

.....

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 materia 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

- 2 Mensaje del Presidente
- 4 Cifras básicas y hechos destacados
- 6 Génesis y concepción del plan “Strong Momentum”
- 8 Efemérides 2010
  
- 21 Valorizar y proteger el capital
- 37 Gobierno y organización de la empresa
- 51 Los tres motores del Grupo
- 71 Una empresa dirigida a sus partes interesadas
  
- 87 Glosario y Agenda de direcciones

## Mensaje del Presidente



El mundo ha entrado en el cuarto año de la crisis económica y financiera que estalló a mediados de 2007. Después de la crisis bancaria y de la crisis de liquidez, varios países han experimentado una recesión económica que actualmente se ha estabilizado y se observa una recuperación progresiva de la actividad. La mayor parte de los países recientemente industrializados registran resultados muy destacados y asistimos a un reequilibrio histórico del mundo.

La crisis económica y financiera, así como su tratamiento por parte de los poderes públicos y las autoridades monetarias, han dejado huellas profundas que hoy aparecen. En primer lugar, la acumulación de déficits y de deudas soberanas ha agravado una crisis de las finanzas públicas generando una gran incertidumbre sobre la estabilidad de las zonas monetarias y la capacidad de algunos Estados para hacer honor a su compromiso. Luego, la amplitud excepcional de la creación monetaria que ha sido aplicada por los bancos centrales, unida al encarecimiento de las materias primas, de la energía y de los productos alimenticios, puede traducirse en el futuro, en una inflación significativa, que ya se registra en algunos países. La probabilidad de un fuerte aumento de los tipos de interés es cada vez más elevada. Por último, la crisis puede conducir a la profundización de las regulaciones de prudencia más allá de lo necesario. En resumen, las salidas de crisis siempre son delicadas y complejas, no debemos olvidar que muchas veces éstas generan evoluciones sociales, políticas y geopolíticas importantes.

Nuestro Grupo siempre ha prestado gran atención a la evolución del entorno económico y financiero en el cual desarrolla sus actividades. Durante los tres últimos años de crisis, ha dado prueba de una gran prudencia. Ha acumulado disponibilidades líquidas antes del inicio de la fase de crisis aguda del otoño del año 2008, ha reducido la duración de sus inversiones cuando ello era necesario, ha anticipado la crisis de la deuda soberana, lo cual, convierte a SCOR en una de las muy raras instituciones financieras que han tenido una exposición casi nula en los países afectados.

SCOR, desde ya está preparada para administrar en las mejores condiciones las diversas evoluciones que pueden anticiparse, bien se trate de la subida de los tipos de interés o del retorno de la inflación. Se mantiene y se mantendrá prudente, en sus suscripciones, y en sus inversiones, para minimizar los efectos perversos de estas probables evoluciones. La prudencia – que se traduce en una política de gestión de riesgos sumamente activa y dinámica – sigue siendo adecuada, incluso cuando la mejora muy significativa de la situación del Grupo le permite aumentar marginalmente su apetencia por el riesgo.

El año 2010 se ha destacado, en particular, por un nivel anormalmente elevado de catástrofes naturales en el primer trimestre: dos terremotos excepcionales han afectado al continente americano en enero y febrero, y una violenta tempestad ha devastado una parte de Europa, en particular, Francia. Esta serie de catástrofes naturales ha demostrado una vez más la capacidad del Grupo de absorber impactos de gran amplitud. El año 2010 también ha confirmado la pertinencia del “business model” de SCOR, adoptado por dos actividades de reaseguro distintas: Vida y No Vida, equilibradas y separadas, que han permitido así limitar los efectos de los grandes eventos catastróficos sobre los resultados.

El año 2010 ha sido un año importante para el Grupo: la adopción del nuevo Plan estratégico “Strong Momentum”, la mejora de su calificación o de sus perspectivas por parte de cada una de las cuatro grandes agencias de calificación, la gestión prudente de la

“SCOR se ha preparado desde ya para administrar lo mejor posible las diversas evoluciones que pueden anticiparse, bien se trate de la subida de los tipos de interés o del retorno de la inflación”

“El objetivo de este plan es seguir ampliando el “triángulo mágico” que consiste en aumentar simultáneamente la rentabilidad, la solvencia y el volumen de negocios del Grupo.”

salida de crisis, y por último, la mejora de su funcionamiento y de su organización.

El plan “Dynamic Lift V2” aplicado después de la fusión de SCOR y Converium en el año 2007, ha finalizado a mediados del año 2010 y sus objetivos se han alcanzado. El nuevo plan trienal “Strong Momentum” se inscribe en la misma perspectiva que el plan anterior y fija al Grupo tres objetivos:

- mejorar su rentabilidad en 1 000 puntos de base por encima del tipo sin riesgo;
- ofrecer un nivel de seguridad financiera “AA” a sus clientes;
- aumentar levemente su apetencia por el riesgo.

El objetivo de este plan es seguir ampliando el “triángulo mágico” que consiste en aumentar simultáneamente la rentabilidad, la solvencia y el volumen de negocios del Grupo. Todo ello respetando escrupulosamente las piedras angulares sobre las cuales está construido el Grupo SCOR: un fondo de comercio potente (“strong franchise”); una apetencia por el riesgo moderada; una diversificación elevada; una fuerte protección del capital (“robust capital shield”) recurriendo, en particular, a la retrocesión y a las obligaciones Catástrofes. El plan “Strong Momentum” prevé, además del crecimiento endógeno, la puesta en marcha de seis iniciativas para el reaseguro de No Vida, de cuatro iniciativas para el reaseguro de Vida, y de una iniciativa para la gestión de activos, iniciativas que proporcionarán al Grupo multiplicadores suplementarios de crecimiento.

Todas las agencias de calificación han reconocido favorablemente el camino recorrido por el Grupo: cada una de las cuatro agencias han aumentado su valoración sobre la solidez financiera de SCOR. Ser calificado “A” por parte de todas las agencias, calificación muchas veces acompañada de la mención “perspectiva positiva”, es un logro fundamental que confirma la solvencia del Grupo y la credibilidad de su estrategia. Estas valoraciones de las agencias son aún más importantes cuando el entorno en el cual operamos sigue siendo volátil, complejo y difícil. El mundo ha entrado en un universo estocástico, un universo de impactos, imprevisibles. La gestión de la crisis se apoya, por lo tanto, en nuestra capacidad para poder anticipar y luego absorber estos impactos de cualquier naturaleza: naturales, tecnológicos, monetarios, económicos, financieros... El compromiso de proteger los recursos propios del Grupo ha dado lugar, en el año 2010, a la aplicación de una solución innovadora de capital contingente y a la continuidad del programa de emisión de obligaciones de Catástrofes Naturales, Atlas VI.

Estos avances en términos de resultados económicos y financieros han sido concomitantes con una profundización de nuestra organización. La estructura integrada por seis “Hubs” produce sus frutos, y permite combinar una presencia local con un enfoque global de todas las unidades de negocios del Grupo.

La visión que subyace en todos nuestros proyectos y en todas nuestras opciones estratégicas es la construcción de un Grupo verdaderamente global. Por su naturaleza y su dimensión, los riesgos que gestiona el reaseguro suponen una mutualización mundial. Para poner en práctica esta visión, el Grupo ha seguido respetando los principios más exigentes de gobierno de empresa. Esta estrategia y la aplicación de estos principios han cumplido una función fundamental en la creación de valor para nuestros accionistas, lo cual, se ha materializado en un resultado bursátil satisfactorio y en un refuerzo significativo de los fondos propios.

2010 también fue el año de los 40 años del Grupo y la ocasión para agradecer a sus clientes, a sus colaboradores y al conjunto de sus socios porque le han permitido lograr su posición en la industria mundial del reaseguro. Hoy SCOR es reconocido como un actor de primer nivel por el conjunto de los actores de los sectores del seguro y del reaseguro, que le han elegido “Best Global Reinsurance Company” en los *Reactions Awards* 2010 en Nueva York.

Su Grupo, se mantiene plenamente movilizado para continuar su desarrollo bajo el doble signo de la rentabilidad y la solvencia. Procura aprovechar las oportunidades que se presentan y anticipar los posibles riesgos. La adopción decidida, permanente, y sobre todo rápida, en el mundo tal cual es y tal cual evoluciona, es la condición sine qua non de nuestro éxito individual y colectivo.

El año 2010 ha sido un año importante para SCOR, y un año exitoso. Quiero agradecer al conjunto de nuestros socios, clientes, accionistas, y empleados, sin quienes este éxito no hubiese sido posible.



**Denis Kessler**  
Presidente Director General

# Cifras básicas y hechos destacados

## CIFRAS BÁSICAS

- Volumen de negocios 2010 de EUR 6,69 mil millones, con un alza del 4,9% con respecto al año 2009 (EUR 6,38 mil millones).
- Resultado neto 2010 de EUR 418 millones, con un alza del 13% con respecto al año 2009 (EUR 370 millones).
- Rendimiento de capitales propios medios ponderados (ROE) del 10,2%.
- Capitales propios de EUR 4,35 mil millones al 31 de diciembre de 2010, con un crecimiento del 11,6% con respecto al 31 de diciembre del año 2009.
- Activo neto por acción de EUR 23,96 en 2010, con un alza del 9,9% con respecto al año 2009.
- Total de balance de EUR 29 mil millones.
- Cash flow operativo de EUR 656 millones.
- Propuesta de dividendo para el ejercicio 2010 de EUR 1,10.

