero de 2009 es Presidente de MutRé.

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, Presidente del Consejo de Supervisión de CDC IXIS y Presidente de Eulia. Hoy es Administrador de sociedades y Presidente del Institut Français des Administrateurs (IFA).

ANDRÉ LÉVY-LANG*

De nacionalidad francesa, André Lévy-Lang ha sido Presidente del Directorio de Paribas de 1990 a 1999. Actualmente es Administrador de sociedades y Profesor asociado emérito en la Universidad de Paris-Dauphine.

LUC ROUGÉ

De nacionalidad francesa, Luc Rougé, tiene una experiencia de 33 años en el reaseguro en SCOR en la gestión de Contratos y siniestros, además de estudios, *reporting* y controles. Ha sido sucesivamente representante del Comité de Empresa en el Consejo de Administración en los años 1980, luego, Secretario del Comité de Empresa y Administrador empleado durante cerca de 9 años. Desde el año 2007 es Administrador elegido por el conjunto de los empleados del Grupo en el mundo.

HERBERT SCHIMETSCHKE*

Del año 1997 al 2000, Hebert Schimetschek, de nacionalidad austriaca, ha sido Presidente del Comité Européen des Assurances, luego, hasta junio de 2000, Vicepresidente de la Association Autrichienne des Compagnies d'Assurances, y del año 1999 al 2001, Presidente del Directorio y Director General de UNIQA Versicherung A.G.

* Administrador independiente.

** El nombramiento de Peter Eckert en sustitución de Patrick Thourot será sometido a la Junta General Ordinaria del 15 de abril de 2009.

JEAN-CLAUDE SEYS*

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

CLAUDE TENDIL*

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

PATRICK THOUROT⁽¹⁾

De nacionalidad francesa, Patrick Thourot, antiguo alumno de la École Nationale d'Administration, Inspector General de Finanzas, ha sido Director General de PFA (Grupo Athéna), ha asumido diversas responsabilidades en el Grupo AXA del cual ha sido miembro del Comité Ejecutivo, luego ha ejercido la Dirección General de Zürich Financial Services en Francia. Ha sido nombrado Director General Delegado del Grupo en enero de 2003, mandato que ha ejercido hasta el 18 de marzo de 2008. Es Asesor del Presidente desde el 4 de septiembre de 2007.

DANIEL VALOT*

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

AUDITOR**GEORGES CHODRON DE COURCEL**

De nacionalidad francesa, Georges Chodron de Courcel, es Director General Delegado de BNP Paribas y ejerce diversas funciones de Administrador en filiales del Grupo BNP Paribas.

El Consejo de Administración, integrado por 14 Administradores y un Auditor, se ha reunido ocho veces durante el año. Entre los 14 Miembros del Consejo, 10 son independientes: Sres. Carlo Acutis, Gérard Andreck, Antonio Borgès, Allan Chapin, Daniel Lebègue, André Lévy-Lang, Herbert Schimetscheck, Jean-Claude Seys, Claude Tendil y Daniel Valot.

Los Administradores y el Auditor tienen experiencias y competencias muy diversificadas. Seis Administradores ejercen o han ejercido funciones de muy alto nivel en el ámbito del seguro. Tres miembros han ejercido o ejercen funciones de muy alto nivel en la industria bancaria y financiera y un Administrador procede del sector industrial. El Consejo goza de una experiencia internacional con Administradores italiano, portugués, austriaco y americano.

SCOR ADOPTA LAS RECOMENDACIONES AFEP MEDEF SOBRE LA REMUNERACIÓN DE LOS DIRECTIVOS REPRESENTANTES SOCIALES

En su reunión del 12 de diciembre de 2008, el Consejo de Administración de SCOR SE examinó las recomendaciones de la Association Française des Entreprises Privées (AFEP) y del Mouvement des Entreprises de France (MEDEF) del 6 de octubre de 2008 sobre la remuneración de los directivos representantes sociales de las sociedades cotizadas. El Consejo considera que estas recomendaciones se inscriben en la gestión de gobierno de empresa de SCOR SE y ha decidido aplicarlas a la remuneración del representante social. Asimismo, establece que SCOR SE aplique desde ya prácticamente todas estas recomendaciones. El Consejo recuerda que el Presidente Director General nunca ha gozado de un contrato de trabajo y que dispone únicamente de un mandato social. En aplicación de la Ley del 3 de julio de 2008 que traslada la Directiva comunitaria 2006/46/CE del 14 de junio de 2006, SCOR SE desde ahora se remite al Código AFEP-MEDEF para la elaboración del informe previsto en el Artículo L.225-37 del Código de Comercio.

* Administrador independiente.

(1) La renovación del mandato de Administrador de Patrick Thourot no será propuesta en la Junta General Ordinaria Anual del 15 de abril de 2009.

► Comités del Consejo de Administración

COMITÉ ESTRATÉGICO

El Comité Estratégico está integrado por Denis Kessler, Presidente, Carlo Acutis*, Gérard Andreck (desde el 7 de mayo de 2008), Antonio Borgès*, Allan Chapin*, George Chodron de Courcel (Auditor), Daniel Havis, Daniel Lebègue*, André Lévy-Lang*, Jean-Claude Seys*, Jean Simmonet* (hasta el 18 de marzo de 2008), Herbert Schimetscheck*, Claude Tendil*, Patrick Thourot y Daniel Valot*, designados por el Consejo de Administración y elegidos entre los Administradores y el Auditor. La duración del mandato de los miembros del Comité Estratégico coincide con la de su mandato de Administrador o de Auditor.

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

El Presidente del Comité puede convocar a cualquier persona que pueda 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 conflictos de intereses.

Durante el año 2008, el Comité Estratégico se ha reunido cuatro veces. Sus trabajos se han referido al conjunto de la estrategia del Grupo, en particular, al análisis de proyectos de adquisición.

COMITÉ DE AUDITORÍA

El Comité de Auditoría está integrado por Daniel Lebègue*, Presidente, André Lévy-Lang*, Antonio Borgès* y Daniel Valot*. De acuerdo con su reglamento interno, el Comité está integrado por tres a cinco miembros designados por el Consejo de Administración y elegidos entre los Administradores y el Auditor y de acuerdo con los principios de gobierno de empresa de las sociedades cotizadas de diciembre de 2008 elaborado por AFEP y MEDEF. Está integrado mayoritariamente por Administradores independientes. La duración de su mandato coincide con la de su mandato de Administrador o de Auditor.

Su misión 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 los cuentas del Grupo.

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

- La misión contable 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 de la remuneración de los Auditores de Cuentas, el control de cualquier documento de información contable y financiera antes que se haya hecho público; sobre estos temas puede escuchar a los responsables financiero y contable del Grupo, al responsable de la auditoría interna y a los auditores de cuentas.
- Misiones de deontología y de control interno. En este marco, corresponde al Comité 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 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.

El Presidente del Comité puede convocar a cualquier persona que pueda 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 de Auditoría de SCOR ha sido aprobado por el Consejo de Administración el 18 de marzo de 2005.

En el transcurso de sus siete reuniones en el año 2008, el Comité de Auditoría ha dedicado su actividad, principalmente, al examen de las cuentas trimestrales y anuales.

COMITÉ DE REMUNERACIONES Y DE NOMBRAMIENTOS

El Comité de Remuneraciones y de Nombramientos está integrado por Allan Chapin*, André Lévy-Lang*, Georges Chodron de Courcel, Auditor, Claude Tendil*, Presidente, y Daniel Valot*. De acuerdo con su reglamento interno, el Comité está integrado por tres a cinco miembros designados por el Consejo de Administración y elegidos entre los Administradores y los Auditores. Los miembros son elegidos por mayoría, de acuerdo con el reglamento interno, entre los Administradores independientes, el Presidente del Consejo de Administración y el Director General. La duración de su mandato coincide con la de su mandato de Administrador o de Auditor.

* Administrador independiente.

El Comité presenta al Consejo recomendaciones sobre las condiciones de remuneración de los representantes sociales y de los miembros del Comité Ejecutivo del Grupo (Comex), las jubilaciones, los planes de asignación de acciones y 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.

Este Comité se reunió cinco veces en el año 2008. Sus trabajos se han referido a los planes de asignación y suscripción de acciones, a las modalidades de remuneración del Presidente y Director General y de los otros miembros del Comité Ejecutivo del Grupo. El Comité ha trabajado, en particular, sobre la aplicación de la Ley TEPA, y ha propuesto los criterios de resultado relativos al bono del Presidente y Director General y los que determinan una parte de los planes de acciones gratuitas y de opciones (30%). El Comité ha deliberado sobre la composición del Consejo de Administración. El Comité ha propuesto al Consejo la adopción de las recomendaciones del código de gobierno AFEP/MEDEF sobre las remuneraciones de los directivos representantes de las sociedades cotizadas. Esta adhesión ha sido objeto de un comunicado de prensa publicado el 16 de diciembre de 2008. El Comité también ha trabajado sobre la organización general y sobre los planes de sucesión de los colaboradores clave del Grupo.

COMITÉ DE RIESGOS

El Comité de Riesgos está integrado por Antonio Borgès*, Daniel Havis, Daniel Lebègue*, Presidente, André Levy-Lang*, Jean-Claude Seys*, Claude Tendil* y Daniel Valot*.



Sylvain Boueil Secretario General de SCOR

“En el año 2008 el Consejo de Administración de SCOR ha adoptado el Código de gobierno de empresas cotizadas de Afep – Medef. El Grupo está adherido a los principios de buen gobierno y de transparencia. Sus diferentes órganos de administración y de dirección son rigurosos y vigilantes, por lo cual, gran parte de estas recomendaciones ya han sido aplicadas”.

Su misión es identificar los riesgos importantes a los cuales el Grupo está expuesto, tanto en el activo como en el pasivo y garantizar que los medios de seguimiento y de gestión de estos riesgos han sido aplicados; examina los principales riesgos técnicos y financieros del Grupo. En el transcurso del año 2008, el Comité de Riesgos se reunió cuatro veces y ha deliberado, principalmente, sobre los proyectos “*Entreprise Risk Management - ERM*” y “*Asset Liability Management – ALM*” (Gestión Activo Pasivo): análisis de las principales exposiciones del Grupo, política y cobertura de retrocesión, capital económico y apetito por el riesgo, estándares de control interno y contrato de seguro de los representantes sociales.

► Auditores de Cuentas

Auditores de Cuentas titulares

MAZARS & GUERARD

representado por los Sres.

Michel Barbet-Massin y Lionel Cazali

ERNST & YOUNG Audit

representado por el Señor Pierre Planchon

Auditores de Cuentas suplentes

Señor Charles Vincensini

Picarle et Associés

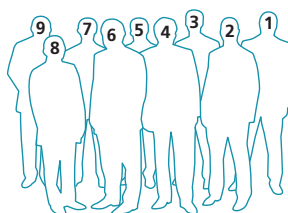
* Administrador independiente.

SCOR



COMITÉ EJECUTIVO

- 1 Norbert Pyhel
- 2 Paolo de Martin
- 3 Benjamin Gentsch
- 4 Victor Peignet
- 5 François de Varenne
- 6 Denis Kessler
- 7 Gilles Meyer
- 8 Jean-Luc Besson
- 9 Patrick Thourot*



* No miembro del Comex. Administrador y Chief Operating Officer.

► Comité Ejecutivo

DENIS KESSLER

Presidente Director General

Denis Kessler (56 años), titulado de HEC, Doctor en Ciencias Económicas, Catedrático de Ciencias Económicas y Catedrático de Ciencias Sociales, ha sido Presidente de la Fédération Française des Sociétés d'Assurance (FFSA), Director General y miembro del Comité Ejecutivo del Grupo AXA, Vicepresidente Delegado del MEDEF. Se incorporó a SCOR el 4 de noviembre de 2002 en calidad de Presidente Director General del Grupo.

JEAN-LUC BESSON

Chief Risk Officer Grupo

Jean-Luc Besson (62 años), Actuario, Doctor en Ciencias Matemáticas, ha sido Profesor de Matemáticas en la Universidad, luego, Director de Estudios, de Estadísticas y de Sistemas de Información de la FFSA. Nombrado Director del Actuario del Grupo SCOR en enero de 2003, es Chief Risk Officer del Grupo desde el 1 de julio de 2004.

BENJAMIN GENTSCH

Director General Adjunto de SCOR Global P&C.

Director General de SCOR Switzerland

Benjamín Gentsch (48 años), de nacionalidad suiza, es titulado en gestión de empresas de la Universidad de St. Gallen, donde se ha especializado en seguros y en *risk management*. Entre 1986 y 1998 ha desempeñado varios cargos en Union Reinsurance Company, en la cual, de 1990 a 1998 ha dirigido la suscripción de Contratos en Asia y en Australia. En 1998, se incorporó a Zürich Re al frente de la suscripción internacional y de la consolidación de la Sociedad en Asia, Australia, África y América Latina. Asume también la dirección 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.

PAOLO DE MARTIN

Director Financiero Grupo

Paolo de Martín (39 años), de nacionalidad italiana, es titulado en Economía en la Universidad Ca' Foscari (Italia). Luego, durante dos años se ha desarrollado 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) para mas practicas en finanzas en Londres. En 1997, integra la auditoría interna y el *consulting group* de GE, con funciones en diversas 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.

GILLES MEYER

Director General de SCOR Global Life SE

Gilles Meyer (51 años) tiene doble nacionalidad francesa y suiza. Titulado de una escuela de comercio francesa, es titular de un MBA del GSBA de Zurich. Gilles Meyer ha iniciado su carrera como suscriptor en Swiss Re antes de incorporarse en Basilea al Departamento Facultativo

de la sociedad La Baloise. Después de 23 años de experiencia en reaseguro de contratos y facultativos, Gilles Meyer ha sido Director General de Alea Europe del año 1999 al 2006, a cargo, a su vez, del reaseguro de Daños y del reaseguro de Vida, y del año 2005 al 2006 ha sido Director de Suscripción Grupo de Alea. Se ha incorporado al Grupo SCOR en enero de 2006 para dirigir los mercados germanófonos de SCOR Global P&C SE con base en Hannover, Basilea 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 enero de 2008 ha sido nombrado Director General (*Chief Executive Officer*) de SCOR Global Life SE.

VICTOR PEIGNET

Director General de SCOR Global P&C SE

Victor Peignet (51 años), Ingeniero del Cuerpo de Ingenieros Navales, titulado de la École Nationale Supérieure des Techniques Avancées (ENSTA), se incorporó al Departamento Facultativos de SCOR en 1984, procedente del sector petrolero offshore. Entre los años 1984 y 2001, asumió las responsabilidades de suscripción de riesgos de Energía & Transporte Marítimo en SCOR, sucesivamente, como Suscriptor y como Director del ramo. Ha dirigido la División Grandes Riesgos de Empresas del Grupo (Business Solutions) (Facultativos) desde su creación en el año 2000, en calidad de Director General Adjunto, luego, en abril de 2004, como Director General. Victor Peignet ha sido nombrado Responsable del conjunto de las operaciones de Reaseguro de Daños de SCOR Global P&C. Actualmente, es Director General de SCOR Global P&C SE.

NORBERT PYHEL


Director General Adjunto de SCOR Global Life SE

De nacionalidad alemana, Norbert Pyhel (58 años) es titular de un Doctorado en Estadísticas Matemáticas de la Technische Hochschule Aachen. Comenzó su carrera en el seguro en Gerling Globale Rückversicherungs-AG, donde fue nombrado *Executive Director Life & Health* para Europa Continental en el año 1990 y *Joint Managing Director* de Gerling Life Reinsurance GmbH, en Colonia en el año 2002. Ha sido miembro del Consejo de Dirección de Revios hasta su integración en SCOR Global Life SE. Norbert Pyhel ha sido nombrado Director General Adjunto de SCOR Global Life SE en febrero de 2008. Por otra parte, es miembro de la Association Allemande des Actuares (DAV) y de la Association Suisse des Actuares (ASA).

FRANÇOIS DE VARENNE

Presidente del Directorio de SCOR Global Investments SE

De nacionalidad francesa, François de Varenne (42 años) 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 SCOR 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 22 de diciembre de 2008 ha sido designado Presidente del Directorio (*Chief Executive Officer*) de SCOR Global Investments SE.



► Acción SCOR
y Océane



Paolo De Martin Director Financiero Grupo

“En este período de turbulencias financieras, el Grupo ha puesto particular atención en la transparencia, la accesibilidad y la publicación. SCOR apunta a mantener una colaboración estrecha con nuestros inversores y actores financieros. En el año 2008 hemos organizado nuestro primer Investors’ day y hemos participado en las principales conferencias financieras europeas. Asimismo, como es práctica habitual en SCOR, hemos establecido contactos con los inversores después de cada publicación de cifras clave del Grupo y hemos realizado cerca de 200 reuniones con los directivos de SCOR y los principales inversores institucionales”.

► La acción SCOR

Características de la acción SCOR

El código mnemónico de las acciones SCOR es SCR, con un código ISIN FR0010411983. Las acciones SCOR han sido reagrupadas el 3 de enero de 2007. 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.

Las Acciones Nuevas correspondientes a las Acciones Antiguas cuya reagrupación no ha sido solicitada por sus accionistas el 3 de enero de 2009 han sido vendidas en Bolsa por SCOR; sus correspondientes Acciones Antiguas han sido anuladas.

El conjunto de las informaciones ofrecidas en estas páginas están presentadas de acuerdo con dicha reagrupación.

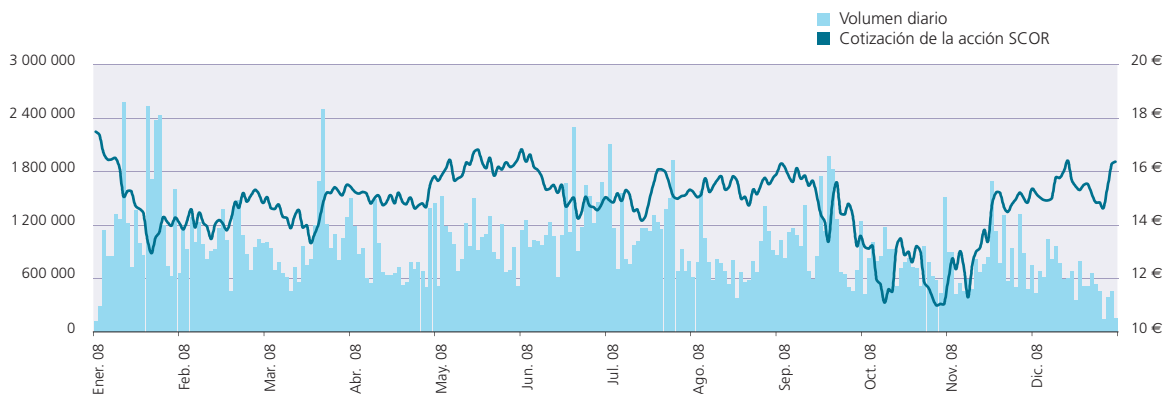
Ciclo bursátil 2008

La acción SCOR ha finalizado el año a EUR 16,37, con un resultado anual de -6,5%, y de -1,9% incluido el dividendo. La acción ha registrado buenos resultados con respecto a los principales índices bursátiles europeos del sector del Seguro (DJ Insurance index -47,2%; Bloomberg European 500 Insurance -42,5%). La acción SCOR se ha clasificado en el 8º puesto de resultados sobre el conjunto de títulos del SBF 250. El mercado se ha mantenido en liquidez durante todo el año con un volumen diario de cambio de 965 591 acciones, es decir, una tasa diaria de rotación del capital del 0,52%.

Indices bursátiles

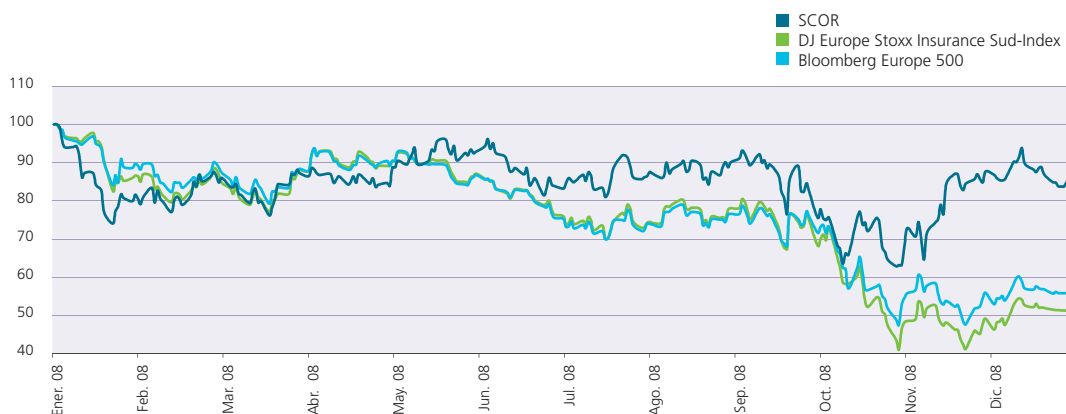
La acción SCOR figura en los índices Dow Jones Europe Stoxx 600 y SBF 120. SCOR y está incluida en los índices Euronext CAC MID 100 y CAC MID&SMALL 190.

EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN SCOR





SCOR Y LOS ÍNDICES DEL SEGURO EUROPEOS



Plazas de cotización

La acción SCOR se cotiza en Eurolist Paris (servicio de pago diferido, grupo continuo, código valor FR0010411983). Desde el 8 de agosto de 2007, la acción SCOR tiene una cotización secundaria sobre 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 el registro de sus títulos en aplicación del US Securities Exchange Act of 1934. No obstante, los títulos ADS de SCOR siguen siendo negociados "fuera de mercado" en Estados Unidos.

DATOS BURSÁTILES (en EUR)

Número de títulos	184 246 437
Capitalización bursátil al 31/12/2008	3 016 114 174
Activo neto por acción	19,01
Cotización más alta	17,73 (02/01/08)
Cotización más baja	9,9 (29/10/08)
Cotización al 31/12/2008	16,37
Volumen medio diario	965 591
Dividendo	0,80

INFORMACIONES TÉCNICA (el 2 de enero de 2008)

	2008
Código ISIN	FR0010411983
SEDOL	B1LB9P6 FR
Bloomberg Código	SCR FP Equity
Reuters Código	SCOR.PA

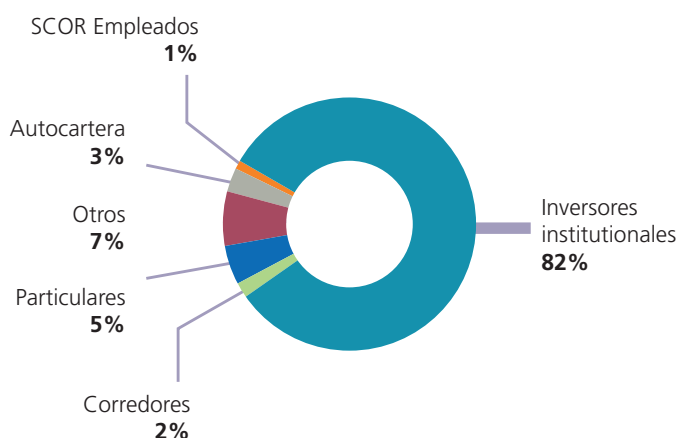
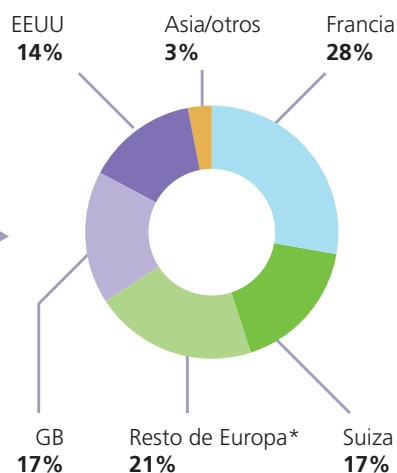
Accionariado

31/12/2008	NÚMERO DE ACCIONES	% DEL CAPITAL	% DE DERECHO DE VOTO ⁽¹⁾
Patinex AG ⁽²⁾	14 000 000	7,60%	7,81%
Alecta Kapitalförvaltning AB ⁽²⁾	10 060 800	5,46%	5,61%
Groupe Malakoff ⁽²⁾	5 529 100	3,00%	3,08%
Marathon Asset Management LLP ⁽³⁾	4 738 900	2,57%	2,64%
Credit Suisse Asset Management ⁽³⁾	4 585 700	2,49%	2,56%
Silchester International Investors ⁽³⁾	4 558 500	2,48%	2,54%
Autocartera	4 904 551	2,66%	0,00%
Empleados	1 400 944	0,76%	0,78%
Otros	134 467 942	72,98%	74,98%
TOTAL	184 246 437	100,00%	100,00%

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

2) Source: TPI e Ipreo.

3) Source: TPI e Ipreo – accionistas a través de fondos y de OPCVM.

REPARTO DEL ACCIONARIADO IDENTIFICADO**REPARTO GEOGRÁFICO DEL ACCIONARIADO INSTITUCIONAL IDENTIFICADO**

* Resto de Europa: Suecia 9%, Bélgica 1%, Alemania 3%, Noruega 2%, Holanda 2%, Otros 1%.