## HECHOS DESTACADOS

- El Grupo ha mantenido una política de elevada remuneración de sus accionistas, con una tasa de remuneración del 48% y una tasa de rendimiento del 5,7% (dividendo relativo a la cotización media del año 2010). La Junta General de Accionistas de abril de 2010 ha querido proponer dos tipos de pago del dividendo: el pago en metálico (se han pagado así 137 millones a los accionistas que han elegido esta opción) o en acciones nuevas. Se han emitido 2 647 517 acciones ordinarias nuevas (que representan el 1,43% del capital social) por un precio de emisión fijado en EUR 15,96. SCOR es así, entre sus principales pares, el reasegurador cuya tasa de rendimiento global para los accionistas ha sido la más elevada desde el año 2005.
- Las agencias de calificación han reconocido unánimemente el camino recorrido por el Grupo: así, las cuatro agencias de calificación que siguen a SCOR, han elevado todas su calificación (AM Best), o han confirmado su calificación y han elevado su perspectiva de "estable" a "positiva" (Fitch, Moody's y S&P)

### SOLIDEZ FINANCIERA

AM Best (10/09/2010)	A Perspectiva estable
Fitch (24/08/2010)	A Perspectiva positiva
Moody's (07/10/2010)	A2 Perspectiva positiva
Standard & Poor's (01/10/2010)	A Perspectiva positiva

## UN GRUPO SÓLIDO QUE FUNCIONA CON TRES MOTORES POTENTES



**35** implantaciones geográficas en 5 continentes reagrupadas en **6** Hubs

Negocio sólido con cerca de **4 000** clientes

Más de **26 000** accionistas en el mundo

**5º** reasegurador mundial

**1 665** empleados con un nivel de competencia muy elevado

■ SCOR ha sido elegido “Best Global Reinsurance Company” 2010 por la revista Reactions. Los “Global Awards” destacan cada año los mejores éxitos en el ámbito del seguro, del reaseguro y del corretaje. Este premio, entregado el 30 de septiembre de 2010 en Nueva York, destaca el reconocimiento del Grupo como actor importante del sector del reaseguro.



**Reactions**

**G L O B A L  
A W A R D S**

2010

■ SCOR ha celebrado sus 40 años en el año 2010. No existe éxito de empresa si éste no se inscribe en su duración. Esto es particularmente cierto para el sector del reaseguro, donde los ciclos son largos y los azares son numerosos. Haber logrado, contra vientos y mareas, terremotos y huracanes, tempestades y atentados terroristas, crisis financieras y epidemias, construir un grupo global, en plena expansión, respetando el doble imperativo de rentabilidad y de solvencia, es un resultado del cual el Grupo está particularmente orgulloso.



## EL NUEVO PLAN ESTRATEGICO DEL GRUPO, “STRONG MOMENTUM”

Después de “Back on track” (2002-2004), “Moving Forward” (2004-2007) y “Dynamic Lift V2” (2007-2010), SCOR ha lanzado el 8 de septiembre de 2010 su nuevo Plan estratégico para el período 2010-2013. Habida cuenta de la posición del Grupo y su negocio comercial, de las perspectivas económicas y de la evolución del sector del reaseguro, SCOR ha efectuado las opciones estratégicas siguientes:

■ continuar nuestra estrategia de desarrollo basada en dos unidades de negocios motores, desarrollando, al mismo tiempo, las actividades de reaseguro de Vida y de reaseguro de Bienes y de Responsabilidad (“No Vida”);

- reforzar las carteras de las entidades de Vida y de No Vida ya muy diversificadas manteniendo fundamentalmente su reparto geográfico y sus líneas de productos existentes;
- continuar nuestra política de suscripción de riesgos en los ámbitos donde disponemos de un alto nivel de competencia y de conocimiento y en los cuales deseamos estar presentes;
- desarrollar nuestro negocio comercial actual y nuestras relaciones a largo plazo con nuestros clientes;
- aumentar nuestro valor agregado con productos y servicios innovadores para responder, en determinados ámbitos, a las nuevas expectativas de los clientes;
- reafirmar la función de la gestión de activos como factor clave en materia de creación de valor mediante una estrategia claramente definida de asignación de activos.

Nuestra capacidad demostrada de absorción de impactos y la posición competitiva de SCOR, hoy nos permiten aumentar nuestra apetencia por los riesgos en los años 2010-2013 y, al mismo tiempo, prever una rentabilidad y una solvencia consolidadas. “Strong Momentum” apunta así a tres objetivos principales:

- la optimización de nuestro perfil de riesgo;
- una seguridad financiera de nivel “AA” para nuestros clientes;
- una rentabilidad de 1 000 puntos de base por encima del tipo sin riesgo a lo largo del ciclo.

*Denis Kessler, Presidente Director General de SCOR, ha declarado: “Con el plan “Strong Momentum”, SCOR pretende reforzar su posición competitiva y una situación financiera ya muy sólida. SCOR está, así, en condiciones de hacer frente a las incertidumbres actuales de orden económico, financiero, o también regulatorio y de optimizar su perfil de riesgo, mejorando su rentabilidad, reforzando su solvencia, creando valor para sus accionistas, y respetando a todas sus partes interesadas”.*



## Génesis y concepción del plan "Strong Momentum"

Julien Carmona  
COO de SCOR SE

### CREDIBILIDAD, COMPRENSIÓN Y COHERENCIA: LA IMPORTANCIA DE LOS PLANES ESTRATÉGICOS PARA SCOR

Desde 2002 SCOR asigna gran importancia a los planes estratégicos, naturalmente, a su concepción, a su publicación y a su ejecución. Al "Back on Track" (2002-2004), que era un plan de salvamento, le ha seguido "Moving Forward" (2005-2007), que ha marcado el retorno de SCOR al seno de su grupo de pares. Luego, en el año 2007 se publicó "Dynamic Lift", un plan muy marcado por la integración de Revios y la de Converium. Después del pasaje exitoso de la crisis financiera, el año 2010 ha sido el año del anuncio del plan "Strong Momentum" que marca una nueva etapa del desarrollo de nuestra empresa.

Estos planes ocupan un sitio particular en la vida de la empresa. Éstos estructuran su funcionamiento, nos proporcionan nuestros objetivos y nos comprometen.

¿Por qué asignamos tanta importancia a nuestros planes estratégicos y por qué son tan detallados (Strong Momentum cuenta con 140 páginas)?

En primer lugar, porque sabemos que la credibilidad se merece y se conquista y que se basa en la transparencia. Hacer lo que se dice, decir lo que se hace, decir también lo que no se hace. Desde el año 2002, la empresa está firmemente comprometida en ofrecer a todos sus públicos (inversores, clientes, corredores, reguladores, agencias de calificación...) un nivel de transparencia y un nivel de detalle que no tiene equivalente en la industria del reaseguro.

Como nuestro oficio, el reaseguro, también es complejo y a veces es presentado como una "caja negra", SCOR antepone la idea de "see-through company", de una empresa translúcida, que permite "ver al través". Por ello, nos esforzamos constantemente por simplificar nuestras estructuras organizativas y nuestros modos de funcionamiento. Es por ello, también, que procuramos

ofrecer a nuestros inversores todas las claves de nuestra estrategia para los tres años futuros.

La coherencia (*consistency*) es también uno de nuestros valores. SCOR ha hecho de una "apetencia moderada por el riesgo" uno de los pilares de su modelo estratégico. Preferimos seleccionar los riesgos que asumimos, asumirlos con conocimiento de causa. Creemos que nuestros accionistas piensan lo mismo. Como la información es el mejor factor de reducción de riesgos, creemos que ofreciéndoles informaciones muy completas sobre nuestra estrategia, les ayudamos a administrar su propia apetencia por el riesgo, en plena coherencia con la nuestra.

Por último, creemos que la transparencia sobre nuestra estrategia es un factor de disciplina interna. La disciplina de suscripción, la disciplina de conocimiento de los riesgos, la disciplina financiera, figuran entre los primeros principios de acción de nuestra empresa. Comprometiéndonos a largo plazo, exponiendo nuestros criterios de adquisición, indicando claramente los riesgos que asumiremos y los que no asumiremos, detallando a este respecto nuestros objetivos y nuestros planes de acción, nos sometemos a una sana disciplina. Y ello, por supuesto, sin menospreciar la incertidumbre que caracteriza a nuestro oficio y al mundo en el cual vivimos. Proponerse objetivos a largo plazo no implica seguir servilmente un plan cuando el contexto económico cambia. A este respecto, SCOR expresa con mucha precisión sus hipótesis económicas clave, que delimitan el ámbito de validez del plan. SCOR también ha demostrado, con "Dynamic Lift", su capacidad para realizar sus objetivos a pesar de un entorno muy diferente de las previsiones iniciales.

### "STRONG MOMENTUM", UN NUEVO PLAN QUE COMPROMETE A TODA LA EMPRESA

Como nuestros planes tienen tanta importancia en la gestión de nuestra empresa, nos esforzamos por asociarles todas las



fuerzas vivas de la empresa. La elaboración del plan “Strong Momentum” ha requerido un año de trabajo intensivo y es una buena ilustración de la capacidad de nuestros equipos para trabajar en conjunto, en todo el Grupo, en las filiales operativas, en las funciones centrales y en los seis Hubs, lo cual, ha conducido a un resultado que ha sido ampliamente reconocido.

Nuestro plan es obra de todos nuestros colaboradores. Más de 400 “partners” de SCOR han sido consultados de forma muy detallada sobre sus orientaciones y llamados a enriquecerlo con sus ideas. El Comité Ejecutivo se ha reunido dos veces en seminario durante varios días para discutir su contenido. Un equipo central, dirigido por Philippe Trainar, Chief Economist, luego Chief Risk Officer del Grupo, se ha reunido semanalmente desde octubre de 2009 hasta septiembre de 2010.

Este proceso iterativo y participativo, ha sido duplicado y reforzado en las grandes divisiones del Grupo: SCOR Global P&C, SCOR Global Life, y SCOR Global Investments. En SCOR Global P&C, la preparación del plan se ha basado en una situación actual muy detallada, referida al mercado y a la competencia, en el cual, todos nuestros suscriptores han participado directamente. Desde ahí, se han generado algunas orientaciones estratégicas que han sido sometidas al Comité Ejecutivo del Grupo y a sus instancias de *risk management*. Depuradas por estas sucesivas iteraciones críticas, estas orientaciones se han convertido en las del plan estratégico, y luego han sido incorporadas al plan de suscripción.

Hasta el nombre de nuestro plan (“Strong Momentum”, la masa multiplicada por la velocidad, traduce, a la vez, el impulso y la conservación del movimiento) ha sido sometido al sufragio de nuestros colaboradores.

No nos hemos limitado a dirigirnos solamente al interior de nuestra empresa. Hemos escuchado con atención a nuestros clientes, a nuestros reguladores, a los observadores de nuestra industria, y por supuesto, a nuestros accionistas. Escuchando y comprendiendo las expectativas de todas nuestras partes interesadas hemos redefinido nuestros tres grandes objetivos ante la perspectiva de 2013, es decir:

- la optimización de nuestro perfil de riesgo;
- una seguridad financiera de nivel “AA”;
- una rentabilidad de 1 000 puntos de base por encima del tipo sin riesgo durante el ciclo.

Este plan lo hemos hecho solos, sin consultor, ni jefe de proyecto ajeno a SCOR. Este plan es el nuestro, es el de cada uno de los colaboradores de SCOR. Una vez comunicado el plan a los mercados, nos hemos dedicado a garantizar que cada uno de los colaboradores conozca con toda precisión su contenido. En el marco de nuestra política de remuneración, mundial y ampliamente armonizada, procuramos que todos nuestros colaboradores vean que su remuneración está regida por indicaciones ajustadas a los objetivos del plan.

A pesar de la crisis, hemos salido adelante con el plan “Dynamic Lift”. Debemos salir adelante con el plan “Strong Momentum”.

## Efemérides 2010

### 1 enero

SCOR Asia-Pacífico ha sido elegido como co-abridor del proyecto "Express Rail Link" gracias al ramo Grandes Riesgos de Empresas de la división Business Solutions de SCOR Global P&C

"Express Rail Link" es un proyecto de ingeniería civil de un valor de varios miles de millones de dólares. La construcción de este ferrocarril comprende, ante todo, túneles y una estación futurista. Ésta unirá la costa china con Kowloon (región administrativa especial de Hong Kong) y formará parte de la red china de trenes de gran velocidad. Como este proyecto implica varios desafíos técnicos, su maestro de obras, Mass Transit Railway (MTR), ha adoptado una política de gestión de riesgos innovadora que va más allá de la transferencia convencional de riesgos a los aseguradores. En efecto, este proyecto prevé también una política de gestión de crisis, así como un programa de advertencia en materia de salud y de seguridad destinado a sensibilizar a los empresarios y a los obreros de la construcción sobre estas cuestiones y que completa el programa de salud y de seguridad habitual. Dos veces al año, MTR organiza una ceremonia de entrega de premios sobre el riesgo, que SCOR Asia Pacífico patrocina y en la cual participa. Desde hace veinte años, SCOR Asia Pacífico colabora con MTR, por lo tanto, ha asistido a la evolución de su política de gestión de riesgos ya extensa y sólida, desde los procedimientos de licitaciones hasta el registro de evaluación de los riesgos, pasando por investigaciones geotérmicas, el examen de cuestiones de salud y seguridad, así como por los problemas medioambientales. SCOR Asia Pacífico también es co-abridor del proyecto de MTR de construcción de una línea en el oeste de Hong Kong.

### 26 enero

SCOR nombra nuevos responsables de funciones

Desde el 1 de enero de 2010, Julien Carmona es Chief Operating Officer del Grupo en sustitución de Patrick Thourot, que se jubila. Julien Carmona estará encargado de supervisar los Recursos Humanos, la Informática, el Secretariado General, el Servicio Jurídico, los Asuntos Públicos y la Comunicación Grupo, el Control de Costes y el Presupuesto (en colaboración con el CFO del Grupo), así como los seis Hubs de SCOR en Colonia, Londres, Nueva York, París, Singapur y Zurich. Julien Carmona se incorpora al Comité Ejecutivo de SCOR. Junto a Julien Carmona, Paolo Varisco es nombrado Human Capital Director del Grupo, paralelamente a su función de CEO del Hub de Zurich; Vincent Foucart es nombrado Secretario General del Grupo y Karina Lelièvre es nombrada Secretaria General Adjunta.

### 10 febrero

SCOR logra sus objetivos estratégicos: el crecimiento de los volúmenes y el aumento de la rentabilidad prevista caracterizan las renovaciones de No Vida del 1 de enero de 2010

En estas renovaciones, SCOR ha aprovechado la consolidación de su posición en el sector del reaseguro y su estrategia centrada en la rentabilidad técnica. El Grupo registra así un crecimiento significativo en su volumen de primas (7% a tipos de cambio constantes, alcanzando EUR 1 787 millones) y una mejora prevista de la rentabilidad técnica, con una leve alza global tarifaria (alza media ponderada del 2% de los precios en el conjunto de la cartera). Por otra parte, SCOR continúa con su diversificación tratando de optimizar la asignación de su capital. En un mercado generalmente equilibrado, SCOR mantiene una gestión dinámica de su cartera rescindiendo los contratos que no cumplen con los criterios de rentabilidad establecidos y sustituyéndolos por contratos superiores en calidad y volumen. Asimismo, el Grupo continúa con su fortalecimiento en reaseguro No Proporcional (36% contra 35% en el año 2009) e incrementa su diversificación geográfica gracias a un crecimiento preeminente de las actividades en las zonas América (17% contra 15%) y Asia Pacífico (5% contra 4%).

Las primas brutas emitidas en No Vida están evaluadas en cerca de EUR 3,4 mil millones para el ejercicio 2010 (contra EUR 3,26 mil millones en el año 2009) con un ratio combinado neto que se aproxima al 96% en este mismo ejercicio.

### 22-24 febrero

Victor Peignet participa en la conferencia nacional de las compañías petroleras en Dubai

Victor Peignet, CEO de SCOR Global P&C, ha participado en la mesa redonda sobre el seguro en el marco de la conferencia nacional de las compañías petroleras cuyo tema era: "¿Cómo el sector del seguro puede colaborar con las compañías petroleras nacionales en un mundo en constante evolución?" La tercera edición de esta conferencia, organizada por el corredor Marsh McLennan, estaba centrada en la evolución del sector petrolero desde el año 2008, en las repercusiones de la crisis económica y financiera mundial, en el peso de los problemas medioambientales, así como en cuestiones más precisas, como las fluctuaciones de la cotización del petróleo y del gas natural.

## 1 marzo

SCOR Global Life publica un Focus sobre la tele-suscripción

Este Focus, primera publicación sobre el tema, se basa en la competencia de SCOR Global Life y de SelectX, bufete internacional de asesoría en gestión de riesgos, para realizar un estudio profundo sobre los fundamentos y la razón de ser de la tele-entrevista en el sector del seguro de Vida y Salud.

## 1-3 marzo

SCOR Global P&C contribuye al éxito del primer World Space Risk Forum que tuvo lugar en Dubai

Más de 280 profesionales del sector aeroespacial han participado en la primera edición del World Space Risk Forum, organizado dos veces al año en Dubai en colaboración con el Dubai Internacional Financial Centre. Esta conferencia de gran importancia ha reunido a los CEO y CFO de constructores y explotadores de satélites, y operadores de lanzamiento, así como a los principales corredores y suscriptores de seguro internacionales. Didier Parsoire, Chief Underwriting Officer en el ramo de Especialidades Espacio de SCOR Global P&C ha intervenido sobre la modelización de los riesgos para los satélites centrándose su presentación en los eventos graves, como los defectos genéricos.

## 3 marzo

SCOR demuestra su capacidad para unir crecimiento, rentabilidad y solvencia y registra un resultado neto en el año 2009 de EUR 370 millones

En el año 2009, SCOR registra un sólido resultado neto gracias a la eficacia de las entidades de Vida y No Vida que han seguido reforzando su negocio comercial. El resultado neto asciende a EUR 92 millones en el cuarto trimestre de 2009 y asciende en el año a EUR 370 millones, con un alza del 17,6% con respecto al año 2008. El beneficio por acción (BPA) en el año 2009 asciende a EUR 2,06 y el rendimiento de los capitales propios medios ponderados (ROE) al 10,2%, superando así el objetivo del plan trienal "Dynamic Lift V2" en 900 puntos de base por encima del tipo sin riesgo.

En el año 2009, las primas brutas emitidas ascienden a EUR 6 379 millones, con un alza del 9,8% con respecto al año 2008 (y del 10,0% a tipos de cambio constantes). Las actividades de reaseguro de Daños y de Responsabilidad (ratio combinado 2009 del 96,8%) y las de reaseguro de Vida (margen operativo estable del 5,8%) se han desarrollado notablemente y han generado un *cash flow* operativo total de EUR 851 millones.

SCOR ha mantenido su estrategia de inversión denominada "rollover", así como una gestión de la cartera que le ha permitido aprovechar el aumento de los tipos de interés y el posible retorno de la inflación. Los capitales propios aumentan el 14,2% (EUR 485 millones) con respecto al final del ejercicio 2008 alcanzando EUR 3,9 mil millones. El activo neto contable por acción se ha establecido en EUR 21,80.

## 4-5 marzo

En Brasil, SCOR participa en la segunda conferencia sobre el reaseguro organizada por la revista *Reactions*

La revista *Reactions* ha organizado la segunda conferencia sobre el reaseguro desde la apertura del mercado brasileño del reaseguro. Junto a SCOR Global Life, SCOR Global P&C representaba un socio clave en esta manifestación que ha reunido a numerosos actores del mercado del seguro y del reaseguro brasileño. Paul Hertelendy y Hedi Hachicha presentaron las tendencias generales del mercado mundial del reaseguro y del mercado brasileño. Benjamín Gentsch intervino sobre la estrategia de SCOR Global P&C en este mercado centrada en el desarrollo de nuevos productos. Por último, Christian Mainguy disertó sobre las perspectivas del mercado mundial del reaseguro de Vida y sus éxitos potenciales para el mercado brasileño, en particular, en los ámbitos de la dependencia y de la tele-suscripción.