► Endeudamiento de SCOR

DEUDA	IMPORTE	FECHA DE EMISIÓN	DURACIÓN	TASA VARIABLE/ TASA FIJA	CUPÓN + TASA PROGRESIVA	FECHA DE "FIRST CALL"	COMENTARIOS
Deuda subordinada	US\$ 100 millones	7 junio 1999	30 años Junio 2029	Tasa variable	los 10 primeros años: Libor 3 meses+0,80%, luego, 1,80%	25 Junio 2009	Acreditado como capital por las agencias de calificación
Deuda subordinada	€ 100 millones	6 julio 2000	20 años julio 2020	Tasa variable	los 10 primeros años: Libor 3 meses+1,15%, luego, 2,15%	6 Julio 2010	Acreditado como capital por las agencias de calificación
Deuda subordinada	€ 50 millones	24 marzo 1999	Perpetua	Tasa variable	los 15 primeros años: Euribor 6 meses+0,75%, luego, 1,75% después de 15 años	24 marzo 2014	Acreditado como capital por las agencias de calificación
Deuda super subordinada	€ 350 millones	28 julio 2006	Perpetua	Tasa fija	Tasa inicial al 6,154% anual hasta el 28 de julio de 2016, tasa flotante indexada en Euribor 3 meses + margen del 2,90%	28 julio 2016	Acreditado como capital por las agencias de calificación
Océane – Obligación de opción de conversión	€ 200 millones	2 julio 2004	5 años enero 2010	Tasa fija	4,125%		Tipo de conversión de € 19,1 No reconocido en capital por las agencias de calificación

► Obligación SCOR – Océane

SCOR Océane 2004-2010 (Obligación de opción de conversión y/o de cambio en acciones nuevas o existentes).

DATOS BURSÁTILES (en EUR)

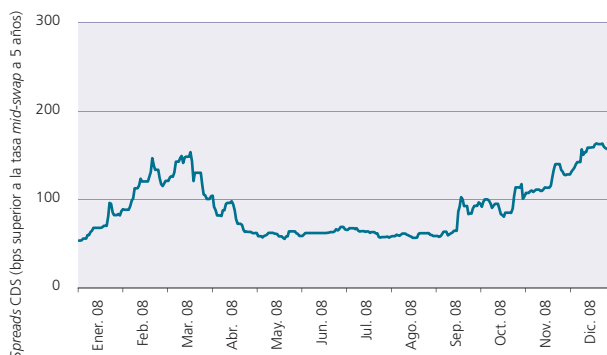
2008

Cotización más alta	2,28 (02/01/08)
Cotización más baja	1,92 (27/10/08)
Cotización del 31/12/2008	2,12
Títulos en circulación al 31/12/2008	100 000 000

DATOS TÉCNICOS

Valor nominal	EUR 2,00
Fecha de emisión	2 julio 2004
Duración	5 años y 183 días desde la fecha de emisión de las obligaciones
Interés anual	4,125% del nominal al año, pagadero a plazo vencido el 1 de enero de cada año (o el primer día laborable siguiente si dicha fecha no es un día laborable)
Cotización	Euronext Eurolist Paris, continuo
ISIN	FR0010098194

EVOLUCIÓN DEL SPREAD DE LOS CDS DE SCOR



CONTACTOS INVERSORES

ir@scor.com

actionnaires@scor.com

+44 (0) 207 553 8106





► TRES
ENTIDADES
OPERATIVAS



Victor Peignet Director General de SCOR Global P&C

“La competencia, la diversificación de SCOR Global P&C y su peso relativo en sus segmentos y en sus mercados clave, unidos a la solidez financiera del Grupo, nos permiten confiar en el futuro”.

¿Cuál es su análisis del año 2008?

La creación de SCOR Global P&C tiene su origen en el año 2005. El año 2008 ha sido, pues, para SCOR Global P&C el tercer ejercicio pleno de la organización matricial puesta en marcha en el año 2005 y consolidada por aportaciones sucesivas de ALEA Europe en el año 2006 y de Converium en el año 2007.

Éste ha sido también un año de confirmación de la capacidad de esta organización, totalmente integrada en el Grupo, para planificar y presupuestar su actividad y para producir resultados de acuerdo con sus previsiones. Así, en el año 2008, a pesar del cambio muy importante en el plano de una siniestralidad elevada, al mismo tiempo que en catástrofes naturales y en accidentes industriales, los resultados técnicos prueban la solidez de la cartera de SCOR Global P&C y su capacidad para absorber los impactos gracias a su diversificación y a su propio equilibrio. Más allá del resultado, que conviene reconocer, aprovecho esta ocasión para decir que estoy orgulloso de lo que se ha realizado en 4 años y para agradecer a todos mis colegas que han creído en SCOR y que han contribuido a situarla entre los reaseguradores reconocidos en los mercados.

Por último, ha sido el año de la confirmación del éxito de la integración de Converium y del valor así agregado al Grupo y el primer año de funcionamiento de los equipos renovados de SCOR Global P&C en un Grupo que también está reorganizando su red en torno a 6 plataformas (“hubs”). Cuando vemos el camino recorrido en un año, no podemos menos que estar satisfechos por la velocidad que lo amalgama y por el nivel de cohesión y de adaptación que se ha alcanzado.

¿Cuáles han sido los hechos destacados del año para SCOR Global P&C?

Para nosotros, el hecho destacado de este año ha sido el logro de la integración de Converium en el seno del Grupo SCOR... hasta que la crisis financiera y económica mundial viene a cambiar la situación (a perturbar las “clasificaciones” establecidas), y como comenzamos a verlo, a presentarnos oportunidades que estamos dispuestos a aprovechar.

Las carteras de clientes de SCOR y de Converium hoy están totalmente integradas y consolidadas y el negocio comercial de SCOR Global P&C se encuentra así reforzado. Hemos sabido preparar y llevar a cabo el proceso de integración, en primer lugar, comercial, y luego funcional, lo cual ha permitido mantener la continuidad de las relaciones con los clientes y lograr la combinación de las carteras. Al mismo tiempo, la integración de los equipos y de las herramientas de Converium ha contribuido a acelerar la reposición de SCOR Global P&C en los mercados y a afirmar su dimensión global por la extensión de su red y de su oferta. Además de las operacio-

nes de No Vida, SCOR es hoy un Grupo de otra dimensión que es percibido por los clientes y los corredores como un líder alternativo creíble. Estamos claramente entre los “happy few” que pueden salir adelante, en uno de los pocos ámbitos aún potencialmente prometedores que son capaces de ofrecer soluciones de sustitución al aumento de capitales que se ha vuelto muy problemático.

¿Cuál es su análisis de la siniestralidad en el año 2008, otra vez muy elevada?

En efecto, el año 2008 marca el retorno a un nivel de siniestralidad elevado. Más allá de las grandes catástrofes naturales y de grandes siniestros industriales muy mediatizados, el peso relativo de los siniestros de mediana severidad es significativo y procede, en particular, de eventos naturales localizados, pero devastadores, como tornados, lluvias torrenciales que provocan inundaciones y deslizamientos de tierras, rayos, pedriscos o incendios forestales que afectan a zonas habitadas. Después de varios años clementes en materia de siniestralidad, durante los cuales la balanza entre oferta y demanda se inclinaba claramente a favor de los compradores de reaseguro, esta forma de siniestralidad que afecta a todos los mercados en todos los continentes puede tener consecuencias graves en los balances. Para los aseguradores, esto puede replantear sus niveles de retención (muchas veces aumentados en estos últimos años) y sus resultados, y, para los reaseguradores, necesita encontrar unos márgenes globales ya que estos eventos climáticos locales son difícilmente modelizables y previsibles en un mercado.

¿Sus resultados 2008 están de acuerdo con los definidos en el plan estratégico “Dynamic Lift V2” del Grupo para el período 2008-2010?

Sí, lo están en el 2008 y las renovaciones del 1 de enero de 2009 nos permiten tener buenas razones para creer que lo serán también en el año 2009 con un año de anticipación con respecto a nuestro plan de mercado (“Dynamic Lift V2”).

No solamente hemos sabido preservar un ratio combinado neto inferior al 100% en el año 2008 a pesar de un año particularmente grave en siniestros (sin duda, uno de los más graves de la historia del seguro y del reaseguro) pero vemos con un optimismo razonable los dos años futuros, pues el balance entre oferta y demanda desde ahora se irá inclinando a nuestro favor. Manteniéndonos fieles a nuestros compromisos de continuidad en nuestras relaciones comerciales con nuestros clientes, creemos que recibiremos la “fair” remuneración por la capacidad de control de riesgos y de servicios que les ofrecemos, así como por el capital de sustitución que podemos ofrecerles.



Primas Brutas Emitidas: **3 106** millones de Euros

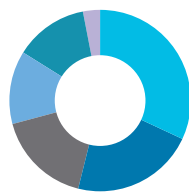
Resultado operativo: **202** millones de Euros

2 215 Clientes



Reparto del volumen de negocios por zona geográfica

59%	Europa
20%	Américas
11%	Asia
10%	Resto del mundo



Reparto del volumen de negocios por línea de mercado

32%	Proporcional
22%	Especialidades
17%	Automóvil, Responsabilidad Civil
13%	JV
13%	Business Solutions
3%	Otros



Benjamin Gentsch

Director General Adjunto de SCOR Global P&C

“La función del reaseguro de No Vida se basa en la sindicación de las colocaciones que, desde nuestro punto de vista, sigue siendo la forma más eficaz para los aseguradores de transferir los riesgos que, de todas formas, no pueden ser absorbidos por un solo reasegurador. El objetivo de SCOR Global P&C es encontrarse entre los líderes de mercados en estos sindicatos para poder influir en las condiciones finales de los contratos, y por consiguiente, en su gestión: este objetivo hoy ha sido alcanzado en nuestros mercados y en nuestros segmentos clave.”

¿Cuáles son los impactos de la crisis financiera para SCOR Global P&C?

Debemos admitir que estamos frente a una crisis financiera y económica mundial sin precedentes y que carecemos de referencias. No obstante, conviene relativizar y SCOR se presenta hoy como una de las sociedades de reaseguro mejor preparadas para atravesar la crisis. Podemos tener confianza en el capital humano y en los sistemas que forman el cimiento de la empresa. Existe una verdadera creación de valores que juntos hemos tenido que transitar superando dificultades de la magnitud de aquellas a las cuales SCOR ha debido hacer frente y ha sabido superar. El reaseguro es en esencia un sustituto del capital, y desde este punto de vista, nuestra industria tiene que cumplir una función importante en la gestión de esta crisis.

¿Cuál es su posición en los mercados emergentes?

¿Éstos representan un eje estratégico de desarrollo?

SCOR siempre ha asignado gran importancia a los mercados emergentes y a las economías en desarrollo. Ha procurado aportar una verdadera contribución a la formación y al crecimiento de los mercados de seguro en estos países y estas economías. Se ha ganado una reputación en este ámbito y hoy dispone de una competencia reconocida. Evidentemente, SCOR presta una atención muy particular a los “BRIC countries”, no obstante, no ignora a otros países, que por su demografía y su dinamismo económico, pueden

convertirse en potencias regionales, una vez superada la crisis. La estrategia normal para SCOR es privilegiar la proximidad de los mercados, hacer evolucionar su implantación local en función del potencial de actividades y hacer actuar al máximo las sinergias entre los diferentes componentes de su oferta para situarse como un socio global ante los aseguradores locales. También se trata de dar su oportunidad a los directivos y colaboradores locales para integrarse en el Grupo y ejercer allí responsabilidades en todos los niveles. Es así como, durante el año 2008, se han propuesto o realizado nuevas inversiones en Sud África, Brasil, China y Rusia.

¿Cuáles son sus perspectivas para el año 2009?

La competencia, la diversificación de SCOR Global P&C y su peso relativo en sus segmentos y sus mercados clave, unidos a la solidez financiera del Grupo, nos permiten confiar en el futuro. A corto plazo, hemos entrado en una fase de endurecimiento del mercado y de crecimiento de la demanda de reaseguro. Si bien debemos seguir vigilantes y dispuestos a ser muy reactivos a los cambios que la profundización de la crisis financiera y económica podría provocar, el sector del reaseguro se presenta como uno de los mejores situados para afrontar esta crisis. SCOR Global P&C está así en condiciones de confirmar sus objetivos tal y como están definidos en el marco del Plan 2008-2010 del Grupo (“Dynamic Lift V2”) con un año de anticipación.



Gilles Meyer Director General de SCOR Global Life

“El reaseguro se ha convertido en la “vía rápida” para mejorar los márgenes de solvencia de las compañías de seguro, lo cual, explica las numerosas oportunidades que encontramos actualmente”.

¿Cómo califica usted los resultados de SCOR Global Life en el año 2008?

En conjunto, los resultados de SCOR Global Life en el año 2008 han sido estables gracias a la estructura equilibrada de nuestra cartera de negocios, a nuestra fuerte presencia en todos los mercados europeos y a la parte preponderante en nuestra cartera de los contratos de garantía de Fallecimiento tradicionales. Hoy figuramos entre los cinco primeros reaseguradores de Vida mundiales y somos reconocidos por nuestros clientes en términos de competencia, de solidez financiera y de diversificación.

¿Cómo ha afectado la crisis financiera al sector de Vida?

En primer lugar, es primordial precisar que existen grandes diferencias entre el mercado del seguro de Vida y el del reaseguro de Vida. El mercado del seguro de Vida ha sufrido mucho debido a los productos de ahorro que representan un promedio de más del 90% del volumen de negocios de los aseguradores y, por lo tanto, compiten con los productos bancarios. Además, las compañías de seguro han registrado una caída en sus activos y en sus márgenes de solvencia. La situación es muy diferente para los reaseguradores de Vida. La crisis financiera no ha tenido ningún impacto sobre la mayor parte de nuestros negocios. En general, los reaseguradores no tienen productos de ahorro en sus carteras, lo cual, representa, en el contexto actual, una gran diferencia. En cambio, el reaseguro se ha convertido en la “vía rápida” para mejorar los márgenes de solvencia de las compañías de seguro, lo cual, explica las numerosas oportunidades que se nos presentan actualmente.

¿Por qué el Grupo SCOR ha sabido gestionar mejor la crisis que los otros actores del mercado?

El sector del reaseguro de Vida no es totalmente homogéneo: algunos reaseguradores, como SCOR, poseen carteras muy tradicionales y por ello, han registrado resultados estables de acuerdo con sus objetivos; mientras que otros, principalmente americanos, han incluido en sus carteras algunos productos de ahorro, como los *Guaranteed Minimum Death Benefit* (productos mixtos de ahorro y garantía Fallecimiento) o las *Variable Annuities* (rentas vitalicias variables) y por consiguiente, han sufrido más en el año 2008 habida cuenta de las dificultades de los mercados financieros.

¿Según su opinión, cuáles son los hechos destacados del año para SCOR Global Life?

El acontecimiento principal del año 2008 es la adquisición de Prévoyance Ré, uno de los dos líderes en el mercado francés de la protección social. Este acuerdo contiene un compromiso comercial de colaboración por cinco años entre SCOR y el grupo Malakoff Médéric para todos los negocios de reaseguro, y una entrada al capital de SCOR del 3%. Esta operación destaca el propósito estratégico del Grupo de consolidar su función de primer nivel en el mercado francés del reaseguro de Personas, en particular, con actores de la economía social. Este año también hemos desarrollado un servicio que consideramos estratégico, el servicio personal vía “SCOR Telemed”. Somos pioneros en este ámbito gracias a la puesta en marcha de una plataforma de *tele-underwriting*. SCOR Telemed es un producto de futuro que podría modificar la forma de trabajo de nuestros clientes en el ámbito de los riesgos agravados. También observamos una frecuencia poco habitual de siniestros importantes en los negocios de Mortalidad; por ello, los resultados registrados en Estados Unidos han sido menos satisfactorios aunque todavía interesantes para SCOR Global Life en el año 2008. En términos de volumen de primas, el año 2008 ha comenzado lentamente y en la segunda parte del año hemos podido finalizar muchos negocios y se nos han presentado nuevas oportunidades, más aún que en años anteriores.

¿Cuáles son los logros comerciales de SCOR Global Life?

SGL ofrece a sus clientes un soporte completo en materia de concepción de productos y de asistencia actuarial por medio de sus cuatro *Market Units*. En nuestra amplia gama de servicios, ponemos a disposición de nuestros clientes un servicio de selección médica y financiera que consiste en estudiar y tarifar los riesgos graves mediante una herramienta de tarificación avanzada. Además, equipos médicos y equipos de *Recherche & Développement* integrados por médicos especialistas dan su opinión sobre patologías complicadas, permitiendo así obtener una tarificación adecuada de los riesgos incurridos. Los equipos de especialistas de SGL han estudiado así más de 60 000 casos de riesgos graves en el año 2008.

Nuestros centros de investigación figuran entre los más avanzados del sector en ámbitos muy especializados, como Mortalidad y Longevidad, Dependencia e Invalidez. Las oportunidades de crecimiento en el mercado de Dependencia, por ejemplo, son mayores



Primas Brutas Emitidas: **2 701** millones de Euros

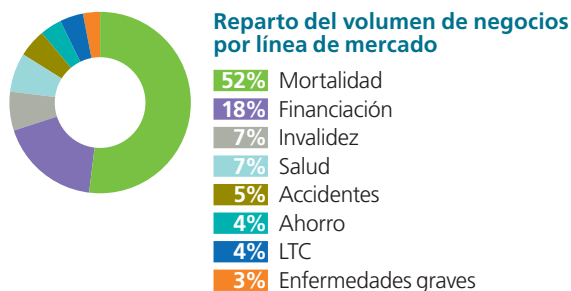
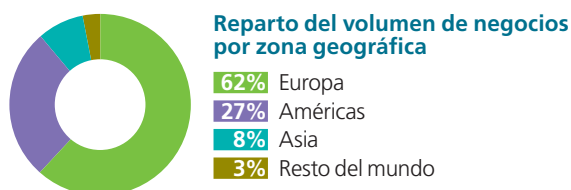
Resultado operativo: **146** millones de Euros

1 515 Clientes



Norbert Pyhel

Director General Adjunto de SCOR Global Life



“Gracias a las adquisiciones realizadas estos últimos años, SCOR Global Life ha logrado una nueva dimensión en términos de beneficio, de rentabilidad y de imagen. Hoy figuramos entre los actores ineludibles del mercado mundial del reaseguro de Vida con una cartera de negocios muy diversificada, una red mundial de oficinas de representación y una competencia reconocida.”

porque Francia es el segundo mercado mundial, después de Estados Unidos, con cerca de 3 millones de asegurados, cuya mitad dispone de una póliza individual de Dependencia de un asegurador del mercado. SGL goza de una competencia real en el ámbito de la Dependencia gracias a una experiencia de casi 20 años. Deseamos extender y desarrollar a corto plazo estas competencias en nuevas regiones y en nuevos mercados.

Por último, por medio de nuestra filial ReMark, líder mundial en el ámbito del telemarketing y del mailing directo del seguro de Vida, ofrecemos a nuestros clientes la posibilidad de optimizar su base de clientes mediante la utilización de técnicas de marketing directo para productos de seguro de Vida y de seguro Individual de Accidentes.

Ustedes han adquirido la sociedad ReMark hace un año ¿cuál es su balance?

La adquisición de ReMark se ha hecho en dos momentos. Históricamente éramos accionistas con el 10%, luego, en el año 2007 adquirimos el 100% del capital de la sociedad. Actor mundial en el ámbito de la venta directa de productos de seguro de Vida y de reaseguro Individual Accidentes en los establecimientos financieros, ReMark nos permite estar presentes en el conjunto de las redes de la cadena de valor gracias a sus asociaciones con muchos

grandes bancos y corredores. El volumen de actividad de ReMark ha progresado notablemente en el año 2008, pero consideramos que la empresa aún dispone de un margen de desarrollo y también podemos anticipar un crecimiento del volumen de negocios para el año 2009.

¿Cuáles son sus perspectivas para el año 2009?

Únicamente los reaseguradores dinámicos saldrán adelante. En este mercado en fuerte crecimiento, la búsqueda constante de nuevos proyectos y de nuevas ideas es primordial para los reaseguradores de Vida. Por este motivo, dedicamos a ello importantes recursos humanos y financieros. Por otra parte, prevemos grandes posibilidades de crecimiento en los mercados emergentes, como los mercados asiáticos – Corea, Taiwán y China – y en los mercados de América Latina, en particular, en Brasil. En los mercados consolidados, la crisis financiera crea oportunidades interesantes para los reaseguradores que cuentan con una situación financiera sólida. Fuera de eventos económicos excepcionales, confiamos en los niveles de volumen de negocios y de resultados del año 2009.



François de Varenne Presidente del Directorio de SCOR Global Investments

“SCOR Global Investments cumple una función determinante en la creación de valor de SCOR aportando una contribución financiera importante y recurrente a sus resultados. La tercera entidad operativa del Grupo sigue la política rigurosa y prudente aplicada por el Grupo en términos de gestión de activos.”

SCOR Global Investments: la tercera entidad operativa del Grupo

El 29 de octubre de 2008, SCOR anunció la creación de la sociedad de gestión de cartera SCOR Global Investments, tercera entidad operativa del Grupo junto a SCOR Global P&C y SCOR Global Life.

Esta nueva estructura está a cargo de la gestión del conjunto de la cartera de inversiones de todas las entidades jurídicas del Grupo. SCOR Global Investments aplica la estrategia de inversión aprobada por el Comité de Inversión del Grupo presidido por Denis Kessler, Presidente Director General de SCOR. SCOR Global Investments está regulada por la Autorité des Marchés Financiers (AMF), cuya aprobación debería obtenerse en los primeros meses de 2009.

Un contexto financiero difícil en el año 2008

Los mercados financieros han registrado un año 2008 particularmente difícil para todas las clases de activos. Los mercados bursátiles han caído un 40% y, si bien las emisiones de deuda del Estado presentan un resultado claramente positivo en el año 2008 a favor de las bajadas sucesivas de tasas de los bancos centrales y de los temores crecientes de contracción de la economía, las obligaciones de los emisores públicos y privados han cubierto ampliamente los gastos de la crisis mundial del crédito. La diferencia de los spreads, ya visible después del comienzo de la crisis de las subprimas al final del verano de 2007, ha sufrido una aceleración violenta después de la quiebra de Lehman Brothers, cuando el riesgo de incumplimiento de pago se ha vuelto previsible para todos los emisores, cualquiera fuese su tamaño o su sector de actividad.

La multiplicación de los incumplimientos de pago y los deterioros de los emisores han obligado a los establecimientos financieros a registrar, desde el final del tercer trimestre de 2008, importantes importes de provisiones y la acelerada caída de las cotizaciones de acciones.

El otoño ha estado marcado por una crisis de desconfianza que ha provocado una verdadera parálisis del sistema de refinanciación interbancaria. Las indecisiones de Estados Unidos sobre las condiciones de aplicación de un plan de salvamento de las instituciones financieras de varios cientos de miles de millones de Dólares y las respuestas nacionales a un fenómeno global han sembrado la duda sobre la capacidad de los gobiernos para evitar la transmisión de la crisis al conjunto de la economía real. Las bajadas repetidas de las tasas de los bancos centrales desde el mes de octubre de 2008 han reducido las tasas de los títulos del Estado a corto plazo a niveles históricamente bajos, impidiendo a las empresas financieras e industriales frágiles, recuperar el acceso a la liquidez. Los indicadores económicos han manifestado muy rápidamente la llegada de un período de recesión.

Una política de inversión muy prudente

En este contexto de mercado particularmente volátil, SCOR ha redobrado su prudencia en materia de inversión.

La política de asignación estratégica de activos descansa, en efecto, en los principios establecidos en el plan estratégico Dynamic Lift. Ésta aspira fundamentalmente a:

- garantizar al Grupo un nivel de rentabilidad compatible con sus objetivos de largo plazo;
- preservar el capital mediante una evaluación del nivel de riesgo aceptable y una selección rigurosa de los activos;
- garantizar un nivel de solvencia suficiente en el ámbito económico y financiero.

Para reducir los riesgos de fluctuaciones de cambio, los activos financieros del Grupo son invertidos en las mismas divisas que los pasivos de reaseguro. Para limitar el efecto de las fluctuaciones de los tipos de cambio, se ha realizado un análisis regular de la posición neta de cambio, bien sea mediante la realización de arbitrajes al contado, o mediante la aplicación de coberturas a plazos.



SCOR basa su política de asignación estratégica de activos en una gestión Activo-Pasivo (ALM) rigurosa definida en el marco de los principios de Enterprise Risk Management. En respuesta a la crisis financiera, la asignación estratégica se ha alejado provisionalmente, desde el año 2007, de la correlación activo pasivo estricta, a favor de una estrategia de prevención de la crisis:

- acumulación de disponibilidades líquidas;
- gestión defensiva de la cartera de obligaciones;
- flexibilidad de las posiciones en las clases de activos más expuestos a la crisis.