## 11 marzo

SCOR integra el índice "EuroStoxx Select Dividend 30"

STOXX ha anunciado la integración de SCOR en su índice "EuroStoxx Select Dividend 30". SCOR SE ha sido elegido entre los cinco nuevos valores que integran el EuroStoxx Select Dividend 30 (índice que reúne a las 30 sociedades europeas más atractivas en términos de dividendo).

Para el ejercicio 2010, el dividendo propuesto a la Junta General es de EUR 1,00, con un aumento del 25% con respecto al dividendo pagado en el año 2009 (EUR 0,80), lo cual, representa una tasa de distribución del 48%.

La acción SCOR figura en los índices STOXX Europe 600, SBF 120 y CAC Next 20.

## 12 marzo

SCOR publica una estimación del coste de los siniestros vinculados a los terremotos en Haití y en Chile, y a la tempestad Xynthia en Europa

El primer trimestre 2010 ha registrado una frecuencia anormalmente elevada de catástrofes naturales graves, pues dos terremotos violentos han afectado al continente americano en enero y febrero, y una violenta tempestad ha devastado a Europa. La misión de SCOR es cubrir estos siniestros. Las repercusiones financieras, aunque importantes en el primer trimestre, tendrán un impacto marginal para el Grupo en términos de solidez financiera y de nivel de solvencia.

El terremoto más violento se produjo en Chile. De magnitud 8,8, este seísmo ha impactado de frente al país el pasado 27 de febrero, seguido de fuertes réplicas en la región. Se trata del quinto seísmo más importante en el mundo desde 1900. Ha causado una alerta de tsunami en el océano Pacífico, destruyendo en parte las ciudades situadas alrededor del epicentro y sacudiendo a Santiago. Según las autoridades chilenas, el balance de este terremoto asciende a 279 muertos.

Otro seísmo violento de magnitud 7,3 ha tenido lugar en Haití el 12 de enero de 2010, siendo seguido, por lo menos, de 52 réplicas de magnitud superior a 4,5. Según las autoridades haitianas, el terremoto ha causado más de 230.000 víctimas y 300.000 heridos, destruyendo miles de casas y edificios públicos, entre los cuales, algunos hospitales, destrozando las infraestructuras y redes de comunicación del país.

Por último, la tempestad Xynthia ha devastado a Europa durante el fin de semana del 27-28 de febrero, afectando a siete países (Portugal, Francia, España, Alemania, Bélgica, Países Bajos y Luxemburgo).

En Francia, la costa atlántica ha sido particularmente afectada por ráfagas de viento de más de 200 Km/hora y por olas de tempestades que han provocado inundaciones, causando daños materiales importantes y provocando 52 víctimas. El Gobierno ha calificado la tempestad Xynthia de "catástrofe nacional", lo cual, ha conducido a la intervención del Estado por intermedio de la CCR.

## 23 marzo

SCOR Global Life abre una oficina de representación de Vida en Israel

SCOR Global Life SE ha decidido establecer una oficina de representación de Vida en Tel-Aviv para el mercado de Vida y Salud de Israel. De acuerdo con las estimaciones, este mercado representará alrededor de EUR 3,4 mil millones de volumen de negocios en el año 2010. SCOR Global Life, presente en el mercado desde hace treinta años, figura entre los cinco principales reaseguradores de Vida en Israel. Esta nueva oficina permite a SCOR colaborar más estrechamente con sus clientes y socios actuales y futuros, reforzando así su presencia y su posición en este mercado.

El equipo está dirigido por Gabriele Hollmann, Chief Executive Officer de SCOR Global Life Switzerland, e integrado por Murielle Busbib, actuario senior procedente de la sede parisina de SCOR Global Life SE, y por Michal Tomer, responsable de los servicios de selección médica en el mercado de Israel.

## 31 marzo

Philippe Trainar y Frieder Knüpling integran el Comité Ejecutivo de SCOR; Michel Dacorogna es nombrado Deputy Chief Risk Officer y Norbert Pyhel asume la dirección del Hub de Colonia

## 7 abril

SCOR obtiene una licencia mixta de reaseguro en China que le permite extender sus actividades existentes de reaseguro de No Vida a actividades de reaseguro de Vida y Salud

La China Insurance Regulatory Commission (CIRC) ha otorgado a SCOR SE una licencia mixta que desde ahora permite al Grupo desarrollar, además de sus actividades actuales de reaseguro de No Vida, las actividades de reaseguro de Vida y Salud en China. En octubre de 2006, SCOR recibió la licencia de la CIRC para ejercer actividades de reaseguro de No Vida.

La sucursal de SCOR SE en China está dirigida por el Sr. Yu Wei Dong. Las actividades de Vida y Salud de SCOR SE en China están bajo la responsabilidad de la Sra. Zhao Zeying.

## 19-21 abril

El equipo de SCOR Global P&C especializado en riesgos agrícolas interviene en la primera conferencia organizada en Pekín sobre el seguro y el reaseguro agrícola en Asia Pacífico

SCOR Global P&C es uno de los dos principales patrocinadores de esta conferencia organizada por el corredor de seguros y de reaseguros Aon Benfield y el grupo China Re. Más de 240 delegados, entre los cuales, altos funcionarios y representantes de ONG principalmente procedentes de la región Asia Pacífico, han participado en este seminario de tres días. SCOR Global P&C ha sido representado por Michel Blanc, George Leung y Wei Dong Yu por la región Asia Pacífico, y por René Kunz y Michael Ruegger por el ramo de Especialidades de Riesgos Agrícolas.

## 21-22 abril

El equipo de SCOR Global P&C especializado en riesgos agrícolas hace una presentación en la 5ª conferencia internacional sobre el seguro y el reaseguro "Kiev Spring"

Dimitri Blagoutine, Director de SCOR Moscú, y Olena Sosenko, Senior Agriculture Underwriter, han participado en la quinta conferencia internacional sobre el seguro y el reaseguro "Kiev Spring" organizada en Ucrania, en Kiev, los días 21 y 22 de abril de 2010. Se abordaron diferentes temas relativos a la situación actual y al futuro del mercado del seguro ucraniano. Olena Sosenko realizó una intervención sobre el reaseguro de los riesgos agrícolas.

## 28 abril

En el primer trimestre de 2010 SCOR registra resultados sólidos y confirma su capacidad para absorber impactos importantes

En el transcurso de un trimestre de 2010 marcado por un nivel elevado de cargas debidas a una serie de catástrofes naturales, SCOR ha demostrado gran resistencia generando resultados positivos y demostrando así su capacidad para absorber impactos importantes. El resultado neto del primer trimestre 2010, marcado por una serie de catástrofes naturales, asciende a EUR 36 millones. El beneficio por acción (BPA) asciende a EUR 0,20 con un rendimiento de capitales propios medios ponderados (ROE) anualizado del 3,7%. Las primas brutas emitidas, con un alza del 3,3% con respecto al primer trimestre 2009 (+3,8% a tipos de cambio constantes), ascienden a EUR 1 613 millones. SCOR Global P&C registra un ratio combinado del 108,6%, del cual, 20,2 puntos corresponden a siniestros vinculados a catástrofes naturales. Gracias a la consolidación de la posición de SCOR en el sector y a su dinamismo, las renovaciones del 1 de abril aumentan notablemente (+ 14%) con una mejora de la rentabilidad en un mercado que se mantiene fragmentado, tanto por ramo de actividad, como por zona geográfica. El margen operativo de SCOR Global Life asciende al 6,0%, en alza sensible con respecto al primer trimestre de 2009 que era del 4,5%. El European Embedded Value (EEV) al final del año 2009 ascendía a EUR 1,9 mil millones (es decir, EUR 10,8 por acción), con un alza del 13,7% con respecto al final del año 2008, demostrando la eficacia de la estrategia del Grupo en reaseguro de Vida y su capacidad para crear valor a largo plazo.

El alza del rendimiento neto de los activos de SCOR Global Investments, que es del 3,9% en el primer trimestre de 2010 (excluidos los fondos en poder de las cedentes) contra el 2,7% en el año 2009, traduce la política de gestión activa de la cartera. SCOR ha reducido el nivel de disponibilidades líquidas de EUR 1,7 mil millones al 31 de diciembre de 2009, a EUR 1,5 mil millones al 31 de marzo de 2010.

## 28 abril

El Embedded Value de SCOR Global Life asciende a EUR 1,9 mil millones (EUR 10,8 por acción), demostrando el dinamismo y la rentabilidad del negocio comercial

En el año 2009 SCOR Global Life registra un crecimiento del 13,7% del European Embedded Value (EEV) que asciende a EUR 1,9 mil millones contra EUR 1,7 mil millones en el año 2008. El aumento sustancial del valor de los negocios nuevos, que pasan de EUR 48 millones en el año 2008, a EUR 113 millones en el año 2009, es acompañado de una mejora del margen del 5,2%. El Grupo registra buenos resultados operativos en Vida, que generan un resultado EEV de EUR 299 millones contra EUR 63 millones en el año 2008.

## 28 abril

Todas las resoluciones propuestas han sido adoptadas por la Junta General Mixta de SCOR

Los accionistas de SCOR han aprobado la opción de pago del dividendo 2009 en acciones

## 5-6 mayo

9ª conferencia anual sobre el reaseguro de SCOR Global P&C Deutschland

Los días 5 y 6 de mayo, SCOR Global P&C Deutschland organizó su 9ª conferencia anual sobre el reaseguro en el Hotel Kameha Grand de Bonn. Alrededor de cien participantes asistieron a la conferencia que trataba temas como la geotermia, las nanotecnologías y la modelización de riesgos, e incluía una presentación del punto de vista de un agente de seguros sobre el mercado.

## 20-21 mayo

El ramo Grandes Riesgos de Empresas del departamento Business Solutions de SCOR Global P&C organiza su primer seminario Campus sobre la gestión del agua en París

El seminario Campus, con el título "El agua: un recurso industrial importante, riesgos y oportunidades" abordó los desafíos inherentes a la gestión del agua a los cuales debe hacer frente la industria en un contexto de demanda creciente y de descenso de reservas. Este Campus también se refirió a la evolución de la jurisdicción y a la sensibilidad cada vez más importante del gran público sobre la seguridad y la calidad del agua. Por otra parte, este Campus permitió a SCOR Global P&C informar sobre su competencia a expertos de la industria, científicos y juristas, y demostrar cómo los problemas estratégicos del agua pueden ser integrados en el proceso de suscripción.

## 8 junio

4ª Jornada Decenal en París: "Examen general de las células fotovoltaicas en Construcción"

El servicio de Seguro Decenal de SCOR Global P&C ha organizado su cuarta Jornada Decenal sobre el tema "Examen general de las células fotovoltaicas en Construcción" en la Casa de la investigación en París. Este evento ha tenido gran éxito ante una centena de actores del mercado francés. Su objetivo era presentar las diferentes tecnologías utilizadas en el ámbito del seguro Decenal y explicar

cómo éstas pueden integrarse en programas de seguro Decenal y de seguro de defectos de ejecución de nuevos productos.

## 11 junio

SCOR sigue su política activa de dividendo con una tasa de distribución del 48%

El 28 de abril de 2010, la Junta General de Accionistas de SCOR SE decidió el pago de un dividendo de EUR 1 por acción por el ejercicio 2009, es decir, una tasa de distribución del 48%, previendo que este dividendo podría ser percibido, ya sea en metálico, o en acciones ordinarias nuevas de la Sociedad, por un precio de emisión fijado en EUR 15,96.

Los accionistas representantes del 23% del capital social optaron por el pago del dividendo en acciones. Así, un importe de EUR 42 254 371 ha sido pagado con emisión de 2 647 517 acciones ordinarias nuevas emitidas y admitidas en el mercado Eurolist de NYSE Euronext Paris el 15 de junio de 2010.

## 28 junio

SCOR Global P&C informa sobre su competencia sobre la indemnización y la reparación de los Daños Corporales Graves en Responsabilidad Civil Automóvil

La Dirección de siniestros, así como los equipos comerciales de SCOR Global P&C, publican una serie de cartas técnicas sobre la indemnización y la reparación de Daños Corporales Graves. Estas publicaciones incluyen una comparación de los diferentes modos de indemnización y de reparación, así como de los costes de un daño corporal grave en los países del Oeste de Europa, el sistema de indemnización de Daños Corporales Graves en Francia y en Italia, y un estudio comparativo de las regulaciones que rigen en la indemnización de Daños Corporales Graves en los países nórdicos.

## 1 julio

La encuesta Flaspöhler sitúa a SCOR Global Life a la cabeza del pelotón

En el marco de la encuesta realizada con las cedentes en el año 2010 en Europa por Flaspöhler Reserch Group, SCOR Global Life ha sido elegido Mejor Reasegurador de Vida en el Reino Unido, Irlanda, Francia, Italia, Bélgica y Luxemburgo, clasificándose en el segundo puesto en España y en Medio Oriente.

## 7 julio

Jean-Charles Simon es nombrado Director de Asuntos Públicos y de la Comunicación y Chief Economist de SCOR

## 22 julio

### SCOR registra excelentes renovaciones de contratos de No Vida a mitad del año

Las renovaciones de los contratos P&C y de Especialidades al final de junio se traducen en un crecimiento en volumen del 19% a tipos de cambio constantes, en pleno respeto de los criterios de rentabilidad técnica de los negocios suscritos.

Estas renovaciones corresponden a alrededor del 10% del volumen anual total de las primas en contratos. Éstas confirman la consolidación de la posición competitiva de SCOR Global P&C, su posición en Estados Unidos, Australia y Sudáfrica, y la mejora de las condiciones en algunas regiones (como América Latina) y en algunas líneas de negocios (como Crédito y Caucción y Energía). Los contratos de Especialidades registran un crecimiento del 15% en volumen gracias a los aumentos de participaciones en los ramos que gozan de condiciones tarifarias favorables.

SCOR confirma un alza tarifaria media ponderada de cerca del 1% en sus negocios renovados que concuerda con la gestión dinámica de la cartera y contribuye a la continuidad de la mejora de la rentabilidad técnica prevista.

## 29 julio

### Los muy buenos niveles alcanzados en el 2º trimestre sitúan el resultado neto del 1er. semestre 2010 en EUR 156 millones

Gracias a un segundo trimestre que demuestra la capacidad del Grupo para generar reiterados beneficios elevados, con un resultado de EUR 120 millones contra EUR 91 millones en el segundo trimestre 2009 (es decir, + 32%), SCOR registra un resultado neto semestral de EUR 156 millones, contra EUR 184 millones en el año 2009. El activo neto contable de SCOR se sitúa en EUR 4,2 mil millones con un crecimiento del 8,1% con respecto al 31 de diciembre de 2009, es decir, EUR 23,2 por acción, cuando el beneficio por acción (BPA) se sitúa en EUR 0,87 contra EUR 1,03 al final de junio de 2009. El rendimiento anualizado de los capitales propios medios ponderados (ROE) es del 7,7% en el primer semestre de 2010 contra el 10,6% en el primer semestre de 2009.

En el primer semestre de 2010, SCOR combina desarrollo, rentabilidad y solvencia: las primas brutas emitidas de Vida y No Vida ascienden a EUR 3 258 millones, es decir, un alza del 8% con respecto al primer semestre de 2009 (+ 5% a tipos de cambio constantes) excluyendo la actividad de rentas indexadas en Estados Unidos y normalizando el nivel de la actividad de No Vida del primer semestre de 2009 en la tasa de crecimiento anual del año

2009. El volumen de negocios de SCOR Global P&C (SGPC) registra un crecimiento de + 3,8%, de 1 764 millones en los 6 primeros meses del año (0,5% a tipos de cambio constantes). El ratio combinado neto de SGPC se sitúa en el 102,8% en el primer semestre de 2010 y en el 97,0% en el segundo trimestre de 2010. Salvo algún evento excepcional, y siempre que las cargas relativas a las catástrofes naturales no superen el presupuesto para los tercer y cuarto trimestres del año, el ratio combinado neto para el ejercicio 2010 debería ser inferior al 100%. Después de las excelentes renovaciones de los contratos P&C y de Especialidades al final de junio y en julio de 2010, SGPC mantiene su estimación del importe de primas brutas para el ejercicio 2010 en un abanico de EUR 3,45 a 3,5 mil millones para el ejercicio 2010.

El margen operativo de las actividades de Vida para el primer semestre de 2010, asciende al 6,0% comparado con el 5,1% para el mismo período en el año 2009. Este aumento de 0,9 puntos se debe principalmente a la mejora de la rentabilidad de diferentes categorías de productos así como al crecimiento de los ingresos financieros.

En un contexto de tipos de interés bajos y de mercados financieros más volátiles, el Grupo mantiene su estrategia denominada "roll-over" en su cartera de obligaciones con el fin de disponer de *cash flows* financieros importantes para reinvertir en caso de cambio drástico del entorno económico y financiero, aprovechando a corto plazo las oportunidades que ofrecen los mercados. SCOR anuncia un rendimiento neto de activos en los seis primeros meses del año (fuera de fondos en poder de las cedentes) del 4,0%, en evidente alza con respecto al primer semestre de 2009 (1,0%).

## 24 agosto

### Fitch eleva la perspectiva de la calificación de SCOR de "estable" a "positiva"

Fitch Ratings ha elevado de "estable" a "positiva" la perspectiva de la calificación "A" de SCOR SE y de sus filiales para la solidez financiera (IFS) y la nota de riesgo emisor (IDR) a largo plazo. La agencia de calificación indica, en particular, que ha considerado "el fortalecimiento de la solidez financiera del Grupo debido a su política de inversión prudente, a la reducción de su ratio de endeudamiento y al mantenimiento de un nivel de capitalización elevado en un contexto de volatilidad de los mercados financieros y de un entorno de siniestralidad menos favorable. Estas calificaciones también tienen en cuenta la importante diversificación de los negocios y de los riesgos, la sólida posición del Grupo, así como su capacidad beneficiaria reiterada".

La anterior modificación realizada por Fitch había sido la elevación de la calificación de solidez financiera de SCOR SE a "A" el 21 de agosto de 2008.

## 1 septiembre

### SCOR Global P&C analiza la directiva sobre la responsabilidad medioambiental

SCOR Global P&C publica una carta técnica con el título "Directiva sobre la responsabilidad medioambiental: cómo el sector del (re)aseguro elabora soluciones en un medio ambiente en constante evolución". Esta carta técnica ofrece una visión general de los problemas clave de la directiva sobre la responsabilidad medioambiental y las soluciones de (re)aseguro existentes.

## 6 septiembre

### SCOR Global Life participa en el seminario de formación sobre riesgos con el título "Gestión del riesgo de Longevidad", organizado en Londres por Life & Pensions Risk Magazine

Este seminario trata las curvas actuales de longevidad, los modelos de provisiones sobre la longevidad y las estrategias alternativas de gestión de riesgos, como los derivados de mortalidad

## 8 septiembre

### SCOR presenta su plan estratégico 2010-2013: "Strong Momentum"

Desde el año 2002, SCOR ha elaborado y aplicado varios planes estratégicos adoptados por su Consejo de Administración: "Back on Track", "Moving Forward" y "Dynamic Lift V2". Con motivo de la jornada de inversores, el Grupo publica su nuevo plan estratégico que cubre el período 2010-2013: "Strong Momentum".

El plan estratégico de SCOR para el período 2007-2010, "Dynamic Lift V2", logró sus objetivos: rentabilidad del Grupo, solvencia, financiación del desarrollo y remuneración de los accionistas. La integración exitosa de Revis y de Converium, así como el éxito del plan "Dynamic Lift V2" son aún más exitosos porque han sido aplicados antes de la iniciación de una crisis económica y financiera de una gravedad excepcional. A pesar de este contexto muy desfavorable, SCOR ha demostrado su capacidad para absorber los impactos y continuar su desarrollo. SCOR también ha salido fortalecido de esta crisis: desde el año 2007, el crecimiento anual medio de su volumen de negocios ha sido del 4,4%, la calificación del Grupo ha pasado de A- a A, sus fondos propios han pasado de EUR 3,6 mil millones a EUR 4,2 mil millones, después de una distribución de EUR 466 millones de dividendos acumulados desde el año 2007, y su tasa de endeudamiento ha descendido del 18 al 11%.