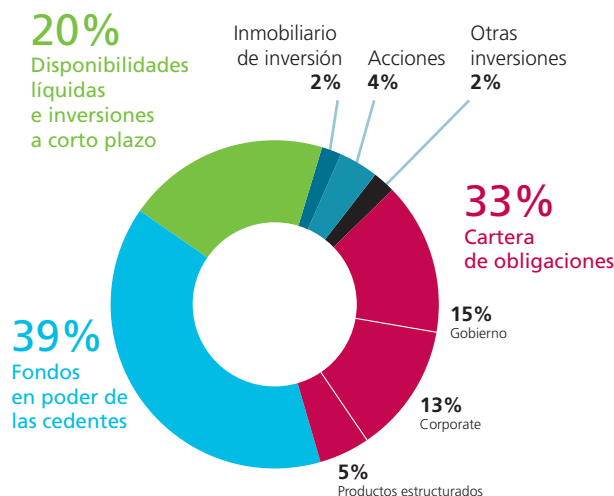
Al 31 de diciembre de 2008, las inversiones están constituidas por obligaciones (33%, cuyo 68% en títulos calificados AAA), disponibilidades líquidas e inversión a corto plazo (20%), fondos en poder de las cedentes (39%), acciones (4%), *hedge funds* y otras inversiones alternativas (2%) y por inmobiliario (2%).

Una estrategia de acumulación de disponibilidades líquidas

En el ejercicio 2008, el Grupo SCOR ha seguido una estrategia de asignación de activos dirigida a la protección del capital en un entorno financiero particularmente difícil. Se ha reforzado la política de acumulación de disponibilidades líquidas, iniciada en el año 2007. Las disponibilidades líquidas del Grupo pasaron de EUR 2 mil millones al 31 de diciembre de 2007, a EUR 3.7 mil millones al 31 de diciembre de 2008, es decir, el 19,8% de los activos invertidos del Grupo.

Estos activos de muy corto plazo son gestionados bajo la obligación de liquidez máxima y de riesgo de contrapartida mínima.

INVERSIONES TOTALES EUR 18,8 MIL MILLONES AL 31-12-08



Una gestión defensiva de la cartera de obligaciones

La gestión de la cartera de obligaciones también ha sido muy prudente y se ha asignado prioridad a los activos líquidos de corto plazo – títulos emitidos o garantizados por los Estados soberanos que ofrecen la mayor transparencia.

Al final del año 2008 la duración de la cartera se ha reducido a menos de tres años, lo cual, habida cuenta del aumento de disponibilidades líquidas, permite al Grupo reforzar su solidez financiera y situarse para el futuro. En efecto, la capacidad de movilizar rápidamente un importe importante de disponibilidades líquidas hoy confiere al Grupo SCOR un verdadero logro en la crisis actual, en particular, en un escenario de diversificación de tipos de interés entre el corto, mediano y largo plazo, de cambio de la inflación o de rebote de los mercados de Acciones.

A pesar del número de deterioros de calificación de los emisores durante el año 2008, la cartera de SCOR conserva un nivel de calidad muy elevado. La proporción de obligaciones que goza de una calificación superior o igual a A se mantiene estable y al final del año 2008 ha alcanzado el 93% y cerca del 68% de la cartera de obligaciones es calificado en AAA.

Las inversiones han sido muy selectivas, tanto para los títulos de emisores soberanos, como para los que ofrecen una garantía del Estado. La seguridad ha sido sistemáticamente prioritaria y algunas líneas de negocios han sido saldadas con la preocupación constante por la protección de los activos gestionados.

En EUR millones	2008	2007
Media de inversiones en el período	18 762	15 865
Ingresos financieros totales (netos de gastos)	431	690
Rendimiento de activos netos invertidos (incluidos los fondos en poder de las cedentes)	2,3%	4,3%
Rendimiento neto de activos invertidos excluidos los fondos en poder de las cedentes:	1,8%	5,0%
■ Plus o minusvalías de inversiones netas de depreciación	- 1,6%	1,0%
■ Efecto de cambio y JVR*	0,0%	0,2%
■ Gastos generales correspondientes a las inversiones	- 0,3%	- 0,4%

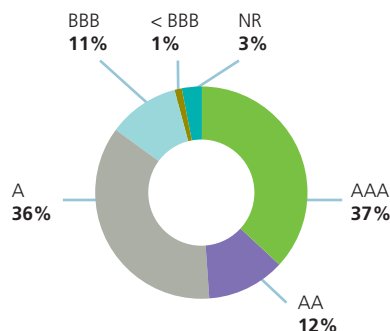
* Justo Valor por Resultado.

En el año 2008, las depreciaciones en la cartera de obligaciones han ascendido a EUR 43 millones, incluidas las depreciaciones en las obligaciones Lehman Brothers y Washington Mutual por un importe de EUR 33 millones.

SCOR ha confirmado su exposición limitada a las "subprimas", por un importe de EUR 56 millones al 31 de diciembre de 2008, así como a los "monoliner". Al 31 de diciembre de 2008 SCOR posee únicamente EUR 60 millones de títulos cuya calificación ha sido elevada por los "monoliner" o "guarantors" americanos en la mitad de las obligaciones emitidas por colectividades locales ("municipal bonds").

REPARTO DE LOS RATINGS DE LA CARTERA DE OBLIGACIONES DEL GRUPO SCOR

En %. Total de EUR 2,4 mil millones



Una flexibilidad de las posiciones en las clases de activos más expuestos

Ante las incertidumbres originadas por la crisis financiera y el deterioro de las perspectivas económicas, el Grupo SCOR ha optado por flexibilizar las clases de activos más volátiles. El aumento del riesgo de incumplimiento y de ineficiencia temporal de los mercados unido a un clima coyuntural de morosidad explican la pérdida provisional de atracción por estas clases de activos habitualmente destinados a ofrecer un complemento sustancial de remuneración a largo plazo.

La exposición en las Acciones se presenta en descenso. Con menos del 4% de los activos invertidos en acciones, principalmente de sociedades internacionales ("blue chips") y de índices bursátiles ("trackers"), la cartera de SCOR anuncia una estrategia defensiva que se traduce en una aversión a los riesgos insuficientemente remunerados. A pesar de esta estrategia prudente, la evolución desfavorable de los mercados de Acciones ha llevado a comprobar en esta cartera unas depreciaciones de EUR 217 millones en el año 2008.

La gestión alternativa ("hedge funds") ha sufrido fuertemente la crisis de liquidez que ha castigado a los mercados desde la quiebra de Lehman Brothers. Si bien esta clase de activos ha sido marginal en la cartera de activos del Grupo, SCOR ha dado prioridad a la liquidez y a la transparencia de sus inversiones procediendo a la salida de las posiciones de gestión alternativa.



Michèle Lacroix Chief Investment Officer de SCOR Global Investments

"Por principio, la cartera de inversiones de las sociedades de seguro y de reaseguro está orientada a las obligaciones, cuyo objetivo es garantizar los compromisos asumidos por las sociedades. Asimismo, hemos optado por orientar la cartera de obligaciones de SCOR a títulos de emisores de muy buena calidad; así, más del 68% de la cartera de obligaciones es calificado "AAA".

La estrategia de inversiones del Grupo es ajustada en función de nuestras previsiones. Así, desde el comienzo de 2007, ante los primeros signos precursores de la crisis, hemos decidido aplicar una estrategia de inversión aún más prudente, centrada en la protección del capital, la acumulación de disponibilidades líquidas y la reducción de la exposición a los activos más arriesgados."

► Enterprise Risk Management



Jean-Luc Besson Chief Risk Officer Grupo

“Desde mi nombramiento en el año 2004, he trabajado para reformar en profundidad la cultura del Grupo en materia de identificación, evaluación, medida, tarificación y gestión de los riesgos de cualquier naturaleza. En el transcurso de estos últimos años se ha hecho mucho. Desde ahora el Grupo procura perfeccionar un sistema global de *Enterprise Risk Management* que lo eleve al nivel de los mejores de la industria”.

La gestión de riesgos en el grupo

En el marco de su proyecto de *Enterprise Risk Management* (ERM), desde hace cinco años SCOR ha aplicado un programa que exige la evaluación y prevención del conjunto de los riesgos incurridos por el Grupo. Esta iniciativa estratégica pretende proteger el resultado y los fondos propios de SCOR mediante la evaluación de la exposición del Grupo a los riesgos y mediante la evaluación del nivel razonable de tolerancia de estos riesgos, tal y como se define en el plan estratégico “Dynamic Lift” presentado al mercado en el año 2007. Desde ahora, el ERM se ha centrado en las actividades cotidianas de las diferentes entidades del Grupo. En el año 2008, SCOR ha demostrado un gran discernimiento ante la crisis financiera y ha reforzado su cultura de *Risk Management* con el fin de mejorar la protección del Grupo.

En su actividad de reaseguro de riesgos de seguro, el objetivo de SCOR es ofrecer rendimientos satisfactorios a sus accionistas y brindar a sus clientes la garantía de su alto nivel de solvencia. Para realizar estos objetivos, SCOR se apoya, en primer lugar, en la competencia, los conocimientos y la cooperación de todos sus equipos de expertos en suscripción y en *Risk Management*. La política de *Risk Management* de SCOR ha demostrado su eficacia en el año 2008. La orientación del Grupo SCOR en materia de riesgos se basa en una defini-

ción y en una gestión global del capital de acuerdo con las expectativas de todas las partes interesadas. De este modo, se han tomado varias decisiones previas a la crisis actual, como el rechazo de compromisos en programas de compra de acciones o la acumulación de EUR 3,7 mil millones de disponibilidades líquidas durante estos tres últimos años. SCOR ha cancelado sus deudas y desde el año 2003 ha suprimido sus compromisos fuera de balance. El Grupo también ha reorganizado el conjunto de su cartera de activos para reducir su sensibilidad a las evoluciones económicas y financieras; la cartera de acciones, en particular, no representa más que el 4% del activo del Grupo que asciende a EUR 19 mil millones.

El *Risk Management* del Grupo se basa fundamentalmente en una concepción del ERM adaptada a las necesidades de SCOR que es el eje de la estrategia del Grupo. El objetivo fundamental del ERM es el control riguroso y transparente de la utilización del capital mediante la aplicación de las mejores prácticas de gestión de riesgos y la comunicación clara de la estrategia basada en la relación riesgos-rentabilidad.

1 : UNA ESTRATEGIA BASADA EN LA RELACIÓN RIESGOS-RENTABILIDAD TAL Y COMO SE DEFINE EN EL PLAN TRIENAL “DYNAMIC LIFT”

Para los establecimientos financieros, el capital se utiliza, principalmente, no para proporcionar medios financieros, sino para absorber los riesgos suscritos. En consecuencia, la asignación de capital figura en el centro del proceso comercial y constituye la base de la optimización del valor de un establecimiento financiero a favor de sus accionistas.

De acuerdo con su política de asignación de capital, en el año 2007 SCOR presentó al mercado su plan estratégico "Dynamic Lift", el cual, fija los objetivos del Grupo para el período 2007-2010 y define con precisión la aspiración al riesgo que el Grupo considera necesaria para alcanzar sus objetivos de rentabilidad.

La estrategia riesgos-rentabilidad de SCOR, en la perspectiva de tres años, pretende:

- Ofrecer una rentabilidad de los capitales propios de 900 puntos de base por encima de la tasa media sin riesgo en el período del ciclo de reaseguro;
- Ofrecer un nivel de garantía "A+" a sus clientes a partir del año 2010;
- Autofinanciar el desarrollo del Grupo, sin recurrir a los mercados o a los accionistas para garantizar el crecimiento.

El modelo interno de *Risk Capital* es evaluado en función de escenarios aplicados a la exposición de los activos y pasivos de SCOR. Estos escenarios son puestos a punto por el equipo de *Risk Management* teniendo en cuenta las opiniones de los equipos de expertos en suscripción y en gestión de activos. Así, SCOR puede garantizar que el modelo interno de *risk capital* refleja de forma adecuada el impacto potencial de los grandes factores de riesgos externos en todas las líneas de negocios.

Los principales factores de riesgo externos son los siguientes:

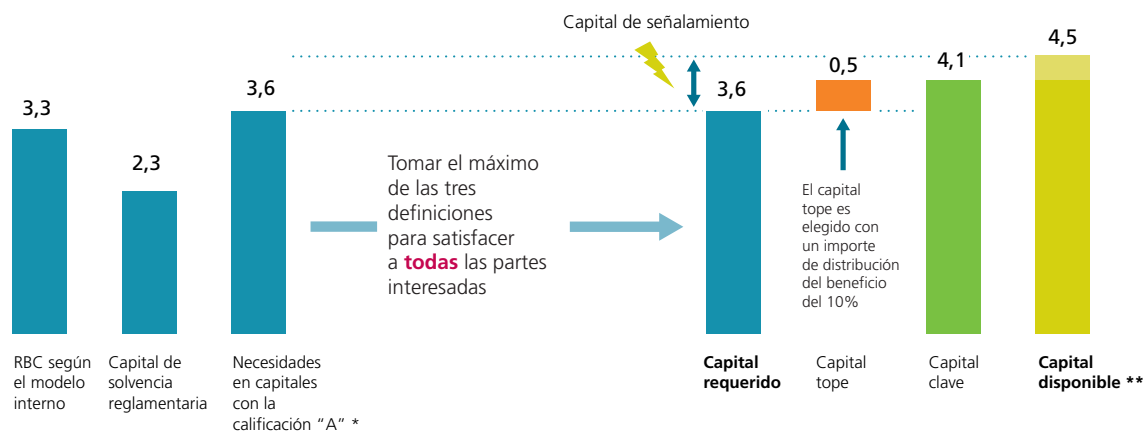
- Los fenómenos naturales (por ej. el cambio climático, el cambio medioambiental, las pandemias);
- Los eventos económico/financieros (por ej. la recesión, la inflación, la crisis del crédito/de las disponibilidades líquidas);
- Los eventos políticos (por ej. los atentados terroristas), y
- Los eventos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

Para satisfacer a las diferentes partes interesadas, el capital requerido para la actividad debe corresponder al más elevado de tres importes de capital, calculados, respectivamente, por el modelo RBC (Risk Based Capital) basado en el modelo interno de SCOR, en el modelo de las agencias de calificación (en el nivel de calificación requerido, es decir, A+ para Standard & Poor's) y por último, en el modelo de margen de solvencia reglamentario.

SCOR calcula, entre otros, un capital tope que se agrega al capital requerido para tener en cuenta la parte de incertidumbre de los modelos y la vinculada a los riesgos no modelizados y evitar el recurso al mercado para aumentar su capital. Este capital tope es calculado de forma que, en escenarios extremos de pérdidas, el Grupo no tenga que estar obligado a recurrir a los mercados financieros más de una vez cada diez años. La figura 1 muestra cómo es calculado el capital requerido.

LA NECESIDAD INTERNA DE CAPITALES DEBE SATISFACER A TODAS LAS PARTES INTERESADAS

RBC interno, capital requerido, capital tope, capital clave *Expresado en miles de millones de Euros, según las cifras del año 2008*



* Análisis de las agencias de calificación actualmente vigentes.

** Todos los tipos de capitales están calculados en t₁ a partir de datos en t₀.



En su plan estratégico "Dynamic Lift", SCOR ha escogido un modelo de rendimiento correspondiente a una estrategia defensiva y prudente. Como actor de primer nivel del mercado mundial del reaseguro, SCOR sigue una política activa de gestión del ciclo focalizada al mismo tiempo en las actividades de reaseguro más rentables y en algunas actividades de nicho. El Grupo también pone el acento en la diversificación para minimizar la correlación entre los diversos riesgos que gestiona.

2 : LA EJECUCIÓN DEL PLAN ESTRATÉGICO ES REALIZADA A TRAVÉS DE UNA ESTRUCTURA ERM TOTALMENTE INTEGRADA

El ERM en SCOR está basado en una estructura de Gestión de Riesgos y de Gobierno sólida y totalmente integrada. Todos los aspectos relativos al marco ERM del Grupo SCOR son aprobados por el Consejo de Administración que recibe las recomendaciones de su Comité de Riesgos.

La aplicación del marco ERM es de la responsabilidad del Comité Ejecutivo (COMEX), asistido por varios comités especializados dedicados a diferentes aspectos de los riesgos.

Asimismo, cada filial operativa (SCOR Global Life y SCOR Global P&C) cuenta con un departamento Riesgos y con un *Chief Risk Officer*. Los *Risk Officers* locales que operan en diferentes mercados, en funciones transversales o en los *hubs*, completan esta red de profesionales del riesgo y en conjunto constituyen una comunidad de *Risk Management* a escala del Grupo, la cual, aplica las mejores prácticas en materia de ERM en el seno de SCOR.

Un análisis sistemático del perfil del riesgo

La función primordial del risk management "Grupo" es comprender los negocios desde el punto de vista del capital consumido. Los suscriptores son individualmente responsables de su suscripción, incluso cuando la exposición a los riesgos y la consumición del capital son controladas por el Chief Risk Officer (CRO) del Grupo. La "cultura del riesgo" está presente en todos los niveles del Grupo. En este aspecto, la integración de Reviros y de Converium en el Grupo ha contribuido favorablemente a la cultura del riesgo y ha ayudado a mejorar el conocimiento de las obligaciones de otros reguladores europeos (por ej. Swiss Solvency Test).

Identificación de los riesgos

Cada trimestre, se presenta un análisis de los riesgos importantes al Comité de Riesgos y al Consejo de Administración. El apetito por el riesgo y los límites admitidos (márgenes de tolerancia) son formalizados a partir del modelo interno y de los resultados procedentes de los grupos de trabajo de análisis de escenarios extremos.

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

Cuantificación de los riesgos

Las mayores acumulaciones geográficas vinculadas al riesgo de Catástrofe Natural que proceden de terremotos y tempestades (huracanes, tifones, tempestades de vientos) son analizadas por peligrosidad por medio de programas informáticos y herramientas de simulación externas, siendo el principal, el World Cat Enterprise (WCE) concebido por EQECAT. El Grupo utiliza también herramientas de simulación concebidas por RMS y AIR.

Estas herramientas permiten al Grupo la cuantificación de su exposición en términos de pérdida potencial máxima en varios niveles de probabilidad para cada peligrosidad y cada riesgo. El cálculo de la pérdida potencial máxima total agregada por peligrosidad, con posibilidad de eventos múltiples, proporciona las informaciones requeridas para determinar la retrocesión y las otras formas de transferencia del riesgo (cf. transferencia y cobertura de riesgos) necesarias para garantizar que la exposición neta global se mantiene en los márgenes de tolerancia aceptables.

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

Protección del resultado y de los fondos propios

Los contratos de reaseguro suscritos por SCOR respetan los límites y las normas predeterminados. Para confirmar el cumplimiento de las normas de suscripción, SCOR ha puesto en marcha unos procedimientos de control, de supervisión y de limitación en el conjunto del Grupo. Estos procedimientos se aplican en la aceptación de los riesgos, en la gestión de los riesgos y en la cobertura de los riesgos.

Aceptación y gestión de riesgos

Ante un riesgo pueden darse varias respuestas. Éste puede ser aceptado al justo precio, o eliminado por el rechazo a suscribirlo, o transferido, reducido, o limitado por medio de procedimientos de control adecuados.

Para garantizar que los dispositivos de control interno son coherentes, formalizados y estructurados en el Grupo, en el año 2008 se ha iniciado un proyecto de control interno Grupo. Este proyecto pone de manifiesto el propósito del Grupo de capitalizar las diferentes experiencias resultantes de adquisiciones recientes y de promover las mejores prácticas bajo la forma de normas estándares "Grupo". Este proyecto apunta a tratar las diferentes categorías de riesgo.

La metodología aplicada para hacer evolucionar el dispositivo de control interno ha sido adoptada por el Comité de Riesgos que garantiza su seguimiento. Esta metodología se caracteriza por (i) la redacción de una carta de control interno que precisa la orientación, el marco de referencia, los principios Grupo, las responsabilidades de los diferentes actores de control interno y las exigencias de calidad; (ii) el nombramiento de gestores de procesos globales (en el plano del Grupo y de las divisiones) y locales (en el plano de los hubs); y (iii) la gestión garantizada, al mismo tiempo, por un proceso de autoevaluación por parte de los gestores del proceso sobre la calidad de su dispositivo, y por misiones periódicas realizadas por la Dirección de Auditoría Interna Grupo.

La conformidad con las regulaciones y obligaciones locales es controlada por los gestores locales.

Paralelamente a este trabajo de formalización y estructuración, existen numerosos controles dirigidos a limitar el riesgo. Este es el caso de los dos ejemplos siguientes relativos a la suscripción y a la gestión de siniestros.

Con respecto a la suscripción, los contratos de reaseguro son suscritos por expertos que disponen de un amplio conocimiento de las características de sus mercados. Éstos se ajustan a las normas de suscripción específicas en las diferentes líneas de actividad y a los diferentes mercados. Estas normas garantizan que las suscripciones son realizadas en cumplimiento de los límites de tolerancia al riesgo definidos por SCOR.

Cualquier demanda de derogación de estas normas de suscripción está sujeta a un proceso de discusión y arbitraje (denominado "referral") en dos niveles: por una parte, la Dirección de la filial operativa, y por otra parte, el *Group Risk Management* presidido por el *Group CRO*. Este procedimiento, que ha sido implantado en el Grupo SCOR desde el año 2003 para las actividades de No Vida, en los años 2007-2008 se ha extendido al conjunto de actividades de reaseguro en todo el mundo.

Con respecto a los siniestros, éstos son gestionados y controlados en un departamento destinado a las entidades operativas, integrado por juristas especialistas en siniestros. El departamento central Siniestros apoya a las actividades de las entidades y es responsable de la gestión de los siniestros más importantes, en particular, los repetitivos y latentes, así como de los contenciosos con las compañías cedentes. Los procedimientos de gestión de siniestros de las cedentes son objeto de auditorías de SCOR.

Gestión de riesgos

El modelo interno es utilizado para ejercer un control regular de la adecuación del capital del Grupo. Es también utilizado para contribuir a la satisfacción de las exigencias de solvencia del Test Suisse de Solvabilité (*Swiss Solvency Test, SST*) para SCOR Switzerland.

El perfil de riesgo global del Grupo también es controlado para garantizar que el resultado neto y los capitales propios son gestionados en cumplimiento de los márgenes de tolerancia al riesgo definidos por el Comité de Riesgos.

Transferencia y cobertura de riesgos

La transferencia de riesgos cumple una función importante en la gestión, por parte de SCOR, de sus exposiciones a las catástrofes naturales. Las distribuciones de frecuencia y de gravedad modelizadas por peligrosidad, con posibilidad de eventos múltiples, proporcionan las informaciones requeridas para determinar la retrocesión y los otros mecanismos de transferencia de riesgo (por ej. *cat bonds*, como Atlas V emitido en el año 2009) necesarios para garantizar que la exposición neta global se mantiene en los márgenes de tolerancia aceptables. El Grupo presta muy particular atención a la optimización de la cesión de riesgos con retrocesionarios o a los mercados financieros para limitar el importe del capital colocado bajo riesgo.



Emmanuel Drousseau Retrocesión Manager

“La cobertura de las exposiciones del Grupo y la protección de su capital siempre han sido una prioridad para SCOR. La emisión de nuestra obligación catástrofe de un valor de USD 200 millones al principio del año, ha permitido reactivar el mercado de los Cat Bond, inactivo después de la quiebra de Lehman Brothers. El éxito de esta emisión demuestra que en períodos de crisis financiera, la transparencia y la mejor gestión del colateral son elementos determinantes en el éxito de este tipo de operación”.

► Una reorganización del Grupo en "Hubs"

Desde ahora SCOR es un Grupo multinacional, originado con la fusión del Grupo SCOR, fuertemente implantado en París y Estados Unidos, con Revios, históricamente radicado en Colonia, y con Converium, cuya sede social estaba en Zurich. El nuevo Grupo SCOR ha debido tener en cuenta esta situación desde ahora policéntrica en su organización, para adaptarla a la diversidad de culturas de las tres antiguas sociedades.

El Grupo también ha debido tener en cuenta en su organización las características de su reorganización estatutaria del año 2007 en torno a tres Sociedades Europeas (Societas Europaeae) en París y el hecho que SCOR Global Investment, tercera sociedad operativa, ha sido creada a principios del año 2009 adoptando también el estatuto de Sociedad Europea.

Una innovación estratégica: crear una sociedad en red

SCOR ha decidido organizar sus estructuras en torno a 6 plataformas de gestión de Vida / No Vida, o "Hubs", a las cuales, están vinculadas las filiales o sucursales de la zona geográfica asignada al Hub. Estas plataformas garantizan la gestión de los riesgos de Vida y No Vida en el mercado local, en su región geográfica, así como las funciones mundiales, bien sea de suscripción (por ejemplo, la suscripción de algunas especialidades en Zurich, o del Reaseguro Takaful en Singapur), o de gestión (por ejemplo, centro de excelencia del financial modelling

en Zurich, establecimiento del CFO de SCOR Global Life y de los responsables del cálculo del Embedded Value Groupe en Colonia).

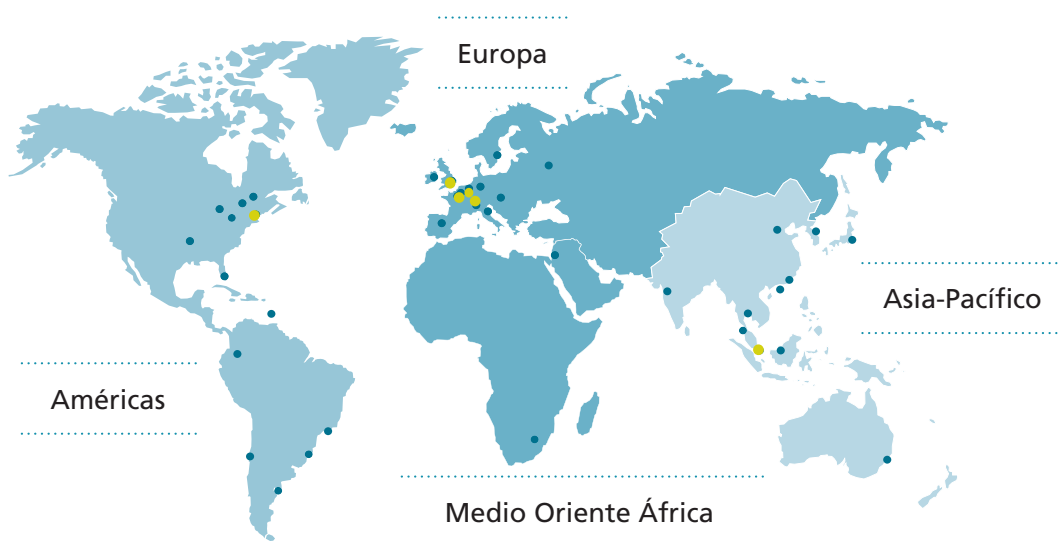
Esta estructura en "Hubs" permite al Grupo ofrecer soluciones de gestión de valor agregado manteniendo un alto nivel de proximidad con los clientes. La situación de las plataformas en el nivel local le permite también atraer y retener talentos en cada mercado. Por último, la estructura en Hub facilita la optimización de cada plataforma integrándolas eficazmente y sin obstáculos en la estructura global del Grupo generando así las sinergias.

Esta estructura confirma el carácter descentralizado, multinacional y multicultural de SCOR, que se adecua perfectamente a la actividad internacional de reaseguro

En el año 2008, han sido puestos en marcha cuatro de los seis Hubs, en Colonia, Londres, Nueva York y Singapur. Al final de enero de 2009, ha sido lanzado el Hub de Zurich. A mediados de febrero de 2009 la creación del Hub de París finaliza esta reorganización, confirmando la delimitación precisa y la definición clara de las funciones de la Sociedad Central SCOR SE.

Desde ahora, la nueva estructura garantiza que el objetivo de sinergias propuesto en el año 2007 con motivo de la fusión con Converium será cumplido al final del año 2009 sin pérdida de competencias y a pesar de una inversión onerosa en la fusión de los sistemas de información.

MAPA DE IMPLANTACIONES DEL GRUPO SCOR ■ 6 Hubs ■ 52 oficinas Fuente: datos SCOR.



Hub de Colonia



Dietmar Zietsch es Director General del Hub. Es el representante de SCOR en Alemania, como SCOR SE y de las dos entidades operativas, SCOR Global Life SE y SCOR Global P&C SE, para todos los temas "Grupo". Marc von Harpke es responsable de Operaciones, Jutta KERN de Recursos Humanos y Ewald Stephan del Hub Accounting Centre.

"Con la puesta en marcha del Hub en Colonia (Alemania), SCOR ha realizado de forma muy eficaz e innovadora la integración de los recursos de las antiguas entidades regionales de Reviros y de Converium. El Hub de Colonia hoy representa para todos los empleados un elemento federador, que brinda a nuestros clientes unos servicios de reaseguro de excelente calidad".

Hub de Londres



Malcolm Newman es Director General del Hub. Es el representante de SCOR en el Reino Unido, como SCOR SE y de las dos entidades operativas, SCOR Global Life SE y SCOR Global P&C SE, para todos los temas "Grupo". Es también responsable de las relaciones entre SCOR y MDU (*Medical Defence Union*), primera organización de protección médica en el Reino Unido. Adrian Hacking es General Counsel para el Reino Unido, Gillian Coleman es responsable de Recursos Humanos y Ian Kelly, Chief Financial Officer del Hub.

"Gracias a la reagrupación de las entidades londinenses en un Hub homogéneo, SCOR estará en condiciones de aumentar sus partes en el principal mercado europeo. En efecto, la creación de una única oficina en el centro del barrio de los seguros, permitirá al Grupo aprovechar más fácilmente los puntos fuertes y la red profesional de cada una de estas entidades, y responder a las necesidades de una clientela más amplia con un objetivo de rentabilidad. El Hub de Londres sacará así provecho de las sinergias realizadas y reforzará el espíritu de equipo. Confiamos en los logros de este Hub para SCOR y sus clientes".

Hub de la zona Américas



Henry Klecan, Jr., miembro del Comité Ejecutivo de SCOR Global P&C, ha sido nombrado Managing Director del Hub. Conserva su función de CEO de SCOR Re y de SCOR Canada, y es el representante de SCOR para la zona Américas en todos los temas "Grupo". Yves Corcos, miembro del Comité Ejecutivo de SCOR Global Life, ha sido nombrado Deputy Managing Director del Hub conservando su función de CEO de SCOR Global Life Re US Re-Insurance y de sus entidades y operaciones asociadas en Canadá y en América Latina. Steven Desner es responsable de Recursos Humanos, Mark Kociancic es Chief Financial Officer y Roger Laxton, Deputy CFO responsable de las actividades de Vida. Por último, Maxine Verne es General Counsel del Hub.

"Las Américas representan una amplia zona geográfica donde SCOR está bien implantada, en particular, en Toronto en el Norte y en Rio de Janeiro en el Sur, así como en los principales mercados de reaseguros de la zona intermedia. El nuevo Hub de Nueva York ha permitido a las diferentes entidades operar en esta región del mundo y seguir una política determinada y dinámica. Procuraremos seguir en este camino y estaremos atentos para que este Hub de Nueva York se convierta en un polo de excelencia que ofrezca servicios a todos nuestros socios comerciales".

Hub de la región Asia-Pacífico



Ben Ho ha sido nombrado Managing Director del Hub y es el representante de SCOR en las regiones Asia-Pacífico y Sur de Asia, como SCOR SE y de sus dos entidades operativas, SCOR Global P&C SE y SCOR Global Life SE, para todos los temas "Grupo". Thomas Wong y Angie Lim son, respectivamente, Head of Accounting Services del Hub y responsables de Recursos Humanos. Por último, Andrew Teng ha asumido la responsabilidad de Chief Information Officer y Linda Sew dirige el servicio Compliance, Internal Controls & Risk Management.

"Asia-Pacífico representa una zona geográfica determinante para SCOR. En efecto, el Grupo está muy bien implantado en los mercados japonés, surcoreano y australiano, así como en determinados mercados nuevos en fuerte crecimiento como China e India. El nuevo Hub de Singapur permitirá a SCOR aprovechar lo más eficazmente posible sus recursos cualquiera sea el estado de desarrollo de un mercado. Gracias a sus sucursales en Labuan (Malasia), este Hub constituye un polo mundial de reaseguro Re Takaful de Vida y No Vida al servicio de los clientes islámicos de todo el mundo."

Hub de Zurich



Paolo Varisco, anteriormente Head of Group Internal Audit., ha sido nombrado CEO de la entidad del Hub de Zurich y asiste a SCOR Switzerland AG y a SCOR Global Life Reinsurance Switzerland AG. Michael Breuer es Chief Financial Officer del Hub, Roland Imfeld asumirá la función de Human Resources Director y Peter Frei la de Chief Information Officer del Hub. Bernd Langer está a cargo de las entidades Risk Management y Controles Internos del Hub. Por último, Christian Felderer ha sido nombrado General Counsel del Hub.

"La aplicación del concepto Hub es prueba de la reorganización general de la estructura de SCOR. El Hub de Zurich, que cuenta con los tradicionales puntos fuertes de Zurich, es una plataforma flexible que permite a las entidades del Grupo suficientemente capitalizadas para cubrir los riesgos, continuar sus actividades como antes. El concepto Hub, que reagrupa las actividades operativas y las funciones de servicios de nivel Grupo y regionales, favorece la cooperación entre todas las entidades de SCOR."

Hub de Paris



Frédéric Fougère ha sido nombrado CEO del Hub de Paris. Es asistido por Alain Modicom, CFO del Hub, Hubert Estibal, Human Resources Manager del Hub, Vincent Malige, General Counsel y Legal Manager del Hub, y Marc Philippe, Chief Information Officer del Hub.

"Dentro de esta nueva organización en Hubs de dimensión realmente global y basada en un sistema de información común para el conjunto del Grupo, Paris es una plataforma operativa importante para el Grupo a semejanza de los otros cinco Hubs. Esta organización nos permitirá ofrecer soluciones de gestión de valor agregado manteniendo un alto nivel de proximidad con nuestros clientes. Asimismo, representa un elemento federador para el conjunto de los colaboradores de origen y cultura diferentes."





► EFEMÉRIDES

► 03/01

Apertura de una oficina de representación SCOR en Sud África

SCOR abre en Sud África una oficina de representación bajo la dirección del Sr. Mohamed Motala de acuerdo con la orientación estratégica adoptada por el Grupo de desarrollarse en los mercados anglófonos y lusófonos del continente africano.

En el marco de su política general de presencia en los mercados locales, el Grupo cuenta así con una antena cuya función es ofrecer a sus clientes de la región un servicio de proximidad y toda la competencia necesaria para garantizar un acceso fácil y eficaz a su oferta global de servicios en reaseguro de No vida y Vida.

► 07/01

SCOR renueva su asociación con Medical Defence Union Ltd

SCOR anuncia la renovación de su asociación con Medical Defence Union Ltd (MDU), primera organización de protección médica en el Reino Unido y aliada estratégica de ex-Converium (hoy SCOR Switzerland). SCOR ha firmado un acuerdo por un período de diez años a partir del 1 de abril de 2008, para asegurar la responsabilidad civil profesional de los médicos adherentes al MDU.

► 10/01

La filial suiza de SCOR retira sus American Depositary Shares de la cotización del New York Stock Exchange

La sociedad SCOR Holding (Switzerland) Ltd. retira de la cotización sus *American Depositary Shares* (ADS) del New York Stock Exchange después de la solicitud realizada el 26 de diciembre de 2007 de finalizar el registro de sus títulos en aplicación de las disposiciones del *US Securities Exchange Act* de 1934.

► 17/01

SCOR Global Life apoya la investigación sobre la enfermedad de Alzheimer

SCOR Global Life celebra un acuerdo de mecenazgo con IFRAD (International Foundation for Research on Alzheimer's Disease) y se convierte en un actor privilegiado de la lucha contra esta enfermedad. Además, esta asociación permite a los equipos de SCOR Global Life mejorar su conocimiento del riesgo de Dependencia y diferir los límites de garantía de este riesgo importante en la mayor parte de los mercados consolidados del seguro de Vida de la zona OCDE.

► 21/01

SCOR no está expuesto a la crisis de los *monoliners*

En el marco de su sistema de Enterprise Risk Management (ERM), SCOR ha realizado un análisis profundo de su exposición global a las instituciones financieras especializadas en la elevación del crédito, que ha permitido llegar a las conclusiones siguientes:

- 1) SCOR no tiene exposición alguna sobre los incrementadores de crédito (*monoliners* o *guarantors*) americanos por el reaseguro de Crédito Caución, los derivados de crédito (CDS), títulos correlativos a préstamos (CLO), o títulos correlativos a créditos (CDO). El Grupo tampoco tiene exposición alguna a los riesgos de estas instituciones por operaciones de titulización o de coberturas de préstamos.
- 2) SCOR no ha ofrecido cobertura ni capacidad, directa o indirectamente, a los diferentes *monoliners* americanos.
- 3) SCOR no posee obligación alguna emitida por los incrementadores de crédito u otros garantes financieros, ni de acción de los diferentes *monoliners* o *guarantors* americanos.
- 4) En una cartera de inversión total de EUR 19 mil millones, SCOR posee únicamente 83 millones de títulos cuya calificación ha sido elevada por los *monoliners* o *guarantors* americanos y cuya mitad son obligaciones emitidas por colectividades locales.
- 5) Por otra parte, SCOR no tiene exposición alguna directa por las pólizas de Responsabilidad Civil de los representantes sociales (D&O) suscritas por las instituciones financieras en Estados Unidos, y por lo tanto, por los incrementadores de crédito y los garantes financieros.

FOCUS

SCOR abre una oficina de representación en Johannesburgo en enero de 2008 y prevé el lanzamiento de una filial en el año 2009



Victor Peignet Chief Executive Officer SCOR Global P&C

“El objetivo del Grupo es establecer vínculos más estrechos con el mercado sudafricano para poder ampliar su base de clientes, afianzar y diversificar su cartera regional en Sud-África y en los mercados anglófonos y lusófonos africanos. Nuestro propósito es ser un actor importante del reaseguro en estos mercados con la preocupación constante de operar en ellos como un socio a largo plazo de nuestros clientes.”

Sud-África, país de renta media que goza de importantes recursos naturales, posee industrias florecientes en los sectores de energía, comunicación, transporte y finanzas, así como en infraestructuras modernas que permiten una eficaz circulación de mercancías entre los principales centros urbanos del país. Además, “JSE Limited” figura entre las veinte primeras Bolsas mundiales. Por último, el PIB sudafricano ha ascendido al 25º puesto mundial en el año 2007.

La población sudafricana asciende a más de 48 millones de habitantes de los cuales cerca del 25% están actualmente sin empleo, agravando así las desigualdades en un país siempre en desarrollo.

Un mercado estratégico para SCOR Global P&C y el reaseguro de No Vida

En un contexto económico mundial difícil, el mercado sudafricano del seguro de No Vida ha registrado, estos últimos años, una tasa de crecimiento sin precedentes. Este progreso se debe a la reintegración de Sud-África en la economía mundial, a la expansión de la clase media correlativa al crecimiento del PIB mundial y a los gastos importantes dedicados a infraestructuras.

SCOR Global P&C opera como reasegurador extranjero en colaboración con el mercado sudafricano desde hace más de 30 años y ha establecido relaciones duraderas con las principales compañías de seguro del país. Para adaptarse a las evoluciones importantes de este mercado y brindar un apoyo más eficaz a las cedentes de los países vecinos, SCOR ha decidido establecer en el año 2008 una oficina de representación en Johannesburgo. Esta nueva entidad es prueba del compromiso del Grupo en el mercado sudafricano, y más generalmente, en el Sur de África. Esta presencia activa en el mercado local, que garantiza la proximidad con los clientes, es un elemento clave de la estrategia comercial de SCOR. Además, esta oficina de representación permitirá al Grupo ampliar y coordinar su competencia, en particular, en materia de Contratos de Especialidades correspondientes a la energía, la construcción, la *Enginnering* o también a los riesgos agrícolas.

Una fuerte demanda de servicios punta de reaseguro de Vida

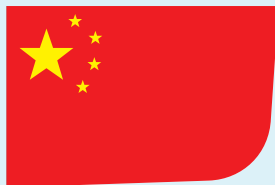
Paralelamente a la evolución favorable del mercado del seguro de No Vida registrada estos últimos años, el sector sudafricano del seguro de Vida presenta un crecimiento constante. Sud-áfrica figura entre los países estrella del mercado mundial en términos de penetración (primas de seguro de Vida / PIB). En el año 2007, el volumen de primas de Vida ascendió a EUR 26 mil millones, superando así el volumen de negocios suscritos en mercados como España o América Latina. La suscripción de contratos de seguro de Vida, que son notablemente vendidos a clientes de renta más baja, debería aumentar considerablemente debido, principalmente, a los productos agregados “Zimele”, contratos simplificados destinados a los asegurados modestos.

Asimismo, continúa la tendencia a una expansión de la clase media en condiciones de pagar un seguro de Vida importante. No obstante, el país ha debido hacer frente a problemas graves, como una tasa de paro elevada y un porcentaje de más del 10% de personas afectadas por el VIH. Los aseguradores de Vida han reaccionado a este último punto ajustando las tablas de Mortalidad, la mayor parte de las veces con la ayuda de sus reaseguradores.

Un análisis profundo del mercado y de sus posibilidades ha demostrado que en Sud-África existía una demanda de productos de reaseguro sofisticados. Los equipos altamente cualificados de Investigación y Desarrollo y de Evaluación del Riesgo de SCOR Global Life permiten reforzar la gama de servicios propuestos a las cedentes, y de este modo responder mejor a las necesidades y a las expectativas del mercado. SCOR Global Life, para contar con un soporte en el ámbito de las ventas directas de seguros de Accidentes, también puede apoyarse en su filial ReMark, proveedor importante en el mercado mundial de la distribución directa, ya implantado en Sud-África. Sud-África era uno de los pocos países en donde SCOR Global Life tenía un escaso volumen de negocios en reaseguro de Vida. Con la apertura de una oficina de representación local y la adquisición de la condición de filial en el año 2009, SCOR estará más cerca de sus clientes de Vida y de No Vida. Se ha iniciado el proceso de obtención de la licencia ante las autoridades reguladoras locales; SCOR prevé que SCOR África Limited se lanzará en el primer semestre de 2009.

FOCUS

Desarrollo de la entidad china de SCOR en un mercado en rápido crecimiento



Michel Blanc Chief Underwriting Officer Treaty P&C – Asia-Pacífico

“La obtención de la autorización es un hecho importante para el Grupo SCOR muy presente en el mercado chino. Ésta constituye un reconocimiento de nuestros esfuerzos en la región y un estímulo complementario para continuarlos en los años futuros.”

Con cerca de 1,3 mil millones de habitantes, China acoge al 20% de la población mundial. En el año 2007, el mercado chino del seguro alcanzó el 10º puesto mundial y registró un crecimiento del 25%, generando en el año 2008 un volumen total de primas de CNY 978 400 millones (es decir, USD 143 mil millones o EUR 114 mil millones). Las compañías de seguro nacionalizadas antes dominaban el mercado, pero hoy la situación comienza a cambiar. En efecto, entre los años 2001 y 2005, las tres principales compañías de seguro estatales han registrado una caída de sus partes de mercado del 95% a cerca del 70%, tendencia que ha continuado estos últimos años.

Relaciones comerciales estrechas, basadas en la confianza y en el largo plazo

SCOR está presente en el mercado chino desde hace más de 35 años; su primera oficina se estableció en Hong Kong en 1972. Esta ya antigua presencia ha permitido a SCOR mantener un contacto estrecho con el mercado local durante las tres últimas décadas y entablar relaciones comerciales con un número creciente de compañías de seguro y de reaseguro para negocios de Contratos y Facultativos.

Además, esta fuerte presencia local ofrece al Grupo la posibilidad de responder más rápidamente a las necesidades de clientes ya existentes, o nuevos, y de ofrecerles unos servicios y una competencia en diferentes ramos de actividad, como en Daños, *Engineering*, Riesgos Marítimos, Automóvil, y en seguro Individual de Accidentes. SCOR ayuda también a sus socios a poner a punto los productos y servicios en Riesgos Agrícolas, Responsabilidad Civil, Crédito Caución, Garantía extensa y en seguro Decenal. Por ello, la cartera de Contratos de Daños y de Responsabilidad y la de Facultativos para los riesgos industriales y comerciales de gran magnitud registran un rápido crecimiento estos últimos años.

Un refuerzo de nuestros compromisos ya significativos en un mercado en fuerte crecimiento

El 16 de septiembre de 2008, SCOR celebró su presencia en el mercado chino con el lanzamiento oficial de su sucursal P&C en Pekín, demostrando así su compromiso a largo plazo.

Los servicios propuestos por SCOR no se limitan al establecimiento de programas de reaseguro. El Grupo trabaja en estrecha colaboración con los aseguradores y moviliza sus propios recursos y modelos para ayudar al mercado a mejorar sus bases de datos en materia de exposición a catástrofes naturales, en particular, después de las tempestades de nieve en el Sur de China en febrero de 2008 y del terremoto en Sichuan en mayo de 2008.

SCOR sigue con su estrategia centrada en las grandes cuentas de nivel Grupo, y más particularmente, en la energía, las infraestructuras, los riesgos marítimos e industriales y en los proyectos de alta tecnología. Asimismo, SCOR ya es reconocido como un actor de primer nivel para los proyectos de construcción de gran escala, en particular, de centrales eléctricas.

El equipo de SCOR China continuará con la diversificación de su cartera de reaseguro en Daños y Contratos desarrollando nuevas actividades importantes, como la Responsabilidad Civil o el Reaseguro de Vida. También sigue suscribiendo activamente en “nichos” o Especialidades, como Riesgos Agrícolas, seguro Decenal, Espacio y Crédito & Obligaciones.

SCOR hoy figura entre los principales reaseguradores del mercado chino, que ofrece a sus clientes unos servicios punta y una amplia asistencia técnica. La competencia, la coherencia, la estabilidad y una orientación hacia el largo plazo representan tradicionalmente los logros principales de SCOR que le han valido reconocimiento y estima en China. El Grupo se compromete a incrementar su impronta local y a garantizar un nivel óptimo de competencias técnicas a escala nacional y regional. Este compromiso ha sido recompensado en el año 2007, pues SCOR ha recibido el premio “General Reinsurer of the Year” en Asia.



► **22/01**

SCOR Global Life organiza una conferencia sobre el riesgo de blanqueo en París

Bajo el título "El riesgo de blanqueo: prevención, desafíos, perspectivas", SCOR presenta el fenómeno del blanqueo en sus últimos desarrollos y alimenta la reflexión, desde el punto de vista técnico, sobre la organización del control financiero en la perspectiva de la nueva regulación.

► **05/02**

SCOR abre su sucursal de reaseguro de Daños y Responsabilidad en China

SCOR recibe la autorización de la *China Insurance Regulatory Commission* (CIRC) para lanzar la actividad de su sucursal de reaseguro de Daños y Responsabilidades en China bajo la dirección de la Sra. Min Wu. Como consecuencia de la apertura de una oficina de representación en Beijing en el año 2000 y de la autorización de la CIRC en octubre de 2006 para el establecimiento de una sucursal de No Vida, este acuerdo ofrece a SCOR la posibilidad de reforzar su compromiso ya importante en este mercado en fuerte crecimiento.

► **13/02**

SCOR registra excelentes renovaciones en No Vida en enero de 2008, demostrando el éxito de la integración de Converium

Las renovaciones al 1 de enero de 2008 son la culminación de los esfuerzos realizados por SCOR para transformar dos grupos de reaseguro independientes, Converium y SCOR, en un reasegurador de primer nivel. Las renovaciones de estos contratos han sido realizadas con un nivel de duplicidades mínimo: el volumen total de primas Contratos renovadas es del orden de EUR 1 742 millones por EUR 1 755 millones de negocios que pasaron a renovación. Este resultado confirma la solidez de las relaciones comerciales que SCOR mantiene con sus clientes y sus aportadores de negocios a escala mundial, y su capacidad, por la eficaz integración de los equipos de Converium, de mantener las relaciones comerciales contraídas por Converium.

► **18/02**

SCOR nombra a Gilles Meyer como Director General de SCOR Global Life SE

SCOR anuncia una nueva organización de SCOR Global Life. En el marco de estos cambios organizativos, Gilles Meyer es nombrado Director General de SCOR Global Life SE y Norbert Pyhel, Director General Adjunto de SCOR Global Life SE.

► **03/03**

SCOR se protege contra un riesgo de mortalidad extrema mediante un swap totalmente colateralizado de USD 100 millones y EUR 36 millones

SCOR Global Life SE ha realizado un *swap* (producto derivado financiero) de Mortalidad de una duración de cuatro años con JP Morgan. Gracias a este acuerdo, el Grupo SCOR dispondrá de una cobertura de un importe de USD 100 millones más EUR 36 millones en caso de tener que hacer frente a un alza importante de la mortalidad a consecuencia de una pandemia grave, de una importante catástrofe natural o de un atentado terrorista, y ello, durante todo el período comprendido entre el 1 de enero de 2008 y el 31 de diciembre de 2011.

► **19/03**

Resultados récord en el año 2007 – SCOR alcanza una nueva dimensión presentando un resultado neto de EUR 407 millones

SCOR alcanza una nueva dimensión en términos de capacidad de beneficios y de volumen de negocios: un año récord con un resultado neto incrementado en un 62% en EUR 407 millones, unas primas brutas emitidas con un alza del 62% que se sitúan en EUR 4 762 millones (sobre la base de las cuentas publicadas), un rendimiento de capitales propios medios ponderados (ROE) del 14,1% con un fuerte Beneficio por Acción (BPA) de EUR 2,79 y un cash flow operativo neto de EUR 611 millones, el más elevado de la historia de la Sociedad. Todos los polos de actividad han contribuido a estos resultados gracias a sus buenos niveles alcanzados. Con las adquisiciones sucesivas de Revios y de Converium, SCOR se sitúa desde ahora en el quinto puesto mundial de reaseguradores y dispone de un nivel de diversificación muy elevado.