Con "Strong Momentum", SCOR quiere, en particular: a) continuar su modelo de desarrollo equilibrado entre las actividades de reaseguro de Vida y de reaseguro de No Vida; b) continuar su crecimiento en los mercados en los cuales ya opera con la gama

de productos y servicios de los cuales dispone actualmente; c) ampliar su clientela, ya muy desarrollada en el mundo, y mejorar también la calidad de sus relaciones a largo plazo con sus clientes; d) incrementar la contribución de la gestión de activos a su resultado; e) introducir 6 iniciativas en reaseguro de No Vida y 4 iniciativas en reaseguro de Vida, que deberían contribuir a sumar un crecimiento de la actividad del orden del 5% anual además del crecimiento de las actividades existentes.

La capacidad demostrada de SCOR para absorber impactos y su posición competitiva actual permiten aumentar levemente la apetencia por los riesgos del Grupo en los años 2010-2013 y, al mismo tiempo, prever una rentabilidad y una solvencia reforzadas. "Strong Momentum" propone así tres objetivos principales: (1) la optimización del perfil de riesgo del Grupo; (2) una seguridad financiera de nivel "AA"; (3) una rentabilidad de 1 000 puntos de base por encima del tipo sin riesgo durante el ciclo.

## 10 septiembre

### SCOR lanza una solución innovadora de capital contingente con el fin de completar su estrategia de protección del capital

SCOR anuncia el lanzamiento con UBS de un programa de cobertura financiera de EUR 150 millones por un período de 3 años bajo la forma de una solución innovadora de capital contingente materializada en una línea de emisión de acciones garantizada en caso de ocurrencia de determinados eventos.

En la ampliación de la autorización otorgada por su Junta General, SCOR ha acordado con UBS un programa de cobertura financiera que le permite disponer de capital adicional en caso de ocurrencia de eventos de tipo catástrofe natural.

En el marco de esta operación, SCOR contará con una línea de emisión contingente de acciones de un importe total de EUR 150 millones, disponible en dos tramos de EUR 75 millones cada uno. El importe máximo de los aumentos de capital que podrían resultar de las disposiciones sobre el programa asciende a EUR 150 millones (prima de emisión incluida), importe por el cual SCOR ha recibido un compromiso firme de suscripción de UBS.

La emisión de acciones se aplicará desde el momento en que el importe total de las pérdidas registradas por SCOR y consecutivas a la ocurrencia de catástrofes naturales, durante el período de tres años comprendido entre el 1 de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2013, se sitúe por encima de determinado nivel.

Esta solución innovadora de capital contingente permite a SCOR diversificar sus medios de protección y sus contrapartidas, ofreciendo una alternativa competitiva en términos de costes en las retrocesiones tradicionales y en las emisiones de títulos financieros vinculados al reaseguro ("insurance linked securities"), así como mejorando la estrategia de protección del capital aplicada por el Grupo SCOR. Asimismo, este programa ha recibido una valoración favorable, cuantitativa y cualitativa, por parte de las agencias de calificación.



En ausencia de ocurrencia de evento disparador, no se emitirá ninguna acción SCOR en el marco de este programa. Por lo tanto, es posible que este programa llegue a su término sin impacto de dilución para los accionistas.

## 10 septiembre

A.M. Best eleva la calificación de SCOR a "A"

A.M. Best ha elevado de "A-" a "A" (Excelente) la calificación de solidez financiera y de "a-" a "a" la calificación de crédito a largo plazo de SCOR SE y de sus principales filiales.

Según la agencia de calificación, esta decisión refleja "la resistencia continuada de la solvencia de SCOR, la solidez de su eficacia operativa y la calidad de su gestión de los Riesgos de Empresa (ERM)".

La anterior modificación realizada el 4 de septiembre de 2009, por A.M. Best había sido la elevación de "estable" a "positiva" de la perspectiva de la calificación "A-".

## 13-14 septiembre

SCOR Global P&C participa en el coloquio sobre riesgos organizado por Aon en Madrid

El coloquio sobre riesgos organizado en septiembre por Aon en Madrid está destinado a los clientes, a los expertos en gestión de riesgos y a los responsables de cautivas en Aon. Como socio comercial de Aon Risk Consulting, SCOR Global P&C es representado por Olivier Hautefeuille, Chief Underwriting Officer para los riesgos industriales y comerciales en la división parisina de Business Soluciones, y por Peter Rizacos, Business Solutions Manager en la zona Estados Unidos.

## 20 septiembre

SCOR Global P&C, principal patrocinador de la edición 2010 de la conferencia IUMI

La International Union of Maritime Insurance (IUMI) ha organizado en Zurich su conferencia anual en la cual han participado cerca de 500 representantes de 42 países. En torno al tema "¿Cómo hacer frente a los desafíos de la nueva década?", el conjunto de presentaciones, entre las cuales, una de Jim McDonald, responsable del ramo de Especialidades Marine de SCOR Global P&C en Zurich, han intentado ofrecer respuestas a los desafíos actuales del sector del seguro.

## 1 octubre

SCOR elegido "Best Global Reinsurance Company"

En la tarde del jueves 30 de septiembre, en Nueva York fueron otorgados por la revista *Reactions* los prestigiosos "Global Awards" 2010. Los "Global Awards", cada año celebran los mejores éxitos mundiales en el ámbito del seguro, del reaseguro y del corretaje. En esta ocasión SCOR ha sido elegido "Best Global Reinsurance Company".

Este premio es otorgado cada año por la revista *Reactions* sobre la base de una encuesta exhaustiva con los actores de los mercados del seguro y del reaseguro en el mundo.

## 1 octubre

S&P eleva a "positiva" la perspectiva de la calificación "A" de SCOR

Standard & Poor's ha elevado de "estable" a "positiva" la perspectiva de la calificación "A" de SCOR SE y de sus principales filiales.

Según la agencia de calificación, esta decisión refleja "nuestro punto de vista sobre la dinámica favorable de la situación financiera de SCOR, debido, principalmente, a la mejora de sus resultados, a su fuerte solvencia y a la solidez de su programa de gestión de riesgos (ERM)".

Anteriormente, el 13 de marzo de 2009, S&P había elevado la calificación de SCOR SE a "A", luego, su calificación de *Enterprise Risk Management* (ERM) de "Adequate" a "Strong", el 4 de septiembre de 2009.

## 7 octubre

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

Moody's ha elevado de "estable" a "positiva" la perspectiva de la calificación de solidez financiera (IFSR) "A2" de SCOR SE y de sus principales filiales.

Según la agencia de calificación, esta decisión refleja "la calidad del negocio comercial de SCOR, la diversificación de sus actividades de reaseguro, la excelente calidad de sus activos y un bajo nivel de endeudamiento. Además, la dirección del Grupo ha demostrado la coherencia de su estrategia".

Anteriormente, el 4 de diciembre de 2008, Moody's había asignado a SCOR SE la calificación "A2".

## 8 octubre

SCOR Global Life Asia organiza un seminario en Filipinas

Este seminario ha comenzado con una presentación sobre el micro seguro, seguida de intervenciones sobre temas médicos, como los dolores torácicos las diferentes formas de diabetes, las enfermedades graves y su implicación en el seguro de Vida. Los participantes también han podido referirse a estudios de casos sobre siniestros para evaluar sus conocimientos. Los temas tratados han creado una verdadera interacción entre los conferenciantes y los participantes.

## 12-13 octubre

SCOR Global P&C patrocina la 10ª conferencia sobre energía organizada por Aon en Barhein

Business Solutions, división de SCOR Global P&C especializada en Grandes Riesgos de Empresa, es líder en el mercado del seguro de energías y ha estado representada por Victor Peignet, Chief Executive Officer de SCOR Global P&C.

## 12-13 octubre

SCOR Global Life organiza en otoño un seminario especializado en Moscú y en Kiev

Más de 70 personas han participado en este seminario cuyo título era "Essential abilities – un producto de seguro de Incapacidad".

## 15 octubre

La NAIC concede a SCOR UK el derecho de suscribir participaciones en Excedente (*surplus lines*) en Estados Unidos

La National Association of Insurance Commissioners (NAIC) ha concedido a SCOR UK el derecho a ser agregado a la lista trimestral de aseguradores extranjeros publicada el 15 de octubre. Desde ahora, SCOR UK puede suscribir líneas excedentarias (*Excess and Surplus lines*) en los siguientes Estados norteamericanos: Arizona, Arkansas, Delaware, Iowa, Kansas, Kentucky, Maryland, Missouri, Montana, Nebraska, Dakota del Norte, Ohio, Washington y Wyoming. SCOR UK hará una nueva solicitud para los otros Estados para permitir que Business Solutions pueda ampliar su oferta a sus clientes.

## 24 octubre

En el coloquio de Guy Carpenter en Baden-Baden, Victor Peignet evalúa la importancia de la opción de la domiciliación para los (re)aseguradores.

Los equipos de SCOR Global P&C estaban presentes en el encuentro anual de Baden-Baden, el cual, marca el comienzo de las negociaciones de las renovaciones de contratos de reaseguro de No Vida. En esta ocasión, Victor Peignet, CEO de SGPC, intervino en el coloquio anual de Guy Carpenter sobre las ventajas relativas a los Hubs de (re)aseguro.

## 3 noviembre

SCOR aporta el 100% del capital a un nuevo sindicato de los Lloyd's

El "Franchise Board" de los Lloyd's aprobó el 1 de noviembre el principio de la creación del "Syndicat 2015". Los plazos de puesta en marcha del dispositivo operativo y la obtención de las autorizaciones deberían permitir el comienzo de la suscripción desde el 1 de enero de 2011 para los contratos que tienen efecto a partir de dicha fecha.