FOCUS

2008: uno de los años más onerosos en términos de catástrofes naturales



Nota: el año 2008 ha estado marcado por un nuevo aumento de las temperaturas medias anuales y por el número de catástrofes naturales.

Según las estimaciones de la Organización Meteorológica Mundial, el año 2008 se sitúa en el décimo puesto entre los años más calurosos desde los primeros partes meteorológicos periódicos y en el octavo puesto para el hemisferio Norte

Con más de USD 200 mil millones de daños registrados en el año 2008, los únicos años que han registrado una tasa de siniestralidad superior desde el comienzo de los primeros partes meteorológicos en el año 1900, son el año 2005, caracterizado por un número importante de huracanes en el Sur de Estados Unidos, y el año 1995, año del terremoto de Kobe en Japón. Este importe de USD 200 mil millones de daños incluye las pérdidas aseguradas y no aseguradas correspondientes a construcciones, infraestructuras y vehículos. En el año 2008, por lo menos 235 000 personas han aparecido en 321 catástrofes, siendo las más mortíferas las que han afectado a Birmania y China. En el año 2008, las pérdidas aseguradas ascendieron a USD 45 mil millones, es decir un alza de cerca del 50% con respecto al año 2007.

China, el país más afectado

catástrofes naturales ocurridas en China. En efecto, cerca de 70 000 personas han fallecido y unos 5 millones, privadas de vivienda con motivo de un terremoto en el centro y Sur de China. El seísmo que afectó a la provincia de Sichuan representa la catástrofe más onerosa del año, causando alrededor de USD 85 millones de pérdidas. Los expertos son unánimes al manifestar que estos daños hubieran podido ser mucho menores si los edificios, en particular, las escuelas y hospitales, hubiesen sido construidos en mejores condiciones de concepción y de materiales empleados. Anteriormente, China había registrado importantes pérdidas de más de USD 21 mil millones debido a una ola de frío inhabitual generadora de gran cantidad de hielo y nieve. Estas condiciones atmosféricas extremadamente crudas han tenido un impacto importante en las infraestructuras de 18 provincias: carreteras y vías férreas bloqueadas, en algunos lugares casi destruidas, y la interrupción del suministro de electricidad.

Un año marcado por tristes recuerdos

Si bien el número de catástrofes naturales es inferior al año 2007, éstas han sido más destructoras en términos de pérdidas humanas y financieras. En efecto, el número de víctimas en el año 2008 es tres veces superior a la media anual de 66 812 calculada entre los años 2000 y 2007. Solamente el año 2004 ha sido un año más letal, pues 241 647 personas han sido víctimas del tsunami ocurrido en el océano Indico.

En enero, una ola de frío particularmente intensa ha provocado un millar de víctimas en Afganistán, Kirghizistan y Tadjikistan, y en agosto-septiembre, 635 personas han perecido en las inundaciones en India, Nepal y Bangladesh.

Siniestros muy importantes en Estados Unidos y en Europa

En Estados Unidos, a pesar de una temporada de huracanes muy activa, el número de víctimas censadas ha disminuido con respecto a años anteriores. Seis ciclones tropicales, como Ike, han devastado el Sur del país, con unas pérdidas aseguradas estimadas en alrededor de USD 20 mil millones, Ike representa la catástrofe más onerosa del año para el sector del seguro y del reaseguro y podría ocupar el segundo puesto entre los huracanes más destructores de la historia americana después de Katrina en el año 2005.

En el océano Atlántico, la temporada de huracanes en Estados Unidos ha generado un número récord de tempestades consecutivas. Según la National Oceanic and Atmospheric Administration, agencia americana responsable del estudio del océano y de la atmósfera, esta temporada figura entre las más activas desde los primeros partes meteorológicos completos realizados en este ámbito hace 64 años. En el Norte del Atlántico, el número de ciclones tropicales es superior a la media histórica. Asimismo, en términos de tempestades y huracanes de gran magnitud, el año 2008 constituye la cuarta temporada más violenta desde la existencia de datos fiables.

En Europa, los daños causados por la fuerte tempestad EMMA del mes de marzo se han evaluado en USD 2 mil millones, mientras que los de la tempestad Hilal ocurrida al final de mayo y principios de junio ascienden a USD 1,1 mil millones.

Según las observaciones de SCOR y de su equipo especializado en catástrofes naturales, el año 2008 se ha caracterizado por un notable crecimiento regular del número de inundaciones y tempestades. Habida cuenta del incremento constante de los daños causados por las catástrofes naturales, el Grupo sigue una política de suscripción muy selectiva centrada en un control estricto del cúmulo de exposición a los riesgos de catástrofes, que supone la evaluación de los valores asegurados por zona geográfica y por tipo de riesgo. Asimismo, SCOR recurre al mercado de la retrocesión y al mercado de obligaciones (*cat bond*) de catástrofes para protegerse de los riesgos graves.



▶ 10/04

SCOR obtiene el estatuto de reasegurador de No Vida "admitted" en Brasil

SCOR obtiene el acuerdo de la autoridad de control brasileña, "SU-SEP" (*Superintendencia de Seguros Privados*) para operar como reasegurador de No Vida "admitted" en el mercado brasileño con oficinas en Rio de Janeiro y en Sao Paulo. Las operaciones de reaseguro de Daños y Responsabilidades en Brasil dependen de la filial americana del Grupo SCOR US. Paralelamente, el Grupo, a través de su filial SCOR Global Life US, ha presentado una solicitud de obtención de un estatuto equivalente en reaseguro de Vida. La obtención de estas licencias en Brasil se incluye en el marco del plan estratégico de SCOR que tiende a desarrollar su actividad en el conjunto de los mercados emergentes y, en particular, en América Latina.

▶ 21/04

SCOR propone un dividendo de EUR 0,80 por acción

El Consejo de Administración de SCOR SE propone a la Junta General Mixta que se reunirá el 7 de mayo de 2008, la distribución de un dividendo por acción de EUR 0,80 (por una acción reagrupada (SCR FR0010411983) y EUR 0,08 por una acción no reagrupada (SCO FR0000130304).

▶ 05/05



SCOR pone en marcha la plataforma de Colonia (Hub de Colonia)

SCOR, grupo de reaseguro multinacional implantado en numerosos países, ha decidido organizar sus estructuras de gestión en el mundo en torno a seis plataformas o "hubs". Cada "Hub" recibe las responsabilidades locales, regionales y mundiales, tanto en el plano de las sociedades operativas (Global P&C y Global Life), como a escala del Grupo.

El "Hub" de Colonia es el primero puesto en marcha. Su responsable es Dietmar Zietsch.

▶ 07/05

SCOR registra un resultado neto muy bueno de EUR 124 millones en el 1^{er} trimestre de 2008, con un alza del 63% a pesar de un entorno financiero difícil

SCOR presenta muy buenos resultados en el 1^{er} trimestre de 2008; la dinámica beneficiaria del año 2007 continúa en el 2008. El resultado neto publicado en el 1^{er} trimestre de 2008 asciende a EUR 124 millones, con un aumento del 63% con respecto a los tres primeros meses del año 2007; las primas brutas emitidas aumentan un 30% con respecto a los tres primeros meses del año 2007 sobre la base de las cuentas publicadas de EUR 1 353 millones. Estos resultados se deben a la sólida eficacia de las actividades de No Vida y de Vida (a pesar de un volumen de catástrofes naturales superior a la media en el reaseguro de No Vida). Los buenos resultados técnicos compensan la disminución de los ingresos financieros en el entorno difícil de los mercados de capitales. En este aspecto, SCOR sigue una política de inversión muy prudente: el nivel muy elevado de disponibilidades líquidas del Grupo es de EUR 2,8 mil millones al final de marzo de 2008, contra EUR 2 mil millones al final del año 2007.

Por otra parte, el primer trimestre también ha permitido la liquidación satisfactoria de dos litigios significativos del pasado con el pago del recurso colectivo (*class action*) contra Converium por un importe de EUR 74 millones (antes de impuestos y antes de recobro de los aseguradores DLO de Converium), lo cual, no ha afectado a los beneficios del período en curso pero ha tenido un impacto neto sobre la diferencia de adquisición ("*goodwill*"), y el recobro de la garantía de Groupama vinculada a la adquisición de SOREMA por un importe de EUR 240 millones, con un impacto negativo neto de EUR 7 millones en las cuentas del 1^{er} trimestre de 2008 que será compensado por los rendimientos futuros de las disponibilidades líquidas que se recibirán.

FOCUS

Centros de Investigación y Desarrollo de SCOR Global Life

SCOR Global Life se ha dedicado muy pronto al desarrollo del conocimiento de los riesgos del seguro de Personas y hoy goza de una fuerte experiencia y de una competencia reconocida. Nuestros Centros de Investigación y Desarrollo (I+D) ponen a disposición de nuestros clientes este conocimiento en materia de evaluación de riesgos.

Una inversión para nuestros clientes

Los Centros de I+D participan en la oferta de servicios de SCOR Global Life. Sobre la base de sus trabajos de análisis y de proyección de riesgos, SCOR Global Life asesora a sus clientes sobre la concepción y el seguimiento de sus productos de seguro de Personas.

Los Centros intervienen en la fase de creación del producto ofreciendo su conocimiento sobre la definición, las características de la política de selección y aceptación de los riesgos y sobre el cálculo de las primas y reservas. Éstos contribuyen al seguimiento de los riesgos y a la gestión de la cartera mediante la realización de estudios de siniestralidad, proyecciones de riesgos y con su eventual participación en auditorías técnicas.

Nuestros Centros difunden el resultado de esta investigación en publicaciones o seminarios.

4 centros

El equipo dedicado a la investigación y desarrollo (I+D) está integrado por actuarios, matemáticos, expertos en suscripción y gestión de siniestros y médicos especialistas. La investigación sobre los aspectos actuariales y las características de los productos se reparte en cuatro centros:

- CIRDAD : Centro Internacional de I+D sobre el Seguro de Dependencia
- CERDALM : Centro de I+D sobre el Seguro de Longevidad y Mortalidad
- CERDI : Centro de I+D sobre el Seguro de Invalidez y Enfermedades Graves
- CREDISS : Centro de I+D Internacional sobre Selección y Siniestros. Éste se dedica a la política de selección y evaluación médica y financiera, así como al análisis de siniestros; su función es transversal y complementaria.

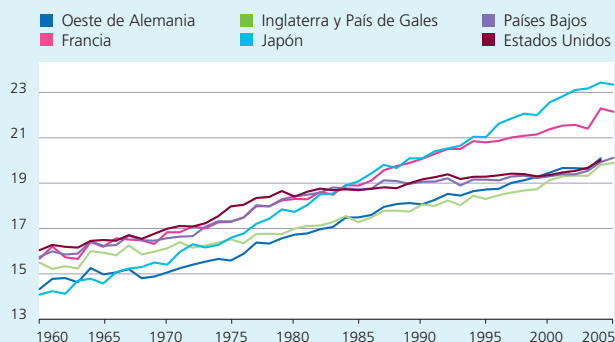
Estos Centros de investigación y desarrollo están bajo la responsabilidad del Chief Actuary de SCOR Global Life. Operan en todos los países a solicitud de los equipos locales responsables del desarrollo de nuestros negocios y de la relación con los clientes.

Asociaciones científicas

Para completar sus conocimientos, los Centros de Investigación y Desarrollo forman asociaciones con especialistas reconocidos en sus ámbitos. Estas colaboraciones permiten reunir las competencias más variadas y enriquecer nuestras evaluaciones de los riesgos:

- **Sobre el riesgo de Dependencia**, con el equipo del INSERM (Francia) que dirige el proyecto PAQUID, estudio epidemiológico del estado de salud de las personas mayores
- **Sobre los métodos de proyección de la Longevidad**, con el Profesor James W. Vaupel, Director fundador del Instituto Max Planck (Alemania) para la investigación demográfica y el Doctor Kirill F. Andreev, demógrafo en la ONU
- **Sobre los modelos relacionales que permiten vincular dos curvas de Mortalidad**, con el Profesor Michel Denuit, Universidad Católica de Lovaina (Bélgica)
- **Sobre el riesgo de volatilidad y de desviación en las carteras de rentas vitalicias**, con el Profesor Daniel Serant y el Doctor Stéphane Loisel, Universidad Claude Bernard de Lyon (Francia)
- **Sobre el estudio de la enfermedad de Alzheimer**, con la fundación IFRAD (Francia)
- **Sobre los riesgos vinculados a las enfermedades cardiovasculares**, con la fundación Assman radicada en Münster (Alemania).

EVOLUCIÓN DE LA LONGEVIDAD: ESPERANZA DE VIDA DE LAS MUJERES DE 65 AÑOS, DEL AÑO 1960 AL 2005





CIRDAD: Centro I+D Seguro de Dependencia

El seguro de Dependencia se ha desarrollado a mediados de los años 80. Líder europeo en este mercado, SCOR Global Life crea en el año 2001 el primer Centro de I+D sobre el seguro de Dependencia: el CIRDAD. Éste estudia los riesgos inherentes al seguro de Dependencia y ofrece las herramientas necesarias para la gestión de compromisos a largo plazo. Garantiza también un seguimiento mundial y permanente de estos productos.

El CIRDAD contribuye al desarrollo de los productos del seguro de Dependencia a importe fijo

Sobre la base de los análisis del CIRDAD, SCOR Global Life ha desarrollado numerosos productos de seguro de Dependencia a importe fijo, convirtiéndose así en un actor fundamental en el mercado de la Dependencia en Europa Continental y en algunos países de Asia, como Corea del Sur.

CERDALM: Centro I+D Seguro de Longevidad-Mortalidad

La Mortalidad y la Longevidad son riesgos muy presentes en las carteras de los aseguradores, en particular, en productos de Previsión, Fallecimiento y Rentas Vitalicias. Estos dos riesgos están en el centro de las actividades de investigación de SCOR Global Life que dispone de un centro especializado, el CERDALM, que une el conocimiento estadístico y la investigación actuarial operativa.

El CERDALM realiza trabajos de modelización y de proyección de los riesgos, desarrolla también las herramientas que facilitan la utilización de las bases de datos y dan fiabilidad a su análisis. Ofrece servicios de estudio de carteras y de proyección del riesgo a los clientes de SCOR Global Life, ayudándoles así a prevenir los cambios futuros de los factores de riesgo, o también, a actualizar sus gamas de productos.

CERDI: Centro I+D Seguro de Invalidez – Enfermedades Graves

Los riesgos de Invalidez o de Enfermedades Graves necesitan garantías adaptadas a las características de la responsabilidad, por parte de la seguridad social de cada país, que implican definiciones y necesidades que varían sensiblemente entre un país y otro. Con la creación del CERDI, en el año 2007, SCOR Global Life ha decidido reforzar su capacidad de servicio para estos riesgos.

El CERDI ofrece un asesoramiento personalizado en la concepción y en el seguimiento de los productos. Gozando de la competencia y la experiencia internacionales de SCOR Global Life, este Centro estudia las especificidades de cada país y realiza estudios de carteras. El CERDI también realiza trabajos de proyección para detectar las grandes tendencias que impactan al riesgo en todos los países: evoluciones de la incidencia y del diagnóstico de las enfermedades graves, relación entre la situación económica y el riesgo de Invalidez.

CREDISS: Centro I+D Selección y Siniestros

La selección de los demandantes de seguro permite gestionar con equidad los niveles de riesgos. La parte financiera permite controlar que el importe del seguro solicitado refleje una real necesidad de cobertura. La parte médica permite verificar la adecuación del estado de salud del demandante con la tarifa propuesta.

El CREDISS hace evolucionar y progresar la política de selección de riesgos y de aceptación de siniestros recomendada por SCOR Global Life: garantiza un seguimiento permanente de los descubrimientos y avances médicos, analiza sus consecuencias y los traslada al ámbito del seguro, y participa en los progresos en materia de selección financiera.

Esta innovación permanente, combinada con una sólida experiencia práctica de los problemas de selección y de gestión de los riesgos, permite a SCOR Global Life acompañar a sus clientes en la definición de su política de selección de riesgos y gestión de siniestros.

► 07/05

Junta General Mixta de SCOR

En la Junta General Mixta del Grupo han sido aprobadas por amplia mayoría todas las resoluciones propuestas.

► 20/05

SCOR lanza su estructura Hub en Londres

El Hub de Londres está en marcha bajo la responsabilidad de Malcolm Newman como Director General del Hub.

► 23/05

SCOR finaliza la anulación de las acciones de SCOR Holding (Switzerland) SA

SCOR anuncia la anulación de las acciones de SCOR Holding (Switzerland) SA ("SHS") que no pertenecen al Grupo SCOR y la indemnización de las acciones anuladas. Las acciones nominativas de SHS serán retiradas de la cotización de SWX Swiss Exchange el 30 de mayo de 2008, con un último día de cotización el 29 de mayo de 2008.

SHS es actualmente una filial total del Grupo SCOR, lo cual, constituye una etapa importante del proceso de integración de la antigua sociedad Converium en el Grupo.

► 04/06

El Embedded Value de SCOR Global Life asciende a EUR 1,64 mil millones en el año 2007: en fuerte aumento con respecto al año 2006

En el año 2007, SCOR Global Life ha emitido primas brutas por un importe de EUR 2,613 mil millones (cálculo pro forma de SCOR + Converium). Los importes del "European Embedded Value" (EEV) de SCOR registran un fuerte incremento de EUR 1,64 mil millones contra 1,51 mil millones en el año 2006, es decir, un EEV por acción de EUR 9. Este resultado confirma la contribución importante de SCOR Global Life a la creación de valor del Grupo.

Los beneficios generados en los negocios nuevos se sitúan en EUR 59,7 millones, es decir, un alza del 16,4% con respecto al año 2006, reflejando así la buena orientación del mercado y la buena posición de SCOR Global Life, gracias, en particular, a la consolidación de sus posiciones en América Latina, en Asia, en la Comunidad de Estados Independientes (CEI) y en Medio Oriente. El Embedded Value se ha calculado de acuerdo con los Principios EEV publicados en mayo de 2004 por el Forum de Chiefs Financial Officers (CFO Forum).

► 05/06

SCOR hace una donación de USD 200 000 a favor de la provincia de Sichuan assolada por un terremoto y de Birmania devastada por un ciclón

El Grupo SCOR hace una donación de USD 200 000 a las Naciones Unidas después de las catástrofes naturales de gran magnitud que devastaron una provincia china y Birmania. Como miembro del Pacto Mundial de la ONU y actor importante del reaseguro de catástrofes naturales en el mundo, SCOR es naturalmente sensible a la función que pueden cumplir las empresas en materia de ayuda humanitaria y de reconstrucción. Por medio de su Oficina de coordinación de asuntos humanitarios (OCHA) y del Fondo Central de Intervención de Urgencia (CERF), la ONU garantiza la coordinación y la asignación de la ayuda humanitaria a las poblaciones siniestradas.

FOCUS

El mercado brasileño del reaseguro – una potencia ascendente



Denis Kessler Presidente Director General de SCOR

“Celebramos la obtención del estatuto de reasegurador “admitted” en el mercado brasileño. Gracias a nuestro buen conocimiento del mercado local y a nuestras antiguas relaciones comerciales con los aseguradores y los industriales locales, estaremos en condiciones de ampliar rápidamente nuestra oferta de productos y soluciones de transferencia y financiación de riesgos adaptados a la economía brasileña”.

Un mercado en mutación

En el año 2008, el mercado brasileño del reaseguro se ha abierto a la competencia extranjera. La apertura del sector, que tuvo lugar el 17 de abril de 2008, estaba planificada desde hace alrededor de veinte años y ha satisfecho al conjunto del ramo. En efecto, después de 80 años de monopolio, el IRB (Instituto de Reaseguro Brasileño) ya no es la única alternativa para las compañías de seguro brasileñas.

La Ley inicial, votada en diciembre de 2006, pone fin al monopolio de IRB y flexibiliza la regulación con miras al establecimiento de una participación directa de los reaseguradores extranjeros al inicio del año 2007. Esta Ley distingue a los reaseguradores locales constituidos en sociedad instalados en Brasil y que ofrecen exclusivamente reaseguro, y a los reaseguradores autorizados radicados fuera de Brasil con oficinas de representación en el país, y por último, a los reaseguradores ocasionales radicados fuera de Brasil sin ninguna oficina local.

SCOR goza de su larga experiencia en el mercado local

SCOR, que posee oficinas en Rio y Sao Paulo, ha obtenido el estatuto de “reasegurador autorizado” para responder a las expectativas de los corredores y de los clientes en materia de reaseguro de Vida y de No Vida. Los Señores Ron Kaufman y José Carlos Cardoso dirigirán, respectivamente, las operaciones de Vida y No Vida de SCOR en Brasil.

Consciente de los problemas a los cuales los aseguradores locales deben hacer frente, SCOR ha centrado su política en los servicios para responder a las necesidades del mercado brasileño. El lanzamiento oficial de las actividades de SCOR en Brasil ha sido facilitado por la presencia del Grupo en el mercado local desde hace varios años, es decir, mucho antes de la apertura efectiva del mercado. Por ello, SCOR dispone ya de expertos que poseen un conocimiento profundo del mercado y colabora estrechamente con numerosas compañías de seguro e intermediarias. Con la seguridad de esta larga experiencia en el mercado local, SCOR puede ofrecer una amplia gama de productos y de servicios unos meses después del lanzamiento de una oficina de representación.

Un actor importante del mercado del reaseguro de No Vida

Desde la apertura del mercado, SCOR Global P&C registra un nivel de primas elevado y diversificado, compuesto por Contratos tradicionales y Especialidades, y posee una amplia red de clientes y de corredores. SCOR Global P&C se diferencia de la mayoría de sus competidores porque da prioridad a la colaboración con sus clientes en la búsqueda de nuevas partes de mercado.

Competencias reconocidas

SCOR posee un amplio conocimiento en sectores como la Energía, la Ingeniería o también en Daños, tantos elementos clave del mercado brasileño cuyo PIB ha aumentado un 6,8% en el tercer trimestre.

Los equipos de Contratos y de Facultativos están integrados por colaboradores muy experimentados que han pasado varios años en diferentes ramos del mercado del seguro, lo cual, da a SCOR una ventaja competitiva de dimensión con respecto a los recién llegados al país. La fuerte posición del Grupo en el mercado es prueba de ello.

SCOR Global P&C se distingue también en el sector agrícola. Mediante la realización de debates periódicos con las autoridades sobre la aplicación de políticas estatales en este sector, SCOR ha contribuido al desarrollo de este aspecto estratégico de la economía brasileña.

Un futuro prometedor

En un futuro próximo, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes, las normas del mercado favorecerán más la apertura a la competencia y, en consecuencia, limitarán la influencia del IRB en el mercado. SCOR Global P&C podrá así desarrollar sus actividades reforzando su presencia local y su competencia. La crisis financiera mundial, en definitiva, ha mejorado el perfil de SCOR ya que SCOR Global P&C es considerado por el mercado como un actor sólido y muy fiable.



La revista Reactions ha organizado la primera conferencia sobre el reaseguro desde la apertura del mercado brasileño del reaseguro en el año 2008. SCOR Global P&C y SCOR Global Life han decidido convertirse en los principales patrocinadores de esta conferencia que ha reunido a un numeroso público de alrededor de 200 directivos de compañías de seguro, de sociedades de corretaje y de bufetes de asesoría brasileños, así como de otras empresas del sector.

Una buena posición que permite a SCOR aprovechar el rápido crecimiento del mercado del reaseguro de Vida

El mercado brasileño del seguro de Vida ha registrado recientemente una tasa de crecimiento anual de dos dígitos debido al éxito de los productos de ahorro principalmente constituidos por planes de pensión a largo plazo acompañados de importantes ventajas fiscales. Estos productos han sido creados como respuesta a la falta de confianza generalizada con respecto al sistema de seguridad social nacional, principal proveedor de productos de pensión.

Productos adaptados y reforzados en su seguridad de seguro de Vida

Gran parte de las compañías de seguro han aprovechado plenamente su red de distribución de Bancaseguros y su base de clientes ofreciendo productos simples con procesos prácticos de facturación y cobro, que permiten un pago mensual de primas. Por consiguiente, el volumen de primas recaudadas por las compañías de seguro está en constante aumento. Además, la prudencia recomendada por la Autoridad brasileña de regulación del seguro, SUSEP, en materia de provisiones para inversiones autorizadas, ha permitido a las compañías brasileñas de seguro de Vida prevenirse contra las turbulencias financieras actuales.

La entrada de SCOR Global Life en el mercado brasileño se inscribe en la política del Grupo dirigida a desarrollar su actividad en los países emergentes. La expansión económica del país y el aumento de la renta de los particulares han generado una demanda de nuevos productos de protección y ahorro y de competencia en materia de distribución. Los actores del mercado local del reaseguro de Vida están en condiciones de responder a esta demanda.

Los clientes creen que las compañías de seguro garantizan el mejor nivel de seguridad de su ahorro ya que tradicionalmente ofrecen una protección a los individuos y a su familia contra los riesgos de Mortalidad, Enfermedad y Longevidad. Este entorno representa una excelente oportunidad para SCOR Global Life para aplicar su estrategia y garantizar a las compañías de seguro y al mercado en general el respeto a las mejores prácticas.

Nuestra aspiración: más que un reasegurador, ser un socio

SCOR Global Life aspira a convertirse en un socio clave para las compañías de seguro brasileñas ofreciendo una sólida competencia en todas las etapas de la cadena de valor del sector del seguro y de productos innovadores en Enfermedades Graves y en Dependencia. SCOR Global Life también ofrece a las cedentes sus servicios en suscripción médica y financiera, en tarificación y en gestión de riesgos y de capital.

Además, gracias a la amplia experiencia de ReMark en marketing de masas, SCOR propone a sus clientes servicios en marketing y en distribución que reforzarán sus relaciones con los clientes y su volumen de negocios.

Si bien las turbulencias financieras del mercado mundial han tenido repercusiones inmediatas en la economía de los países emergentes, generando, en particular, una reducción notable de la oferta de crédito, la National Association of Life Insurers y las autoridades de regulación anuncian una expansión del mercado brasileño en el año 2009. Esta tendencia se debe, principalmente, a la calidad de los productos propuestos y a los métodos de distribución actualmente vigentes que están muy consolidados en el sector del seguro de Vida.



► 12/06

SCOR Global Life organiza una conferencia sobre las rentas vitalicias en Estambul

Esta conferencia ha permitido reunir a numerosos profesionales del seguro en Turquía y tratar las nuevas disposiciones legales en materia de rentas vitalicias. Gracias a su presencia en numerosos mercados como Austria, Alemania e Israel, SCOR Global Life ha podido exponer las experiencias extraídas de estos mercados muy avanzados sobre la aplicación de pensiones por capitalización y la cobertura de sus riesgos resultantes.

► 13/06

Investors Insurance Corporation, sucursal de SCOR Global Life, obtiene la calificación IMSA

Investors Insurance Corporation (IIC), sucursal de la entidad americana de SCOR Global Life, anuncia su adhesión a Insurance Marketplace Standards Association (IMSA). IMSA es una organización independiente con fines no lucrativos que promueve la adopción de normas éticas elevadas para los mercados del seguro de Vida Individual y del seguro de Dependencia y para los productos de renta.

► 18/06

SCOR crea el Hub para la zona Américas

SCOR lanza oficialmente para la zona Américas, una estructura Hub en Nueva York que cubre al conjunto de las Américas, incluido el Caribe. Esta plataforma incluye a las entidades legales del Grupo para la zona Américas (SCOR US, SCOR Global Life Re US y SCOR Canada), así como a sus diferentes filiales y oficinas de representación. Henry Klecan, Jr. es nombrado Managing Director del Hub.

► 25/06



SCOR Global P&C publica una carta técnica sobre la RC médica

En su carta técnica titulada "Mercado francés y RC médica: los desafíos de un derecho a la indemnización y del derecho de la indemnización", SCOR Global P&C presenta una exposición sobre las evoluciones económicas de las indemnizaciones vinculadas a los accidentes médicos y un análisis sobre la incidencia de las reformas pendientes de aplicación.

► 27/06

SCOR crea el Hub para la región Asia-Pacífico

SCOR crea la plataforma de Singapur (Hub de Asia-Pacífico), sede regional de operaciones de Asia-Pacífico y del Sur de Asia que incluye a las oficinas, filiales y sucursales de Corea, Japón, Hong Kong, Taiwán, Malasia, India y Australia. Ben Ho es nombrado Managing Director del Hub.

► 27/06

SCOR Global Life obtiene el estatuto de reasegurador "admitted" en el mercado brasileño del reaseguro de Vida

Gracias a la aprobación por parte de la autoridad brasileña de control de las sociedades de reaseguro SUSEP (*Superintendencia de Seguros Privados*), SCOR recibe la calificación de "reasegurador admitido" en el mercado brasileño del reaseguro de Vida. El Grupo podrá así ofrecer a las sociedades de seguro de Vida locales, su larga experiencia y su fuerte competencia en el reaseguro de Vida.

▶ 27/06

Declinación operativa del plan estratégico "Dynamic Lift" a través del plan "R³"

SCOR presenta al Comité Común de Sociedades Europeas y a las instancias nacionales de representación del personal en Francia, Alemania y Suiza, el plan "R³" cuyo objetivo principal es hacer que el Grupo sea más eficaz y más reactivo, y mejorar la competitividad de su estructura de costes.

▶ 02/07

SCOR Investor's Day en Londres

SCOR organiza por primera vez este año un encuentro con el conjunto de analistas e inversores del sector del reaseguro, cuyo objetivo es presentar una situación actual del Grupo, de sus entidades operativas, de la continuidad de su plan estratégico Dynamic Lift y de su política de gestión de riesgos gracias a su programa de Enterprise Risk Management.

▶ 31/07

SCOR adquiere la sociedad francesa Prévoyance Ré



SCOR ha celebrado un acuerdo con el grupo Malakoff Médéric, líder en el mercado francés de la protección social, con el fin de adquirir el 100% del capital social y de los derechos de voto de Prévoyance Ré y de su filial de reaseguro de personas Prévoyance Ré. Este acuerdo incluye un compromiso comercial de colaboración de 5 años entre SCOR y Malakoff Médéric. Dicha operación destaca el propósito estratégico del Grupo de reforzar su posición de primer nivel en el mercado francés de reaseguro de personas, en particular, ante los actores de la economía social.

▶ 21/08

Fitch eleva la calificación del Grupo SCOR a "A"

Fitch Ratings eleva las calificaciones de SCOR SE, que pasan de "A-" a "A" para la solidez financiera (IFS) y la calificación de riesgo de impago del emisor (IDR) a largo plazo, y de "BBB" a "BBB+" por la deuda subordinada junior. Las perspectivas de IFS y de IDR son calificadas como estables.

La decisión de Fitch tiene en cuenta "la diversificación geográfica y comercial del Grupo, su fuerte posición en el mercado, así como la mejora de su rentabilidad" y también el fortalecimiento de la solidez financiera del Grupo después de la adquisición e integración de Converium.

▶ 27/08

SCOR registra un resultado neto de EUR 225 millones en el primer semestre de 2008 que confirma la fuerte rentabilidad del Grupo

Los buenos resultados del primer semestre de 2008 muestran la fuerte rentabilidad del Grupo. El resultado neto en el primer semestre de 2008 asciende a EUR 225 millones, con un alza del 24,3% con respecto al primer semestre de 2007 sobre la base de las cuentas publicadas, y del 5,1% sobre una base pro forma. El rendimiento de capitales propios medios ponderados (ROE) anualizado asciende al 13,2% y el beneficio por acción (BPA) es de EUR 1,25 en el primer semestre de 2008.

Estos resultados son generados por una contribución positiva de las dos actividades de Vida y No Vida: el reaseguro de No Vida presenta un ratio combinado del 98,7% y el reaseguro de Vida presenta un margen operativo del 7,3%.

Las primas brutas emitidas ascienden a EUR 2 748 millones en el primer semestre de 2008, con un alza del 29,4% con respecto al primer semestre de 2007, sobre la base de las cuentas publicadas, principalmente debida a la adquisición de Converium y a la consolidación de su cartera. Por otra parte, las renovaciones de No Vida de julio de 2008 son satisfactorias con un aumento en primas del 22%. SCOR sigue su política de suscripción rigurosa en un contexto tarifario más favorable que el anterior.

Asimismo, el Grupo sigue una política de gestión de activos muy prudente. De este modo, las disponibilidades líquidas han pasado de EUR 2 mil millones al 31 de diciembre de 2007 a EUR 2,6 mil millones al 30 de junio de 2008.

FOCUS

SCOR y los socios de la economía social en francia

Gilles Meyer Director General de SCOR Global Life

“El propósito estratégico del Grupo es reforzar su función de primer nivel en el mercado francés del reaseguro de Personas, en particular, ante los actores de la economía social”.

En la actividad de garantía complementaria en enfermedad y previsión, los actores de la economía social (Mutuas del Código de la Mutualidad e Instituciones de Previsión) ocupan un lugar considerable en el mercado francés.

En el año 1997, SCOR se ha asociado a la Mutualidad Francesa (FNMF) y a MATMUT para ofrecer al mundo del mutualismo un servicio de reaseguro, al mismo tiempo, de apoyo técnico y de sostén financiero, mediante la creación de MUT-Ré SA, sociedad de Reaseguro, de la cual SCOR es accionista con el 33% y retrocesionario.

Esta sociedad ha realizado con la otra entidad mutua de reaseguro del Grupo MUT-Ré Union, con la cual comparte sus capacidades de análisis y de gestión de riesgos, un volumen de negocios de EUR 247 millones en el año 2008.

Asimismo, desde el año 2007, SCOR ha entablado conversaciones con el Grupo Prévoyance et Réassurance, que reagrupa a diversas Instituciones de prevision entre ellas, el Grupo Médéric-Malakoff, con el fin de acercarse a la filial de Prévoyance Ré de SCOR Global Life. El 31 de julio de 2008, al final de estas negociaciones, SCOR ha adquirido la totalidad del capital de Prévoyance Ré, y ha celebrado un acuerdo comercial con el Grupo Médéric-Malakoff.

Por otra parte, teniendo en cuenta su fuerte implicación en las otras Instituciones de previsiones del mercado francés, SCOR se convierte así en un actor importante de la economía social en Francia, donde podría cumplir una función de federador. En efecto, los actores de la economía social están llamados a desarrollar sus garantías en materia de Previsión, Dependencia y Salud, en un mercado donde la intervención de las estructuras paritarias tradicionales, financiadas por la solidaridad nacional, debe reorientarse bajo la doble exigencia del crecimiento inevitable de los gastos vinculados al envejecimiento de la población y de la limitación de las deducciones obligatorias.

Con la adquisición de Prévoyance Ré, SCOR inicia la segunda etapa de su acción en el mercado francés junto a actores competentes y legítimos sobre el plan societario, en un período de fuerte evolución del mercado de la previsión y de la salud.

“Una función federadora”

“Un actor importante de la economía social”



Olivier Cabrignac Director General de Prévoyance Ré y Adjunto del Director del mercado francés de SCOR Global Life

“Hoy en Francia, la economía social interviene de forma importante en el seguro de Personas. Gracias a sus antiguas relaciones con sus principales actores, el Grupo ha aprendido a conocer este sector y a desarrollar servicios y soluciones de reaseguro adaptados a sus particularidades.

Con la solidez de esta experiencia, podremos acompañar más eficazmente a nuestros clientes en las mutaciones que se esperan en la economía social.”

FOCUS

La integración por el Sistema de Información



Régis Delayat Director de Servicios de Información de SCOR

“Un sistema de información global y eficaz es un elemento estratégico para SCOR que permite ofrecer a los negocios una seguridad total en los procesos de gestión del Grupo y unas soluciones innovadoras para ayudar a sus decisiones”.

Las adquisiciones de Revios y de Converium han necesitado un cambio en el sistema de información de SCOR

Para cualquier empresa, no hay desarrollo posible sin un sistema de información eficaz.

SCOR ha sido el primero entre los grandes reaseguradores, que al inicio de los años 2000, ha desarrollado en todo el mundo un sistema de información global, cuyo eje, Omega, contiene todas las funciones de administración del reaseguro en el conjunto de las entidades del Grupo, tanto en reaseguro de Vida, como en reaseguro de No Vida.

Con las adquisiciones de Revios y Converium, SCOR se ha encontrado nuevamente ante múltiples sistemas, con procesos de negocios diferentes que era fundamental armonizar para lograr una unidad de suscripción y de gestión en cualquier localización, especialidad o tamaño de la entidad.

En el marco de una fusión/adquisición, la gestión del sistema de información debe desarrollarse en dos fases sucesivas. La integración es indispensable y debe ser realizada lo más rápidamente posible priorizando lo operativo. Solamente en un segundo momento, la evolución de la estructura y de las normas de gestión puede conducir al Grupo a un cambio importante, casi a una reestructuración completa de su sistema de información. Es imposible realizar estos dos operaciones al mismo tiempo, pues la reestructuración de un sistema es una operación compleja cuya duración no es compatible con la continuidad de la actividad de la empresa post fusión/adquisición.

Para unificar el conjunto de los procesos de negocios, SCOR ha querido integrar en Omega (el sistema base de SCOR) las actividades de reaseguro de Revios y de Converium. Esta operación tiene como resultado la obtención de un funcionamiento más eficaz y la reducción sensible de los riesgos operativos, contribuyendo así a una consolidación de su “risk management”.

Un proyecto realizado en un tiempo récord y de forma muy rigurosa

Después de una primera fase piloto sobre las actividades norteamericanas de Revios en el año 2007, en el año 2008 se ha logrado con éxito el cambio total. Desde el mes de mayo de 2008, Revios ha sido totalmente gestionada en Omega, y Converium en agosto de 2008.

Las causas del éxito de la realización de este proyecto en ocho meses son múltiples:

- el apoyo del Comité Ejecutivo de SCOR,
- el compromiso de los colaboradores del Grupo,
- la experiencia y los conocimientos técnicos de los equipos de negocios e informáticos,
- la dirección rigurosa del proyecto.

La validación final se ha dado después de la realización y el análisis de los procesamientos de cierre contable de Omega, basado en la determinación de estimaciones de resultados. Esta fase denominada de “reconciliación” consiste en una comparación de los resultados publicados por Revios en el 1^{er} trimestre de 2008 con los simulados a posteriori en Omega, y en su repetición para Converium para el cierre del 2^o trimestre de 2008.

Muchas repeticiones han permitido corregir los errores de conversión que subsistían y limitar las diferencias identificadas en los cambios de métodos impuestos por la adopción de los procesos de SCOR.

Esta etapa de reconciliación es fundamental por dos razones: por una parte, el procedimiento hace intervenir al conjunto de los ámbitos funcionales del sistema Omega, y por otra parte, da a los responsables contables del Grupo una idea precisa de los impactos vinculados a los cambios de método y de sistema. Los cambios en Omega han sido auditados por la Dirección de Auditoría Interna y por los Auditores de Cuentas.

Un proyecto federador

La integración de los sistemas de reaseguro contribuye ampliamente a las sinergias esperadas de estas dos operaciones de crecimiento externo y ofrece al Grupo los medios para gestionar su cartera de negocios con coherencia y confianza en sus resultados. El proyecto, además, ha permitido obtener una sólida integración de los equipos, lo cual, a posteriori, ha sido un elemento importante en el proceso de integración.

Más allá del sistema único de información, el desafío de este proyecto para SCOR reside en la aplicación de procesos estándares comunes, y en el nacimiento de un nuevo grupo con una cultura renovada, y de hombres y mujeres dispuestos a comprometerse juntos por nuevos desafíos.



► 01/09

SCOR asegura un proyecto de inversiones de gran magnitud en energía verde en Singapur

En septiembre de 2008, Business Solutions, entidad de SCOR Global P&C dedicada a los riesgos de empresa de gran magnitud, culminó las negociaciones y el programa de seguro relativo a las inversiones de REC (Renewable Energy Corporation), especializado en la energía solar, con el corredor Willis en Singapur. Este proyecto de dimensión mundial está destinado a ampliar el sector local de energía propia y a apoyar a Singapur en su propósito de convertirse en un polo mundial en energía renovable.

SCOR y Willis han realizado negociaciones de único marco que implican a varios equipos de Business Solutions en París y en Singapur, y a entidades de Willis en Singapur, Londres y Oslo. Esta asociación innovadora ha permitido a SCOR Global P&C la obtención del programa de seguro de este proyecto que comprende diferentes ramos de actividad. La entidad de Business Solutions en Singapur, bajo la responsabilidad de KH Ho, Engineering Manager de SCOR para la zona Asia-Pacífico, supervisará la aplicación y la fase transitoria de lanzamiento de los ramos de seguro; la cobertura de riesgos marítimos será asegurada por otro socio del programa. Esta iniciativa es una prueba clara de la competencia de Business Solutions en materia de suscripción y de sus capacidades financieras que le permiten apoyar proyectos en energía renovable.

► 04/09



Denis Kessler es elegido "personalidad del año" del sector del reaseguro

Denis Kessler, PDG de SCOR, recibe el premio "Industry Personality of the Year 2008", otorgado cada año por el jurado de "Worldwide Reinsurance Awards" a un directivo por su contribución al sector del seguro y del reaseguro. La ceremonia de entrega de los premios organizada por la publicación mensual "The Review" tuvo lugar el 3 de septiembre en el prestigioso Hotel Dorchester de Londres. Este premio es la coronación de las opciones estratégicas y de los esfuerzos de la Dirección de SCOR que han permitido al Grupo culminar su recuperación y alcanzar su nueva dimensión.

► 08/09



SCOR lanza en Monte Carlo la campaña de renovaciones

En el marco de los Encuentros de septiembre organizados todos los años en Monte Carlo, SCOR lanza su campaña de renovaciones 2009. Para destacar su condición de reasegurador de primer nivel, SCOR invita a sus clientes y socios en el "SCOR Lounge" situado en las terrazas del Casino de Monte Carlo. Asimismo, SCOR es uno de los primeros reaseguradores que se ha referido a un probable aumento de los precios y a una restricción de las capacidades en las próximas renovaciones.

► 17/09

SCOR inaugura su sucursal de Daños y Responsabilidades en China

SCOR abre oficialmente su sucursal P&C en Pekín en una gran ceremonia de inauguración.

En febrero de 2008, el Grupo ha obtenido la autorización de la China Insurance Regulatory Commission (CIRC) para iniciar la actividad de una sucursal de Daños y Responsabilidades en China. Esta condición de sucursal permitirá al Grupo brindar a sus clientes una gama completa de servicios en materia de Daños Materiales, de Responsabilidad Civil, de Transporte Marítimo, de *Engineering*, de reaseguro de Crédito y Riesgos Agrícolas, pero también de reaseguro de grandes riesgos industriales y comerciales y de proyectos de infraestructura.

► 18/09

SCOR Global Life firma un acuerdo de cooperación científica en Corea

SCOR culmina su asociación con el LifeCare Institute, centro de investigación creado por Samsung Life (primer asegurador de Vida en Corea) y el Centro Internacional de Recherche y Développement sur l'Assurance Dépendance (CIRDAD), uno de los cuatro centros de investigación de SCOR Global Life.

► 03/10

SCOR Global Life, anfitrión de la Conferencia anual Nordic Life Insurance en Estocolmo

Este evento clientes, organizado por Sweden Re desde el año 1996 reúne todos los años a los clientes y socios de SCOR Global Life procedentes de Escandinavia. En esta ocasión, SCOR Global Life comparte su competencia en materia de Longevidad y su visión sobre los cambios demográficos y sobre las perspectivas del mercado del seguro.

► 08-10/10

SCOR Global Life presenta el 19º Encuentro Internacional de aseguradores de Vida y de Personas en Cannes

El 19º Encuentro Internacional de aseguradores de Vida y de Personas ha reunido a alrededor de 500 profesionales del seguro de Vida en Mandelieu cerca de Cannes.

SCOR Global Life ha promovido un estudio sobre el problema de los riesgos emergentes o desconocidos de forma no tradicional. Esta edición se ha destacado por el análisis, presentado por Denis Kessler, de la crisis financiera y sobre las perspectivas de la economía del seguro y del reaseguro.

► 20-21/10



Seminario Campus SCOR Global P&C sobre el cambio climático

SCOR Global P&C cierra la temporada 2008 de sus seminarios clientes con un tema de preocupación mundial: el cambio climático. El cambio climático, a pesar de las amenazas que entraña, puede también ser considerado como una oportunidad de progresos tecnológicos a los cuales la industria del seguro y del reaseguro pueden aportar su experiencia en gestión de riesgos.

A este efecto, SCOR Global P&C ha reunido a científicos y economistas con sus especialistas para analizar los riesgos, estudiar su integración en los procesos de gestión de riesgos y en los modelos internos, con el fin de acompañar las evoluciones con miras a un desarrollo sostenible.

► 24/10

SCOR pone fin a la adquisición de la sociedad francesa Prévoyance Ré

SCOR ha adquirido el 100% del capital social y de los derechos de voto de Prévoyance et Réassurance y de su filial de reaseguro de personas: Prévoyance Ré, perteneciente al grupo Malakoff Médéric, líder en el mercado francés de la protección social.

Como fue anunciada el 31 de julio de 2008, la transacción se firmó el 24 de octubre de 2008.

► 27/10

El análisis de SCOR sobre las renovaciones 2009 se confirma en los encuentros anuales de Baden Baden

Los encuentros anuales de Baden Baden marcan el comienzo de las negociaciones sobre las decisiones de colocación para las renovaciones de contratos de reaseguro de No Vida. El análisis realizado por SCOR en el Encuentro de Monte Carlo un mes antes, fue confirmado en las negociaciones entre aseguradores y reaseguradores sobre la necesidad de invertir la tendencia tarifaria, debido a la crisis financiera, a la magnitud de los siniestros catastróficos y a la frecuencia anormalmente elevada de siniestros de gravedad media, después de tres años de bajas consecutivas de las tasas.

► 29/10

SCOR crea SCOR Global Investments

SCOR Global Investments

SCOR anuncia la creación de su propia sociedad de gestión de cartera: SCOR Global Investments, tercera entidad operativa del Grupo junto a SCOR Global P&C y SCOR Global Life. Esta nueva estructura es responsable de la gestión del conjunto de la cartera de inversiones de todas las entidades jurídicas del Grupo y aplica la estrategia aprobada por el Comité de Inversiones de SCOR.

FOCUS

SCOR Australia Comienza una nueva era



Christoph Spichtig Branch Manager para Australia y Nueva Zelanda

“Nuestra orientación estratégica y coherente del mercado, nuestra larga experiencia multirramos en la región, nuestra política de información a la vez transparente y profunda, la licencia de explotación local, los resultados financieros del Grupo, la mejora de la calificación, así como la eficacia de nuestra organización, son otros tantos elementos que han contribuido notablemente a nuestro éxito. En efecto, el primer año se ha mostrado muy fructífero para Sydney”.

El año 2008 ha marcado el inicio de una nueva era muy prometedora para la entidad australiana de SCOR. En el año 2007, el Grupo estableció una oficina permanente en Sydney, cuyo destino es ofrecer servicios a sus clientes australianos y neozelandeses. Esta entidad operativa, correspondiente al Hub de Singapur, tiene como misión crear una cartera de reaseguro acorde con nuestros objetivos de rentabilidad. Con la revisión al alza de la calificación de SCOR por parte de Standard & Poor’s en el año 2006 y la exitosa adquisición de Converium en el año 2007 (que ha permitido al Grupo incorporar nuevas competencias) se imponía la apertura de una sucursal en Australia.

Un mercado clave en la región Asia-Pacífico

El mercado australiano del seguro hoy está sumamente concentrado, regulado y elaborado. Con un volumen de primas de USD 62 mil millones (es decir, EUR 42 mil millones) ocupa el 12º puesto mundial y representa para SCOR un mercado clave en la región Asia-Pacífico. El Grupo desarrolla su actividad en Contratos de Daños, de Responsabilidad y de Especialidades, así como en grandes empresas en el sector de la energía y de infraestructuras. El objetivo principal de SCOR es proponer a sus clientes y socios comerciales del mercado australiano y neozelandés unos productos y servicios de fuerte valor agregado que les ofrezcan el nivel de seguridad esperado.

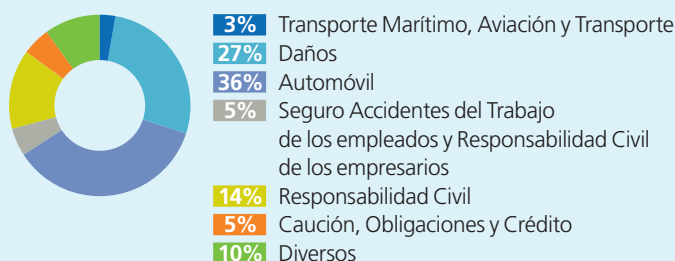
Unos equipos SCOR experimentados y cercanos a sus clientes

En Sydney trabaja un equipo muy especializado de suscriptores y de actuarios en estrecha colaboración con los clientes y socios comerciales del Grupo con el fin de adaptarse lo mejor posible a las condiciones actuales del mercado local y a las prácticas vigentes en Australia y Nueva Zelanda. Por lo tanto, los negocios se suscriben localmente. La entidad australiana permite a SCOR ofrecer unos servicios adaptados a las necesidades de reaseguro de sus clientes. Este equipo es asistido por la División Business Solutions para las grandes empresas australianas y por especialistas en suscripción de Especialidades de diferentes entidades del Grupo para los negocios en Contratos. Las funciones administrativas y técnicas son garantizadas, ante todo, por el Hub de Singapur responsable de la zona Asia-Pacífico.