SCOR será el único proveedor de capital del "Syndicat 2015", cuyo plan de mercado prevé una capacidad de suscripción de GBP 75 millones de primas en el primer año. El objetivo del sindicato es operar como una plataforma de seguro que permitirá generar un nuevo flujo de negocios, de calidad, prioritariamente en segmentos de corto desarrollo y en riesgos mayoritariamente situados fuera de Estados Unidos. Esta posición de único proveedor de capital para un sindicato es un estreno para el grupo SCOR que, por otra parte, quiere, paralela e independientemente, mantener su oferta de soluciones de financiación parcial a los Lloyd's y sus relaciones con los sindicatos que hoy apoya.

Whittington Capital Management Ltd, una filial de Whittington Group, es el operador (*managing agent*) del "Syndicat 2015" cuyo equipo directivo está integrado por Richard Harris, John Byrne y Tom Corfield (*Active Underwriter*).

El compromiso de SCOR en el "Syndicat 2015" traduce el propósito del Grupo de disponer del mejor acceso posible a los negocios en sus segmentos y sus mercados clave.

## 5 noviembre

SCOR confirma su fuerte dinámica en el 3er. trimestre con un crecimiento del 17% y un resultado neto con un alza del 18%, de EUR 111 millones, gracias a sus resultados técnicos en reaseguro de Vida y de No Vida

Los resultados del tercer trimestre 2010 confirman la fuerte dinámica del Grupo con un resultado neto de EUR 111 millones, con un alza del 18,2% con respecto al tercer trimestre 2009 (EUR 94 millones). Este alto nivel se debe, en particular, a los buenos resultados técnicos, con un ratio combinado en No Vida, en el tercer trimestre 2010, del 94,9% y un margen operativo en Vida del 7,9%. Salvo la actividad de rentas indexadas en Estados Unidos, cuya reducción ha sido deliberada y anticipada, el crecimiento del Grupo es del 16,9% en el tercer trimestre 2010 (9,0% a tipos de cambio constantes). Con estos resultados del tercer trimestre, el resultado neto asciende así a EUR 267 millones en los nueve primeros meses del año, cercano al nivel del mismo período en el año 2009 (EUR 278 millones) a pesar de la siniestralidad excepcional del primer trimestre 2010.

El beneficio por acción asciende a EUR 1,49 en los nueve primeros meses de 2010 contra EUR 1,55 en el mismo período del año 2009. El rendimiento anualizado de los capitales propios medios ponderados (ROE) se sitúa en el 8,8% en los nueve primeros meses de 2010 contra el 10,5% en el mismo período en el año 2009. Únicamente en el tercer trimestre 2010, el ROE anualizado asciende al 11,0%, cuando éste era del 10,6% en el tercer trimestre del año 2009. Los capitales propios de SCOR se incrementan en un 9,0%, en EUR 4 252 millones al 30 de septiembre de 2010, en comparación con EUR 3 901 millones al 31 de diciembre de 2009. En consecuencia, el activo neto contable por acción se sitúa en EUR 23,41 al final del tercer trimestre 2010, cuando éste era de EUR 21,80 al final del año 2009. En los nueve primeros meses del año, el Grupo ha seguido reduciendo su ratio de endeudamiento situándose en el 10,2% al final de septiembre de 2010 contra el 14,6% al final del año 2009.

En los tres primeros trimestres de 2010, las primas brutas de SCOR Global P&C (SGPC) se sitúan en EUR 2 772 millones contra EUR 2 530 millones en el año 2009, es decir, un alza del 4,5% a tipos de cambio constantes. Únicamente en el tercer trimestre, SGPC registra un volumen de primas brutas por primera vez superior a mil millones de Euros, con un alza del 12,6% a tipos de cambio

constantes. Las primas brutas emitidas por SCOR Global Life (SGL) ascienden a EUR 2 248 millones en los nueve primeros meses de 2010. Salvo las actividades de rentas indexadas, cuya reducción ha sido deliberada y anticipada, el importe de primas emitidas por SGL aumenta el 8,7%, a EUR 2 212 millones en los nueve primeros meses de 2010 (+ 4,7% a tipos de cambio constantes). SGL registra un margen operativo récord del 7,9% en el tercer trimestre de 2010, situando su nivel en el 6,6% en los nueve primeros meses del año contra el 5,2% en el mismo período del año 2009. SCOR Global Investments mantiene su estrategia de inversiones denominada "roll-over" y registra un elevado retorno en inversiones a pesar de un entorno de tipos de interés bajos. El Grupo ha reducido, así, levemente, en el tercer trimestre, su posición en disponibilidades líquidas e inversiones a corto plazo, a EUR 1 129 millones al 30 de septiembre de 2010, es decir, el 5,3% del importe neto de las inversiones, en lugar del 6,3% al final del segundo trimestre de 2010, y por otra parte, ha realizado EUR 141 millones de plusvalías netas en los nueve primeros meses del año.

## 15 noviembre

3er. seminario SCOR Global Life en Nepal

En este seminario, SCOR Global Life ha tratado diferentes temas, como la selección. Gracias a varios ejemplos de siniestros acumulados a lo largo de muchos años de experiencia, SCOR Global Life ha explicado la importancia de la "cláusula en actividad profesional" y la necesidad de ser precisos en materia de cobertura.

## 15-18 noviembre

SCOR Global P&C participa en la conferencia del corredor Willis sobre la energía en América Latina, organizada en Bariloche (Argentina)

Este evento es co-patrocinado por SCOR US y la oficina brasileña. SCOR Global P&C ha estado representada por Gabriela Mello, Property Underwriter, y Olivier Perrault, Chief Underwriting Officer en el ramo Recursos Naturales de Business Solutions. Estos últimos han intervenido sobre el tema "Catástrofes Naturales, enfoque de los suscriptores".

## 23 noviembre

SCOR Global Life ha organizado un seminario de una jornada sobre el tema de la solvencia en cooperación con la Asociación Israelita de Actuarios

En presencia de 120 actuarios, SCOR Global Life ha intervenido sobre "La evaluación de los riesgos en el seguro de Vida". Gracias a su experiencia, SCOR Global Life ha brindado informaciones prácticas sobre la modelización de Vida en materia de solvencia.

## 29-30 noviembre

El ramo especializado en Grandes Riesgos de Empresa de Business Solutions (SCOR Global P&C) participa en la conferencia de Sonatrach organizada en Argel sobre riesgos energéticos

Sonatrach, compañía petrolera nacional argelina, ha convocado, en Argel, a los principales actores de sus dos entidades operativas para un seminario de dos días sobre riesgos energéticos. Olivier Perrault, Chief Underwriting Officer en el ramo Recursos Naturales de Business Solutions, y Philippe Borgniet, Senior Energy Underwriter, intervinieron sobre "el arte y la ciencia del riesgo".

## 1 diciembre

El nuevo número de Focus, publicación especializada de SCOR Global P&C, se refiere a la gestión de los riesgos de empresa

Ante el contexto financiero y económico actual, caracterizado por impactos y una gran inestabilidad, y habida cuenta de los cambios regulatorios inminentes, como Solvencia II y sus equivalentes previstos fuera de la Unión Europea, *Enterprise Risk Management* (ERM) se ha convertido en una verdadera prioridad para el sector del (re)aseguro. Este nuevo Focus se dedica a explicar cómo aplicar un marco ERM que integre la gestión de riesgos y la gestión económica del capital en una empresa y en qué medida ERM puede contribuir al proceso decisivo.

## 1 diciembre

SCOR Global Life organiza su primera mesa redonda en Turquía

SCOR Global Life ha organizado su primera mesa redonda en Turquía. Ésta se ha referido a la transferencia de los fondos de pensión de las empresas a las compañías de seguro y a las empresas que proponen planes de ahorro jubilación.

## 2 diciembre

SCOR no tiene exposición en los países afectados por la crisis de la deuda soberana

Desde noviembre de 2008, SCOR ha hecho hincapié en la subida inevitable del riesgo soberano de los países más frágiles ante la crisis, cuyas finanzas públicas se deterioraban notablemente. El Grupo había anunciado así que iba a suprimir completamente su exposición a estos riesgos.

Esta política de desinversión ha sido llevada a cabo desde el final del año 2008. Por lo tanto, hoy SCOR no tiene ningún activo vinculado al riesgo soberano de España, de Grecia, de Irlanda y de Portugal. Por otra parte, en el conjunto de estos países, SCOR no tiene ninguna exposición a los *covered bonds* y una exposición muy marginal (EUR 4 millones, es decir, alrededor del 0,02% de sus inversiones) en *corporate bonds* vinculados a emisores con base en estos países.

SCOR mantiene su política de inversiones en activos de gran calidad y en los países cuyos riesgos soberanos son más bajos.

## 9 diciembre

SCOR amplía su programa de obligaciones Catástrofes Atlas VI

SCOR ha colocado con éxito una nueva obligación Catástrofe ("*cat bond*"), Atlas VI Capital Limited Series 2010-1, que brinda al Grupo una cobertura de EUR 75 millones contra las tempestades en Europa y los terremotos en Japón por un período de riesgo comprendido entre el 10 de diciembre de 2010 y el 31 de marzo de 2014. Esta transacción reemplaza a Atlas IV Reinsurance Limited, que vence el 31 de diciembre de 2010 y brinda una cobertura geográfica similar de EUR 160 millones.

Atlas VI Capital Limited es una entidad especializada de derecho irlandés creada en el año 2009 que puede emitir una serie de *cat bonds* por varios años. Aon Benfield Securities Inc. ha sido responsable de la gestión de la operación y de la colocación con inversores. Standard & Poor's ha asignado la calificación B- a esta emisión.

Los siniestros incluidos en esta cobertura son calculados mediante índices paramétricos (Paradex) por la sociedad Risk Management Solutions (RMS). Estos índices permiten evaluar los daños potenciales para SCOR, de una tempestad en Europa o un terremoto en Japón.