Un futuro prometedor

El mercado australiano del seguro continuará su expansión. SCOR está en muy buena posición con respecto a los años futuros y desea contribuir activamente al desarrollo del país ofreciéndole, más allá de sus capacidades de reaseguro, su competencia en el análisis de los riesgos y su asistencia en la comercialización de nuevos productos.

REPARTO EN EL AÑO 2008 DEL MERCADO DEL SEGURO POR RAMO DE ACTIVIDAD



FOCUS

La política del “techo común” – “same roof policy”

En el marco de su reorganización después de la fusión con Revios y Converium, en plataformas de gestión o “Hubs”, SCOR ha aplicado un plan de reagrupación de sus estructuras y de ahorros en la gestión, denominado “Same Roof Policy”.

Se trata, en primer lugar, de un esfuerzo de simplificación de las estructuras jurídicas de las filiales del Grupo, en la lógica de la creación de Sociedades Europeas. Por lo tanto, en los “Hubs” europeos (Paris, Londres y Colonia), se han creado unas sucursales de Vida y de No Vida y una sucursal de servicio SCOR SE para sustituir a las sociedades de reaseguro existentes localmente, disminuyendo sustancialmente las cargas estatutarias y reglamentarias que pesan en los equipos locales. La creación de los Hubs de Nueva York y de Zurich deberían simplificar considerablemente las estructuras jurídicas existentes en las Américas y en Europa Central y Oriental. Fuera de Europa, esta estrategia conduce a la fusión o al cierre, tras la transferencia de carteras, de algunas estructuras redundantes (Canadá-USA-Singapur).

SCOR trata de reagrupar a sus colaboradores en un mismo sitio geográfico cuando esto es posible y cuando el mercado inmobiliario lo permite. Éste es desde ahora el caso en Singapur, que debería serlo en Londres y en Zurich en el año 2009.

Por último, la “same roof policy” contiene una parte de normalización de las relaciones con los proveedores de servicios exteriores (abogados, proveedores informáticos, consultores, política de viaje) que se aplicará a partir del año 2009 y que debería desarrollar las sinergias realizadas con motivo de la unión con Converium, que al final del año 2009 ascenderán a EUR 71 millones, realizadas más allá (EUR 68 millones) y antes (año 2010) de lo establecido en el plan de unión de estructuras SCOR – Converium en el año 2007.

La fusión en el seno de un mismo Grupo SCOR, multinacional, policéntrico y diversificado, presente en 52 países, se traduce también en un esfuerzo de racionalización de la gestión, factor de ahorros sustanciales y de eficacia para nuestros clientes.

UN GRUPO EUROPEO

SCOR ha optado por transformar en Sociedades Europeas, no solamente a la sociedad matriz SCOR SE, sociedad cotizada en Paris y en Zurich, sino también a las tres sociedades operativas SCOR Global Life y SCOR Global P&C (en el año 2007) y SCOR Global Investments (en el año 2008). Para el Grupo SCOR, la opción de esta forma de sociedad es una opción de identidad y de organización del Grupo, en la medida en que el estatuto de la sociedad europea responde eficazmente a las características de la actividad de reaseguro. Por su naturaleza, esta actividad es transfronteriza más que internacional. Una sociedad de reaseguros instalada en un Estado de la Unión Europea en lo sucesivo estará sujeta al control de las Autoridades de dicho Estado, en particular, en materia de solvencia, de localización y de inmovilización del capital, incluso si desarrolla su actividad en sucursales instaladas en otros Estados de la Unión Europea.



Vincent Malige Director Jurídico Holding

“Hemos querido simplificar y mejorar el funcionamiento de las estructuras del nuevo Grupo SCOR a través de dos conceptos complementarios: uno, organizativo, con la creación de los Hubs, y otro, jurídico, con el estatuto de Societas Europaea. Desde todo punto de vista, SCOR ha logrado una nueva dimensión global”.

► 14/11

SCOR registra un resultado neto de EUR 280 millones en los nueve primeros meses del año 2008 y dispone de un volumen de disponibilidades líquidas de EUR 3,2 mil millones en fuerte aumento

En los nueve primeros meses de 2008 SCOR registra unos resultados satisfactorios a pesar de un contexto financiero difícil: un resultado neto de EUR 280 millones, un rendimiento de capitales propios medios ponderados (ROE) anualizado del 10,7%, un beneficio por acción (BPA) de EUR 1,56 y un beneficio neto de EUR 38 millones en el tercer trimestre de 2008.

Estos resultados gozan de la eficacia operativa de las actividades de Vida y de No Vida, y de la prudencia del Grupo en materia de gestión de activos. En efecto, los dos motores del Grupo han registrado buenos resultados: la actividad de No Vida presenta un ratio técnico y un ratio combinado en los nueve primeros meses de 2008 de, respectivamente, el 93,3% y el 99,2%. La actividad de Vida registra un margen operativo del 6,5% en los nueve primeros meses de 2008. No obstante, la cartera de inversiones de SCOR es afectada por depreciaciones de activos de un nivel de EUR 127 millones, parcialmente compensadas por las plusvalías netas realizadas de EUR 62 millones.



Bertrand Bougon
Rating Agency Manager de SCOR

“Estamos muy satisfechos porque las agencias de calificación han elevado las calificaciones de solidez financiera de SCOR. Esta decisión refleja claramente la fuerte posición del Grupo en el mercado, la solidez de su balance y la eficacia de su política en términos de Enterprise Risk Management y de estrategia global.”

La estrategia de empresa de SCOR, basada en una fuerte diversificación sectorial y geográfica de sus actividades, orientada al reaseguro tradicional, se demuestra eficaz ante la crisis financiera actual y ante los siniestros importantes generados por los huracanes que recientemente han afectado a Estados Unidos.

La política determinada de incremento de las disponibilidades líquidas ha conducido, desde el 30 de septiembre de 2007, a casi la duplicación del nivel de estas disponibilidades y de las inversiones a corto plazo, ascendiendo a EUR 3,2 mil millones.

SCOR prevé que el incremento de las necesidades de capitales de los aseguradores aumentará la demanda de reaseguro. En efecto, la crisis de las *subprimas* y la del crédito, que se han traducido en bajos resultados en los mercados de capitales, pesan significativamente sobre el nivel de solvencia de los aseguradores.

► 28/11



SCOR solicita la autorización para establecer una filial de reaseguro en Moscú

SCOR celebra el décimo aniversario de su presencia en Moscú reuniendo a 400 clientes procedentes de Rusia y de la Comunidad de Estados Independientes (CEI).

El Grupo ha decidido crear una filial de pleno ejercicio para desarrollar allí sus actividades de reaseguro de Vida y de No Vida y ha presentado una solicitud de creación de una sociedad que luego solicitará una licencia de explotación en el año 2009. Esta nueva condición permitirá a SCOR extender y reforzar su negocio comercial en el conjunto de los mercados de la CEI.

► 04/12

Moody's eleva la calificación de SCOR a "A2"

Moody's Investors Service eleva la calificación de solidez financiera (IFSR) de SCOR y de varias filiales de "A3" a "A2", y la de la deuda subordinada de "Baa2" a "Baa1". Las perspectivas de todas las calificaciones son estables.

La decisión de Moody's ha tenido en cuenta "los progresos notables realizados por el Grupo en términos de integración de Revios y de Convergum, de su nivel elevado de rentabilidad desde hace algunos años, de la excelente calidad de sus activos y de la clara mejora de su apalancamiento financiero".

► 05/12



SCOR reafirma su compromiso a favor de la investigación actuarial en Europa

Como cada año, y desde hace más de diez años, SCOR otorga en Francia, Alemania, Reino Unido y en Italia, el Premio del Actuario. SCOR recompensa cada año los mejores proyectos académicos en el ámbito del Actuario con los "Premios del Actuario". Este premio tiene como objeto promover la ciencia actuarial, desarrollar y estimular la investigación en este ámbito y contribuir a la mejora del conocimiento y de la gestión de riesgos.

SCOR Switzerland ha organizado por primera vez este año el premio del Actuario en Suiza. El concepto de este premio es innovador: SCOR patrocina durante tres años la tesis de un estudiante de la Ecole Polytechnique Fédérale de Zurich (ETH).

► 11/12

SCOR comenta el pago por transacción del procedimiento administrativo de la SEC relativo a determinadas actuaciones históricas de Converium

SCOR SE ha comentado el acuerdo celebrado con la Securities and Exchange Commission americana ("SEC") para liquidar una antigua investigación que implicaba a la sociedad anteriormente denominada Converium Holding AG ("Converium"). Este acuerdo se ha formalizado mediante el pronunciamiento de una Decisión de cesación y desistimiento de acción por aceptación (*cease-and-desist order by consent*). Los hechos descritos en esta Decisión ocurrieron antes del reprocesamiento de los estados financieros de Converium correspondientes a los ejercicios cerrados del 31 de diciembre de 1998 al 31 de diciembre de 2004. Converium ha sido adquirida por SCOR en agosto de 2007, es decir, un poco menos de dos años después de este reprocesamiento. Actualmente su nombre es SCOR Holding (Switzerland) AG ("SHS"). SHS ha dado su acuerdo al pronunciamiento de la Decisión sin reconocer, ni negar infracción alguna. Los dos antiguos directivos de Converium a quienes se hace referencia en la Decisión se habían marchado de Converium antes de su adquisición por parte de SCOR y nunca han estado vinculados a SCOR. El pago por transacción no ha dado lugar a multa alguna, devolución de beneficios indebidos (*disgorgement payments*) o pago de indemnizaciones financieras.

ZOOM

PRINCIPIOS DE ORGANIZACIÓN DE LA SOCIEDAD EN HUBS: UN ENFOQUE FUNCIONAL



FOCUS

SCOR, un grupo dinámico y multicultural

El desarrollo del capital intelectual y la fidelización de los talentos del Grupo están en el centro de las preocupaciones del año 2008.

Este año también, los colaboradores de SCOR han desarrollado fuertemente sus competencias gracias a un importante dispositivo de formación. Además, en el marco de su Gestión Individual de Carreras, el Grupo SCOR ha reforzado su acción relativa al desarrollo profesional y a la movilidad de los empleados con el fin de que éstos sean más "actores de su propia carrera". A este efecto, en el conjunto del Grupo se ha puesto en marcha la realización de una entrevista individual de carrera que reúne al colaborador, al manager y a un representante de la Dirección de Recursos Humanos.

La Dirección de Recursos Humanos Grupo ha realizado otros tantos proyectos durante el año. Entre los principales figuran:

- la finalización de la integración de Converium, sociedad del Grupo adquirida en el año 2007 que reagrupa a cerca de 500 empleados y que se ha traducido, en particular, en una armonización de las políticas de remuneración, de formación y de movilidad internacional;
- la integración de los equipos de la sociedad Prévoyance Ré en el seno de SCOR Global Life.

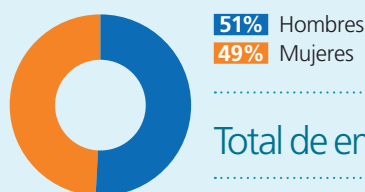
En junio de 2008, el Grupo ha lanzado el plan "R³" que constituye una declinación operativa del plan estratégico "Dynamic Lift". El plan R³ es un programa de reducción de los gastos generales de 38 millones de Euros gracias a una optimización de la asignación de recursos humanos entre las seis plataformas del Grupo sobre la base del voluntariado. El objetivo principal de este plan es lograr mayor eficacia y reacción en el Grupo en un contexto económico turbulento. Después de las adquisiciones de Revios y Converium, SCOR ha optado voluntariamente por constituir un nuevo conjunto adaptado a su nueva dimensión global y multicultural mediante la creación de seis plataformas o "hubs" y la realización de las sinergias necesarias.

ALGUNAS CIFRAS BÁSICAS

- edad media de los colaboradores del sexo femenino: 41 años
- edad media de los colaboradores del sexo masculino: 44 años
- edad media por División:
 - SCOR: 44 años
 - SCOR Global Life: 42 años
 - SCOR Global P&C: 44 años

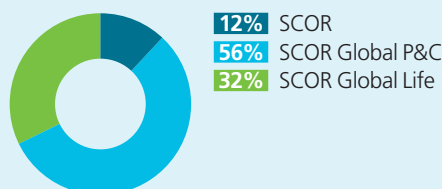
REPARTO HOMBRES / MUJERES

(sobre la base de un personal global mundial)

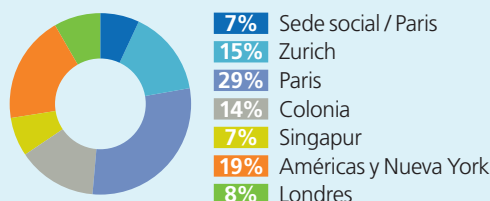


Total de empleados: 1 570

REPARTO DEL PERSONAL POR ENTIDAD



REPARTO DEL PERSONAL POR HUBS



REPARTO DE PROFESIONES DE SCOR



► 16/12

SCOR adopta las recomendaciones AFEP MEDEF sobre la remuneración de los directivos representantes sociales

En su reunión del 12 de diciembre de 2008, el Consejo de Administración de SCOR RE analizó las recomendaciones de la Association Française des Entreprises Privées (AFEP) y del Mouvement des Entreprises de France (MEDEF) del 6 de octubre de 2008 sobre la remuneración de los directivos representantes sociales de las sociedades cotizadas.

En aplicación de la Ley del 3 de julio de 2008 que traslada la Directiva comunitaria 2006/46/CE del 14 de junio de 2006, SCOR SE se refiere desde ahora a las normas recomendadas por el Código AFEP-MEDEF para la elaboración del informe previsto en el Artículo L.225-37 del Código de Comercio.

“La remuneración de los directivos de la empresa debe ser mesurada, equilibrada, equitativa y debe reforzar la solidaridad y la motivación dentro de la empresa. Asimismo, debe prevalecer el esfuerzo por la explicación y el equilibrio con respecto a los accionistas. También debe tener en cuenta, en la medida de lo posible, las reacciones de las otras partes interesadas de la empresa y la opinión general. Por último, debe permitir atraer, retener y motivar a los mejores directivos”.

► 22/12

SCOR obtiene una licencia Retakaful en reaseguro de Vida

La Labuan Offshore Financial Services Authority (LOFSA) ha otorgado a SCOR Global Life una licencia de explotación que le permite ofrecer a sus clientes unos productos de reaseguro acordes con los principios de las finanzas islámicas. La LOFSA también ha otorgado a SCOR Global Life una licencia de reaseguro tradicional (“no Takaful”). La nueva entidad se denomina SCOR Global Life SE, sucursal de Labuan y ofrece sus servicios a los clientes Takaful de SCOR Global Life en todo el mundo.

► 29/12



Nombramiento de Frieder Knüpling como Deputy Chief Risk Officer de SCOR


Frieder Knüpling, Chief Corporate Actuary, es nombrado Deputy Chief Risk Officer del Grupo SCOR y será responsable del equipo Risk Management en Colonia. Desde el año 2003, dirige el servicio de actuariado y de contabilidad de la sociedad Revios, en la cual, es responsable de la determinación del Embedded Value, de la evaluación IFRS y de la gestión de inversiones. Es también Administrador de las filiales norteamericanas de Revios. Desde el año 2007, Frieder Knüpling dirige en SCOR, fusionado con Revios, el servicio Corporate Actuarial Department bajo la responsabilidad del Chief Risk Officer. Por otra parte, es miembro de la Asociación Alemana de Actuarios DAV (Deutsche Aktuarvereinigung).

ZOOM

CALIFICACIÓN DEL GRUPO SCOR

	SOLIDEZ FINANCIERA	DEUDA SENIOR	DEUDA SUBORDINADA
S&P	A/estable	A	BBB+
AM Best	A-/estable	a-	Bbb+/bbb
Moody's	A2/estable	n/a	Baa2
Fitch	A/estable	A-	BBB+





► Desarrollo Sostenible

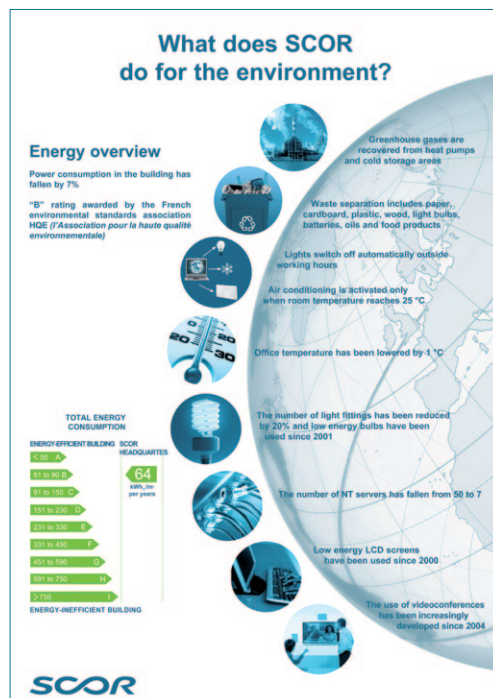
► El desarrollo sostenible en SCOR: un conocimiento y una experiencia en beneficio de todos

Desde junio de 2003 miembro del Pacto Mundial de la ONU, en el año 2008 SCOR ha seguido aplicando las medidas medioambientales, sociales y económicas adoptadas en años anteriores introduciendo algunas nuevas iniciativas a favor del desarrollo sostenible. Esta gestión global pretende minimizar la impronta medioambiental del Grupo, favorecer el desarrollo profesional de sus colaboradores y aplicar una política estrictamente respetuosa de las normas de transparencia y de gobierno de empresa.

EL PACTO MUNDIAL

El Pacto Mundial es una iniciativa internacional lanzada en el año 1999 por el Secretario General de la ONU, Kofi Annan, que invita a las empresas a respetar los diez principios fundamentales relativos a los derechos humanos, a las normas de trabajo, al medio ambiente y a la lucha contra la corrupción. Estos principios están inspirados en la Declaración Universal de los Derechos del Hombre, en la Declaración relativa a los principios y derechos fundamentales al trabajo, en la Declaración de Río sobre el medio ambiente y el desarrollo, y en la Convención de las Naciones Unidas contra la corrupción.

El Pacto Mundial se dedica a promover la responsabilidad cívica de las empresas dirigida a una economía mundial más viable. Hoy reúne a cientos de sociedades de los cuatro rincones del globo.



Estrategia de SCOR en materia de desarrollo sostenible

Medio ambiente

- Mejora de la eficacia energética
- Limitación de las emisiones con efecto invernadero
- Tratamiento de desechos

Sociedad

- Derechos humanos y normas del trabajo
- Formación y carrera
- Accionariado empleado
- Investigación y desarrollo
- Compromiso solidario

Economía

- Gobierno de empresa
- Conformidad e integridad
- Relaciones clientes a largo plazo

MEDIO AMBIENTE

Activamente comprometido con la protección del medio ambiente, SCOR ha lanzado varias iniciativas destinadas a mejorar la eficacia energética del Grupo.

SÍNTESIS SOBRE LA POLÍTICA MEDIOAMBIENTAL DE SCOR:

Greener IT & General Office Management

Las Direcciones de los servicios generales y de los sistemas de información de la sede parisina de SCOR han realizado una encuesta interna a diferentes entidades con el fin de establecer la situación general de la política medioambiental de las sucursales.

Esta síntesis establece las bases de un plan ecológico de tres años actualmente pendiente de elaboración y destinado a obtener las cifras de los objetivos de reducción de la impronta medioambiental de SCOR.

Mejora de la eficacia energética

Se han adoptado importantes medidas para mejorar la eficacia energética: el descenso de la temperatura de 1°C desde el año 2007, la puesta en marcha de la climatización cuando la temperatura ambiente llega a 25°C o también la sustitución de las bombillas estándar por bombillas económicas. A estas medidas se agrega la abolición de las bombillas halógenas y la extinción automática de la luz, la calefacción y la climatización. Estas medidas se han ido aplicando progresivamente en el conjunto de las entidades del Grupo.

El sector informático figura también en el centro de las preocupaciones de SCOR. En efecto, como en cualquier empresa, el consumo global del parque informático del Grupo pesa cada vez más en el importe de su factura energética. Por ello, en el año 2008 todos los sitios de SCOR han lanzado un programa de virtualización de los servidores que permite limitar su número implicando una disminución importante de los costes informáticos y de la impronta medioambiental del Grupo. Por último, la adopción de una política estricta de impresión, la desmaterialización de los documentos en papel o también la compra de ordenadores y de servicios menos consumidores de energía permiten minimizar el impacto medioambiental del Grupo.

Limitación de las emisiones con efecto invernadero

Para limitar sus emisiones de gas con efecto invernadero, SCOR ha puesto en marcha un sistema de recuperación de los gases procedentes de las bombas de calor y de las cámaras refrigeradoras para su reprocesamiento. Por otra parte, el Grupo ha sustituido, en su sede parisina, sus antiguas bombas de calor y sus centrales de tratamiento del aire por unos equipos que ofrecen un mejor rendimiento energético, y los fluidos refrigerantes por gases menos contaminantes.

SCOR ha aumentado el número de teleconferencias para limitar los desplazamientos aéreos.

Asimismo, SCOR trata de escoger proveedores que cumplan criterios medioambientales. De este modo, el Grupo compra únicamente papel reciclable o procedente exclusivamente de bosques reforestados europeos para limitar al máximo los transportes y, en consecuencia, la emisión de gas con efecto invernadero.

SCOR ha organizado un seminario sobre la gestión del cambio climático, demostrando así su compromiso a favor del medio ambiente.

Tratamiento de desechos

El Grupo ha realizado una práctica exigente de tratamiento de desechos. La política de reciclaje del Grupo prevé la clasificación de muchos materiales, como el papel, el cartón, el plástico, la madera, las bombillas, las pilas, los toners y cartuchos de tinta, los aceites, así como los productos orgánicos.

Para reducir aún más su impronta medioambiental en el mundo, SCOR lanzará próximamente nuevas iniciativas, en particular, la realización en el año 2009, de un balance carbono, que permitirá al Grupo evaluar sus emisiones con efecto invernadero.

SOCIEDAD

Además de su compromiso medioambiental, SCOR se propone realizar una gestión societaria coherente, tanto en términos de normas de trabajo, como de gestión de recursos humanos, de investigación y desarrollo o también de compromiso solidario.

Derechos del hombre y normas de trabajo

El 18 de enero de 2008, se firmó un acuerdo relativo a la Gestión preventiva de empleos y de competencias (GPEC); éste favorece el diálogo social, así como la evolución profesional y el desarrollo de competencias de todos sus colaboradores. Este acuerdo apunta al mantenimiento de los seniors en el empleo y promueve el respeto a la igualdad de hombres y mujeres cuya proporción es igual en SCOR. Garantiza así la conciliación entre la vida profesional y familiar por medio de un acuerdo sobre el tiempo parcial firmado en el año 1991, la igualdad en la contratación, la igualdad en las posibilidades y las remuneraciones entre hombres y mujeres y la igualdad en la formación.

En el marco de su política de no discriminación, SCOR ha aplicado, para las candidaturas externas, un sistema de CV anónimo en el cual no figura ni el apellido, ni el nombre, ni la edad, ni el sexo, ni la nacionalidad, ni la dirección, ni la foto de los candidatos.

Con respecto a la inserción de trabajadores minusválidos, SCOR cuenta con ellos en las diferentes entidades del Grupo y ha celebrado varios contratos de subcontratación con centros protegidos. Además, las entradas, pasillos y lugares de trabajo del inmueble parisino han sido objeto de obras que garantizan el acceso y la movilidad de los minusválidos motores. Un ascensor está acondicionado en Braille y está previsto un procedimiento particular para el personal invidente en caso de evacuación por incendio de las plantas.

Formación y carrera

SCOR promueve la formación de cada colaborador para que desarrolle sosteniblemente sus competencias profesionales. A este efecto, todos los años se organiza una entrevista de evaluación y desarrollo entre el manager y el colaborador para fijar los objetivos y analizar las necesidades en formación para el año siguiente.

Desde el año 2008, también se realiza, una vez al año, una entrevista individual de situación profesional entre el departamento de Recursos Humanos, el manager y el colaborador, para determinar la posible evolución profesional del colaborador y verificar su adecuación a las necesidades de la nueva organización del Grupo. Esta entrevista, que completa la entrevista anual de evaluación y de desarrollo, se inscribe en el marco de la gestión individual de carreras y favorece, en particular, la formación, la movilidad interna, regulada por una carta de la movilidad internacional, y el desarrollo de las competencias.

Accionariado empleado

Como prueba de la eficacia de SCOR en materia de accionariado empleado, en el año 2007 el Grupo ha recibido el segundo premio en el marco del Gran Premio de Accionariado Empleado, en la categoría de sociedades del SBF250. Este premio ha sido concedido al Grupo en reconocimiento por la calidad de su plan de accionariado empleado y por sus esfuerzos por asociarlo a los colaboradores, en particular, a través de la Association Internationale des Salariés Actionnaires de SCOR (AISAS) y del sitio web que le ha sido asignado. Los accionistas empleados de SCOR poseen un poco menos del 1% del capital del Grupo. En los años futuros, esta proporción se incrementará, así como el número de empleados del Grupo que posean acciones.

A este respecto, la Junta General del 7 de mayo de 2008 ha autorizado al Consejo de Administración para realizar asignaciones de acciones gratuitas y de opciones sobre acciones con el fin de recompensar la fuerte implicación de algunos directivos del Grupo y reforzar su compromiso con el éxito de la empresa y el sentimiento de pertenencia al Grupo.

Asimismo, SCOR permite participar a sus empleados franceses en los resultados del Grupo mediante una remuneración colectiva bajo la forma de Participación en Beneficios y de Participación Colectiva en Beneficios. Los importes pagados a los empleados por la Participación en Beneficios y por Participación Colectiva en Beneficios pueden ser invertidos en un Plan de Ahorro Empresa compuesto por cuatro fondos. SCOR suplementa las aportaciones a dos de estos fondos (un fondo dedicado a acciones de la empresa y un fondo a acciones en la zona Euro).

Para el año 2009, está prevista una auditoría de los fondos comunes de inversión con el fin de evaluar sus resultados y competitividad. También está prevista la constitución de un fondo socialmente responsable entre los propuestos en el Plan de Ahorro Empresa.

Investigación y desarrollo

Con el Premio de Actuariado 2008, SCOR confirma su compromiso a favor de la investigación y el desarrollo. Organizado en Francia, Reino Unido, Italia y Alemania, y desde este año en Suiza, este premio reconoce los mejores proyectos académicos en el ámbito de la ciencia actuarial. Los jurados están integrados por universitarios y profesionales procedentes de los sectores del seguro, del reaseguro o de las finanzas. El Premio de Actuariado hoy es reconocido en los medios del seguro y del reaseguro como prueba de competencia. El año 2008 ha sido un año récord en términos de número de candidaturas para el conjunto de los países participantes.

SCOR también promueve la investigación por medio de cuatro centros (CERDALM, CERDI, CIRCAD, CREDISS), cuyo objetivo es profundizar las competencias del Grupo en materia de riesgos. Para ello, trabajan en estrecha colaboración con organismos de investigación externos.

Estos cuatro centros de investigación organizan regularmente conferencias, así como pequeños desayunos-debates para reforzar el intercambio de conocimientos entre los diferentes colaboradores de SCOR, así como entre el Grupo y sus especialistas externos.

En el marco de la Fundación del riesgo, SCOR y el Instituto de Economía Industrial (IDEI) de Toulouse se han asociado para realizar un importante proyecto de investigación sobre el equilibrio de los mercados de riesgo, en particular, los riesgos punta, y sobre el valor económico que crean estos mercados. Este proyecto tiene como objetivo particular precisar las condiciones de optimización de la gestión de riesgos por parte de los mercados y deducir sus consecuencias para la supervisión del seguro y del reaseguro. La Fundación del riesgo, probablemente, constituye el polo más importante de investigación sobre el riesgo en Europa. Ésta reúne a grandes empresas – AGF, AXA, Groupama, Société Générale, Médéric, CNP y SCOR – así como a laboratorios de investigación pertenecientes a instituciones académicas de gran renombre – al IDEI, al Centro de Estudios Actuariales (CEA), a la Ecole Nationale de la Statistique et de l'Analyse Économique (ENSAE), a la Ecole Polytechnique, a la Universidad Paris-Dauphine y a la Ecole National des Ponts et Chaussées. El IDEI, cuyos investigadores han sido distinguidos por numerosos premios internacionales, figura entre los primeros laboratorios de economía en Europa y en el mundo.

Multidisciplina y transversalidad son las palabras clave de la Fundación. En efecto, ésta reúne varios ámbitos de competencia, como las matemáticas, la ciencia actuarial, la economía, o también, la ingeniería, así como a especialistas procedentes de diversos institutos de investigación y de enseñanza con el fin de promover la investigación sobre la gestión y la prevención de riesgos.

SCOR patrocina la cátedra de investigación sobre “los mercados del riesgo y la creación de valor financiero” en colaboración el IDEI y la Universidad Paris-Dauphine. Esta cátedra se articula en torno a dos ejes principales: la regulación del mercado del seguro y la gestión de riesgos. Ésta permite a SCOR una estrecha colaboración con científicos y la mejora de su conocimiento en materia de riesgos.

Compromiso solidario

SCOR es miembro donante de numerosas instituciones, tanto médicas, como culturales, institucionales o de investigación: la Fundación IFRAD para la investigación de la enfermedad de Alzheimer, la Association Française des Enfants Précoces (AFEP), el Círculo de la Orquesta de París, la *French American Foundation*, la Asociación de Ginebra o también el Instituto Francés de Relaciones Internacionales (IFRI).

Consciente de la función que puede cumplir el mundo de las empresas en materia de ayuda humanitaria y de reconstrucción, en el año 2008 SCOR ha donado 200.000 Dólares a las Naciones Unidas después de las catástrofes naturales que han devastado la provincia china de Sichuan y Birmania.

ECONOMÍA

En este ámbito, el Grupo se propone adoptar un gobierno de empresa fiable y establecer su política de largo plazo que garantice un nivel de transparencia óptimo.

Gobierno de empresa

SCOR otorga gran importancia al respeto de las mejores prácticas de gobierno de empresa, garante de la rentabilidad y de los resultados de una empresa. De acuerdo con las recomendaciones de la Autorité des Marchés Financiers (AMF), el sistema de gobierno de empresa del Grupo es constantemente actualizado para que refleje las mejores prácticas nacionales e internacionales más recientes. Así, en su reunión de diciembre de 2008, el Consejo de Administración de SCOR SE ha considerado que las recomendaciones de la Asociación Francesa de Empresas Privadas (AFEP) y del Movimiento de Empresas de Francia (MEDEF) del 6 de octubre de 2008 sobre la remuneración de los directivos representantes sociales de las sociedades cotizadas, se inscriben en la gestión de gobierno de empresa de SCOR SE y ha decidido aplicarlas a la remuneración del representante social.

Por otra parte, SCOR impulsa una iniciativa sobre el mercado francés dirigida al refuerzo del control interno del sistema de información de las empresas. Ésta ha sido lanzada al final del año 2007 por el Club Informático de Grandes Empresas Francesas (CIGREF) y el Instituto Francés de Auditoría y de Control Interno (IFACI). La carta firmada por estas dos asociaciones responde al Marco de Referencia publicado en enero de 2007 bajo el auspicio de la Autoridad de Mercados Financieros (AMF) sobre el control interno de las empresas. El sistema de información alimenta al conjunto de las actividades de un grupo, del cual depende ampliamente su buen funcionamiento, y representa una red ineludible del dispositivo de control interno. Esta operación finalizará en el primer trimestre de 2009 con la publicación de un informe práctico. En resumen, una veintena de grandes sociedades francesas han participado en este proyecto.

Conformidad e integridad

SCOR vela por el respeto en materia de conformidad, de determinados principios fundamentales, garantes de su éxito. Por consiguiente, es determinante que los colaboradores del Grupo sean sensibles a las obligaciones legales de SCOR con sus clientes, accionistas, empleados y otros interlocutores. El Grupo organiza así las formaciones acordes en este ámbito.

Con el fin de ajustarse a las normas jurídicas nacionales e internacionales, cada vez más extendidas y complejas, en cada uno de los Hubs se ha nombrado a especialistas ("*Compliance officers*"). Su misión consiste en examinar atentamente las posibles evoluciones jurídicas e informar sobre las medidas adoptadas mediante una carta periódica de información destinada a los colaboradores de SCOR Global Life y de SCOR Global P&C.

SCOR cumple también los procedimientos de lucha contra la corrupción y el blanqueo de dinero de acuerdo con las Directivas de la Organización de las Naciones Unidas y de la Unión Europea. En el año 2008, SCOR Global Life ha actualizado estos procedimientos teniendo en cuenta la evolución de las disposiciones legales internacionales en este ámbito, y SCOR Global P&C, en forma similar, ha aplicado un procedimiento adecuado. Así, el Grupo procura no mantener relaciones comerciales con individuos, organizaciones y países sujetos a sanciones internacionales debido, en particular, a sus actividades terroristas. En enero de 2008, SCOR ha organizado una conferencia sobre el riesgo de blanqueo destinada a sus colaboradores y a sus clientes y en junio de 2008, ha lanzado, a escala del Grupo, una formación por Internet sobre los riesgos correspondientes a la criminalidad financiera, en particular, al blanqueo de dinero, y sobre las obligaciones legales en este ámbito.

Relaciones clientes a largo plazo

SCOR procura garantizar una relación a largo plazo con sus clientes. En el año 2008, el Grupo ha seguido organizando los seminarios "SCOR Campus". Estos seminarios, muy apreciados por los profesionales del sector, tratan temas de actualidad relativos al seguro y al reaseguro, y permiten un real intercambio de competencias. Este año han tenido lugar en París y Miami.

Asimismo, en el marco de su política de *Risk Control*, SCOR ha seguido con sus clientes una gestión de prevención y protección de riesgos. El Grupo ofrece así a sus clientes, recomendaciones prácticas basadas en las normas internacionales y organiza formaciones que les permitan la profundización de sus conocimientos sobre riesgos y la mejora de su calidad.



► Glossario
y agenda de
direcciones

► Glossario

A

ACEPTACIÓN

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

ACTUARIO

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

AÑO CONTABLE

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

AÑO DE SUSCRIPCIÓN

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

AÑO DE OCURRENCIA

Es el año contable, durante el cual se producen los siniestros.

ABRIDOR

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

ASEGURADOR PRIMARIO

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

B

BEST ESTIMATES

“Best Estimate” actuarial es igual al valor esperado de futuros flujos potenciales (media ponderada en función de las probabilidades de los resultados distributivos) relativos a la actividad suscrita en el pasado, basada en informaciones actuales y fiables, habida cuenta de todas las informaciones disponibles y de acuerdo con las características de la cartera subyacente.

BONUS DE LIQUIDACIÓN

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

C

CAPACIDAD DE SUSCRIPCIÓN

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

CARTERA DE REASEGURO

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

CAT BOND U OBLIGACIÓN CATÁSTROFE

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

CEDENTE

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

CESIÓN

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

CICLO DE SUSCRIPCIÓN

Esquema según el cual, las primas de seguro y de reaseguro de Daños y de Responsabilidad, los beneficios y la disponibilidad de cobertura aumentan y disminuyen en el transcurso del tiempo.

COMISIÓN DE REASEGURO

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

CONMUTACIÓN

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

CONDICIONES DE REASEGURO

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

CONTRATO EN UNIDADES DE CUENTA

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

CONTRATO GRUPO

Contrato de seguro único que cubre contra determinados riesgos (fallecimiento, accidente, enfermedad) a varias personas que forman un conjunto homogéneo y que generalmente pertenecen a una misma empresa o asociación.

CONTRATO DE REASEGURO

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

CÚMULO

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

D**DAÑOS A LAS PERSONAS**

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

DEPÓSITO EN EFECTIVO

Suma dejada en garantía por los compromisos asumidos por el reasegurador con la cedente. El rendimiento de los depósitos revierte al reasegurador.

DESARROLLO

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

DESARROLLO NEGATIVO

Siniestros cuya estimación inicial es insuficiente.

E**ENTERPRISE RISK MANAGEMENT**

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

EVENTO

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

G**GASTOS DE SUSCRIPCIÓN**

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

GOODWILL

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

M**MORTALIDAD**

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

P**PRIMAS ADQUIRIDAS**

Primas que una compañía de seguro ha adquirido durante un ejercicio determinado.

PRIMA DE REASEGURO

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

PRIMAS DE RECONSTITUCIÓN

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

PRIMAS EMITIDAS BRUTAS

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

PRIMAS NETAS DE ANULACIÓN

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

PRIMAS NETAS DE RETROCESIÓN

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

PRIMA PURA

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

PROVISIÓN COMPLEMENTARIA

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

PROVISIÓN MATEMÁTICA

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

PROVISIÓN PARA PRIMAS NO ADQUIRIDAS EN EL EJERCICIO

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

PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

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

PROVISIÓN PARA SINIESTROS A PAGAR

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

PROVISIÓN TÉCNICA

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

PUNTO DE APLICACIÓN

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

R**RAMO O CLASE DE NEGOCIOS**

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

RAMOS DAÑOS

Ramos que no corresponden a Vida.

RATIO COMBINADO

Suma del ratio siniestros sobre primas de No Vida y del ratio de costes.

RATIO SINIESTROS SOBRE PRIMAS (S/P)

Sumas de siniestros pagados, de variaciones de provisiones para siniestros a pagar y de gastos de gestión de siniestros con relación a las primas adquiridas.

REASEGURO

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

REASEGURO FACULTATIVO

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

REASEGURO NO PROPORCIONAL (EN EXCEDENTE DE SINIESTROS)

Contrato de reaseguro suscrito para proteger a la cedente contra todos o una parte de los siniestros, más allá de una determinada suma conservada por el asegurador (prioridad). Generalmente, éste adquiere la forma de un excedente de siniestros o de un reaseguro en excedente de siniestros anuales.

REASEGURO NO TRADICIONAL

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

REASEGURO PROPORCIONAL

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

REASEGURADOR

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

**RECONSTITUCIÓN**

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

RETENCIÓN

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

RETROCESIÓN

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

RETROCESIONARIO

El que acepta un riesgo en retrocesión.

RIESGO

Objeto del seguro (personas o bienes).

RISK CAPITAL INTERNO REQUERIDO

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

RIESGO POLÍTICO

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

RUN OFF

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

S**SEGURO DE BIENES**

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

SEGURO CRÉDITO-CAUCIÓN

Seguro de Crédito: garantía contra la pérdida que sufre un proveedor por la insolvencia de sus clientes. Seguro de Caución: compromiso asumido a favor de un beneficiario de una obligación de sustituir a su deudor si éste se declara insolvente.

SEGURO DECENAL

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

SEGURO DIRECTO

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

SEGURO DE TRANSPORTES

Seguro que garantiza:

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

SINIESTRO

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

SINIESTRO MÁXIMO POSIBLE (SMP)

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

SUSCRIPCIÓN

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

T**TARIFA**

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

TRAMO BAJO O WORKING EN EXCEDENTE DE SINIESTRO

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

► Agenda de direcciones

SEDE

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

Immeuble SCOR

1, avenue du Général de Gaulle
92074 la Défense Cedex

Francia

Tel.: +33 (0)1 46 98 70 00

Fax: +33 (0)1 47 67 04 09 **SCOR**

Fax: +33 (0)1 46 78 76 70 **SCOR** Global P&C

www.scor.com

scor@scor.com

scorglobalp&c@scor.com

life@scor.com

AMÉRICAS

Argentina

SCOR Global P&C

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

Avenida del Libertador 498 5°
C1001ABR Capital Federal,
Buenos Aires
Argentina

Tel.: +54 11 5032 5400

Fax: +54 11 5032 5410

Barbados

SCOR Global Life

SCOR Global Life Reinsurance Ltd

Golden Anchorage Complex

First floor

Sunset Crest

Saint James, BB204046

Barbados

Tel.: +1 246 432 6467

Fax: +1 246 432 0297

Brasil

SCOR Global P&C

SCOR Brasil Ltda

Rua da Gloria, 344, SI 601/603,
20241 - 180

Rio de Janeiro - RJ

Brasil

Tel.: +55 21 3221 9650

Fax: +55 21 3221 9659

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

SCOR Brasil Ltda

R.Luigi Galvani 70, suite 121
04575-020 Sao Paulo - SP

Brasil

Tel.: +55 11 5506 4166

Fax: +55 11 5505 6838

Canadá

SCOR Global P&C

SCOR Canada

Reinsurance Company

BCE Place, TD Canada Trust Power
161, Bay Street, Suite 5000
PO Box 615

Toronto, Ontario M5J 2S1

Canadá

Tel.: +1 (416) 869 3670

Fax: +1 (416) 365 9578

SCOR Global Life

SCOR Global Life

Canada Representative office

BCE Place, TD Canada Trust Tower
161 Bay Street, Suite 5100

Toronto, Ontario M5J 2S1

Canadá

Tel.: +1 (416) 304 6536

Fax: +1 (416) 304 6574

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

SCOR Canada

Compagnie de Réassurance

SCOR Global Vie Canada

Main Office

1250, bd René Lévesque Ouest
Bureau 4510

Montreal - Québec H3B 4W8

Canadá

Tel.: +1 (514) 939 1937 **SCOR** Global P&C

Fax: +1 (514) 939 3599 **SCOR** Global P&C

Tel.: +1 (416) 304 6536 **SCOR** Global Life

Fax: +1 (416) 304 6574 **SCOR** Global Life

Chile

SCOR Global Life

SCOR Global Life Chile Ltda

Edificio Manantiales

Avenida Isidora Goyenechea 3120

Oficina 8B, Piso 8

7550083 Las Condes

Santiago

Chile

Tel.: +562 334 9940

Fax: +562 334 3476

E-mail: cl@scor.com

Colombia

SCOR Global P&C

SCOR Oficina de

Representación en Colombia

Edificio Torres Unidas I

Carrera 7 No. 113-43 Piso 18

Oficinas 1806-1807-1808

Bogotá

Colombia

Tel.: + 571 619 9603

Fax: + 571 619 9382

Estados Unidos



SCOR Reinsurance Company

One Seaport Plaza
199, Water Street, Suite 2100
New York, NY 10038-3526
Estados Unidos
Tel.: +1 (212) 480 1900
Fax: +1 (212) 480 1328



SCOR Reinsurance Company

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



Representative Office for Latin America

800 Douglas Road, Suite 930
Coral Gables, FL 33134
Estados Unidos
Tel.: +1 (305) 648 0348
Fax: +1 (305) 648 0343



SCOR Reinsurance Company

One Pierce Place, Suite 600
P.O. Box 4049
Itasca, IL 60143-4049
Estados Unidos
Tel.: +1 (630) 775 7300
Fax: +1 (630) 775 0846



SCOR Global Life Re Insurance

3900 Dallas Parkway, Suite 200
Plano, TX 75093
Estados Unidos
Tel.: +1 (469) 246 9500
Fax: +1 (469) 246 9535
Toll Free: 888 795 7267

ASIA-PACÍFICO

Australia



**SCOR Reinsurance
Asia-Pacific Pte. Ltd**
Australian Branch, c/o ReCentre
Level 21, Australia Square
264, George Street
GPO Box 3973
Sydney NSW 2001
Australia
Tel.: +(612) 9274 3000
Fax: +(612) 9274 3033

China



**SCOR Beijing
Representative Office**
Unit 3712, China World Tower 1
No.1, Jian Guo Men Wai Avenue
Beijing 100004
China
Tel.: +86 1 10 6505 5264
Fax: +86 1 10 6505 5239



**SCOR Global Life SE
Beijing Representative Office**
Unit 1220, World Trade Centre Tower 1,
n° 1 Jian Guo Men Wai Avenue
Beijing 100004
China
Tel.: +86 10 6505 5238
Fax: +86 10 6505 5239

Corea



**SCOR Reinsurance Asia Pacific Pte. Ltd
Korean Branch**
25th Floor, Taepyungro Building,
310 Taepyung-Ro 2 GA
Chung-Gu 100-767, Seoul
Corea
Tel.: +82 (0) 2 779 7267
Fax: +82 (0) 2 779 3137
Tel.: +82 (0) 2 779 7267
Fax: +82 (0) 2 779 3177
E-mail: ko@scor.com

Hong Kong



SCOR Reinsurance Co. (Asia) Ltd

1603-06 Shui On Centre
6-8 Harbour Road
Wanchai
Hong Kong
Tel.: +852 2864 3535
Fax: +852 2865 3413

India



SCOR India

c/o DBS Business Center
2nd floor, Raheja Chambers
Free Press Journal Road, 213
Nariman point
Mumbai 400021
India
Tel.: +91 44 4500 8084
Tel.: +91 22 5630 9200

Japón



SCOR Services Japan Co. Ltd

Kioicho Bldg, 5F
3-12, Kioi-cho, Chiyoda-ku
Tokyo 102-0094
Japón
Tel.: +81 (0) 3 3222 0721
Fax: +81 (0) 3 3222 0724
E-mail: jp@scor.com

Malasia



**SCOR Switzerland Ltd
Regional Reinsurance Branch Office
Kuala Lumpur Marketing Office**

Suite 47.02, Level 47
Letter Box N° 110
Menera Ambank
N°8, Jalan Yap Kwan Seng
50450 Kuala Lumpur
Malasia
Tel.: +603 2070 39 33
Fax: +603 2070 38 08



Management Office

Suite 7, 3rd Floor
Wisma Wong Wo Lo
Jalan Tun Mustapha
87000 Labuan F.T.
Malasia
Tel.: +60 87 422 004
Fax: +60 87 422 005

Singapur



SCOR Global Life

143 Cecil Street
#22-04 GB Building
Singapur 069542
Tel.: +65 6309 9450
Fax: +65 6220 1202
E-mail: scorvie@scor.com.sg



**SCOR Reinsurance
Asia-Pacific Pte Ltd**

143, Cecil Street
20-01 GB Building
Singapur 069542
Tel.: +65 6416 8900
Fax: +65 6416 8999

Taiwan



**SCOR Global Life Taipei
Representative Office**

Room 127, 17F/B N°. 167
Tun Hwa North Road
Taipei 105
Taiwan
Tel.: +886 2 2717 1999, ext 1271
Fax: +886 2 2713 0613

Tailandia



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

223/1 Soi Ruamrueedee, Wireless Road
Lumpinee, Phatumwan
Bangkok 10330
Tailandia
Tel.: +66 (0) 2 256 6822
Fax: +66 (0) 2 252 6828

**EMEA (EUROPA,
MEDIO Y PRÓXIMO ORIENTE, ÁFRICA)**

Alemania



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

Im Mediapark 8 a
50670 Colonia
Alemania
Tel.: +49 221 2928-0



**SCOR Global P&C Deutschland
Niederlassung der SCOR Global P&C SE**

Im Mediapark 8 50670 Colonia
PO Box 300591 50775 Colonia
Alemania
Tel.: +49 221 2928 - 0
Fax: +49 221 2928 4200

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

Bélgica



SCOR Services Belux

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

España



SCOR Global Life SE Ibérica Sucursal

Po. de la Castellana – 135 Planta 13 A
28046 Madrid
España
Tel.: +34 91 449 0810
Fax: +34 91 449 0824
E-mail: es@scor.com



SCOR Global P&C SE Ibérica Sucursal

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

Gran Bretaña



SCOR Global Life Reinsurance UK Ltd

130 Fenchurch Street
London EC3M 5DJ
Gran Bretaña
Tel.: +44 207 173 3200
Fax: +44 207 173 3201



SCOR UK Company Ltd

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



SCOR Insurance (UK) Ltd

71 Fenchurch Street
London EC3M 5BS
Gran Bretaña
Tel.: + 44 (0) 20 7353 8100
Fax: + 44 (0) 20 7353 8120

Irlanda



SCOR Global Life Reinsurance Ireland Ltd

36 Lower Baggot Street
Dublin 2
Irlanda
Tel.: +353 16 14 51 51
Fax: +353 16 14 72 40

Israel



Inrec Ltd (Liaison Office)

7, Rival Street
Tel-Aviv 67778
Israel
Tel.: +972 3 6 88 37 22
Fax: +972 3 6 88 37 25
E-mail: life@scor.com

Italia



SCOR Italia Riassicurazioni

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



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

Rusia



SCOR Moscow

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

Sudáfrica



SCOR Global South Africa (pty) Ltd

2nd Floor, West Tower
Maude Street
Nelson Mandela Square
Sandton 2196
Sudáfrica
Tel.: +27 (0)11 881 5584
Fax: +27 (0)11 881 5611

Suecia



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

Drottninggatan 82,
11136 Estocolmo
Suecia
Tel.: +46 8 440 82 68
Fax: +46 8 440 82 72

Suiza



SCOR Global Life Reinsurance Switzerland Ltd

Industriestrasse 18
6304 Zug
Suiza
Tel.: +41 417 26 4900
Fax: +41 417 26 4919



SCOR Switzerland Ltd

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



SCOR Global P&C

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





SCOR

Sociedad Europea
con capital de EUR 1 450 523 984,67
RCS Nanterre B 562 033 357

Sede social
1, avenue du Général de Gaulle
92800 Puteaux - France

Dirección Postal
1, avenue du Général de Gaulle
92074 Paris La Défense Cedex - France

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

www.scor.com

Concepción y realización
W & CIE

Fotos
© Stéphane Remael

SCOR

Sociedad Europea

con capital de EUR 1 450 523 984,67
RCS Nanterre B 562 033 357

Sede social

1, avenue du Général de Gaulle
92800 Puteaux - France

Dirección Postal

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

Teléfono: +33 (0) 1 46 98 70 00

Fax: +33 (0) 1 47 67 04 09

www.scor.com

El informe anual de SCOR está impreso
en papel cuyo 40% está hecho de fibras
procedentes de bosques gestionados
o controlados de forma sostenible y equitativa,
y el 60% de fibras recicladas.