## 16 diciembre

Lanzamiento del SCOR Global Risk Center: una iniciativa al servicio del conocimiento y de las ciencias del riesgo

Como operador en los mercados del reaseguro del mundo, SCOR está implicado en los diferentes ámbitos de investigación relativos al riesgo.

SCOR promueve ya numerosas asociaciones con el mundo universitario y de la investigación y dispone de sus propios centros de investigación en reaseguro de Vida. SCOR es también organizador de los premios de actuariado en varios países europeos: Alemania, Francia, Italia, Reino Unido, Suiza.

La creación del SCOR Global Risk Center, anunciada en el marco del plan estratégico "Strong Momentum" del Grupo para los años 2010-2013, se inscribe en este compromiso de largo plazo. Este centro dedicado a los riesgos reagrupa, a la vez, los estudios y publicaciones realizados o apoyados por SCOR y el conjunto de recursos que SCOR quiere dedicar al uso de todos aquellos que se interesan por el riesgo.

Abierto y dinámico, este centro de recursos es fácilmente y gratuitamente accesible a todos en [www.scorglobalriskcenter.com](http://www.scorglobalriskcenter.com), o en el sitio de SCOR, [www.scor.com](http://www.scor.com). Se referirá al conjunto de disciplinas con relación al riesgo (matemáticas, actuariado, física, química, geofísica, climatología, sociología, derecho, economía, finanzas...), con contribuciones de cualquier procedencia, sin exclusión.

Alimentado por una red de corresponsales en las diferentes implantaciones del Grupo en el mundo, el SCOR Global Risk Center también está abierto a todas las contribuciones (documentos de trabajo de profesionales, trabajos de investigación académica...) que pueden ser enviadas para publicación o referencia.

## 16 diciembre

### Premio de Actuariado 2010: apoyo al desarrollo de la ciencia actuarial en cinco países europeos

Se han entregado los Premios de Actuariado 2010.

En París, Manuel Plisson, de la Universidad Paris-Dauphine, ha recibido el premio de Jóvenes Doctores por su tesis titulada "Asegurabilidad y desarrollo del seguro de Dependencia". Julie Gamonet, del CEA, ha recibido el premio de Jóvenes Actuarios por su memoria "Modelización del riesgo operativo en el seguro". En Milán, Federico Guerreschi y Fabio Moraldi, de la Universidad Cattolica del Sacro Cuore de Milán, han sido recompensados por sus memorias tituladas, respectivamente, "Longevity Risk and mortality table" ("Riesgo de Longevidad y tabla de Mortalidad") y "The Evaluation of the cost of claims in Property and the assessment of risk capital" ("Evaluación del coste de los siniestros en Daños y estimación del capital riesgo").

En Londres, los premios han sido asignados a Jennifer Healy, de la Universidad Heriot Watt de Edimburgo, por su memoria titulada "Multifactorial Genetic Disorder and Market Withdrawal" ("Trastornos genéticos multifactoriales y comportamiento en términos de rescisión de los asegurados") y a Tom Hoad, de la City University de Londres, por su memoria titulada "Insurance Contract Credit Default Swaps" ("Los contratos de seguro de Credit Default Swaps").

En Colonia, el jurado ha entregado los premios de Actuariado a Frederik Ruez, de la Universidad de Ulm, por su tesis titulada "The Impact of Stochastic Volatility on Pricing, Hedging and Hedge Efficiency of Guaranteed Minimum Withdrawal Benefits for Life

Contracts" ("El impacto de la volatilidad estocástica en la tarificación, las operaciones de cobertura y su eficacia en el marco de las rescisiones de indemnizaciones mínimas garantizadas de contratos de Vida"), a Ramona Maier, de la Universidad de Tübingen, por su memoria titulada "Stochastische Methoden zur Quantifizierung von versicherungstechnischen Risiken und Kreditrisiken" ("Métodos estocásticos de cuantificación de riesgos técnicos de suscripción y de los riesgos de Crédito"), y a Wiltrud Weidner, de la Universidad de Ulm, por su memoria titulada "Modeling and Management of non-linear dependencies – an application for stress testing" ("Modelización y gestión de dependencias no lineales – una aplicación para el stress testing").

En Zurich, la Dirección de SCOR ha asignado el premio SCOR Fellowship a Philipp Arbenz, Doctorando en la Universidad ETH (Eidgenössische Technische Hochschule) de Zurich y primer laureado de este premio. SCOR Switzerland promueve los vínculos entre el medio universitario y las empresas mediante la creación, en marzo de 2009, del programa SCOR Fellowship, que consiste en una beca de investigación en ciencia actuarial y en matemáticas aplicadas a las finanzas.

## 17 diciembre

### SCOR finaliza la aplicación de su solución innovadora de capital contingente

SCOR anuncia que ha finalizado la aplicación de su programa de cobertura financiera Catástrofe Natural de EUR 150 millones por un período de 3 años bajo la forma de una solución innovadora de capital contingente materializada en una línea de emisión de acciones garantizada en caso de ocurrencia de determinados eventos.

En la prolongación de la autorización otorgada por su Junta General y del acuerdo con UBS, el 10 de septiembre de 2010, para que SCOR disponga de capital adicional en caso de ocurrencia de eventos de tipo Catástrofe Natural, SCOR emitió 9 521 424 bonos de emisión de acciones a favor de UBS (cada bono obligaba a UBS a suscribir dos acciones nuevas de SCOR).

Como fue anunciado el 10 de septiembre de 2010, la emisión de acciones se iniciaría automáticamente cuando el importe total de las pérdidas netas últimas estimadas por el grupo SCOR (en calidad de asegurador o reasegurador) y consecutivas a la ocurrencia de catástrofes naturales, en el transcurso de un año comprendido entre el 1 de enero de 2011 y el 31 de diciembre de 2013, se situara por encima de determinados niveles.

En el marco de esta operación, SCOR gozaría de una línea de emisión contingente de acciones de un importe máximo total de EUR 150 millones (prima de emisión incluida), disponible en dos tramos de EUR 75 millones cada uno (prima de emisión incluida). En ausencia de la ocurrencia de un evento disparador, no se emitirá ninguna acción SCOR en el marco de este programa. De este modo, es posible que este programa llegue a su término sin impacto de dilución para los accionistas.





# Valorizar y proteger el capital

El accionariado de SCOR	22
La protección del capital	25
Un nivel de calificación muy sólido	29
ERM, el dominio del riesgo	32

# El accionariado de SCOR

## LA ACCIÓN SCOR

### Relaciones inversores

El Grupo ha seguido aplicando una política de transparencia manteniendo un vínculo estrecho con sus inversores y con la comunidad financiera. El 8 de septiembre de 2010, SCOR organizó su tercera Jornada Inversores para presentar su plan estratégico "Strong Momentum", que cubre el período 2010-2013. El Grupo ha participado en numerosas conferencias financieras importantes durante el año. Asimismo, de acuerdo con las costumbres de SCOR, los inversores han sido convocados después de cada publicación de las cifras trimestrales y se han organizado más de 200 reuniones con los inversores institucionales de todo el mundo a lo largo del año.

### Características técnicas

El código mnemónico de las acciones SCOR es SCR, código ISIN FR0010411983. El 3 de enero de 2007 se reagruparon las acciones SCOR. La reagrupación se ha realizado mediante el cambio de 10 acciones antiguas por 1 acción nueva. Las acciones antiguas han sido excluidas de la cotización el 3 de julio de 2007. Entre el 3 de julio de 2007 y el 3 de enero de 2009, la Société Générale ha recibido solicitudes de intermediarios financieros para la compra y la venta de acciones antiguas y ha organizado transacciones realizadas fuera de mercado entre compradores y vendedores.

### Evolución de la acción en el año 2010

La acción SCOR ha cerrado el año en EUR 19,0, es decir, un resultado anual de + 8,6% (14,3% si se incluye el dividendo en metálico o el 15,3% si se incluye el dividendo en acciones). En el año 2010, la acción SCOR ha superado la mayor parte de los mercados e índices bursátiles (DJ Euro Stoxx Insurance index: - 8,7%; DJ World Insurance index: + 4,7%, y CAC 40: - 2,9%). En el año 2010, la media del volumen diario cambiado ha sido de 479 595 acciones, es decir, una tasa diaria de rotación del capital del 0,26%.

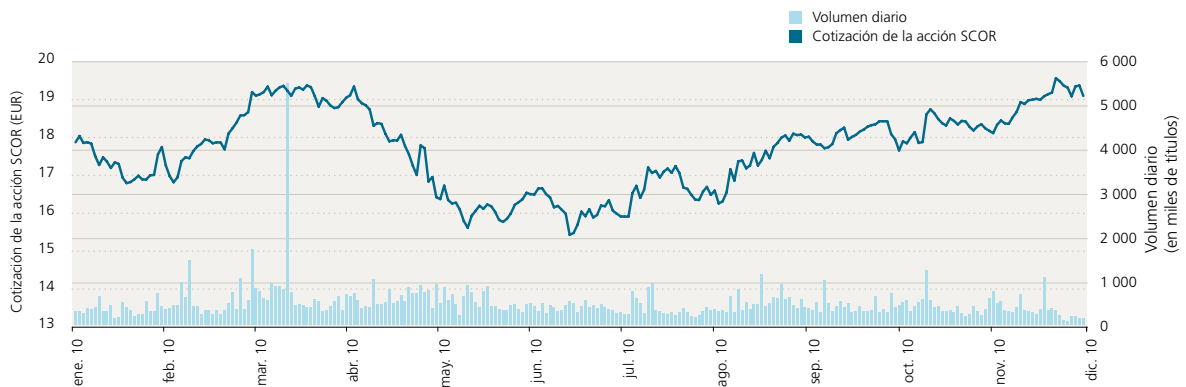
### Índices bursátiles

La acción SCOR figura en los índices STOXX Europe 60 y SBF 120. SCOR forma parte de los índices Euronext 100, CAC Next20 y EURO STOXX Select Dividend 30.

### Plazas de cotización

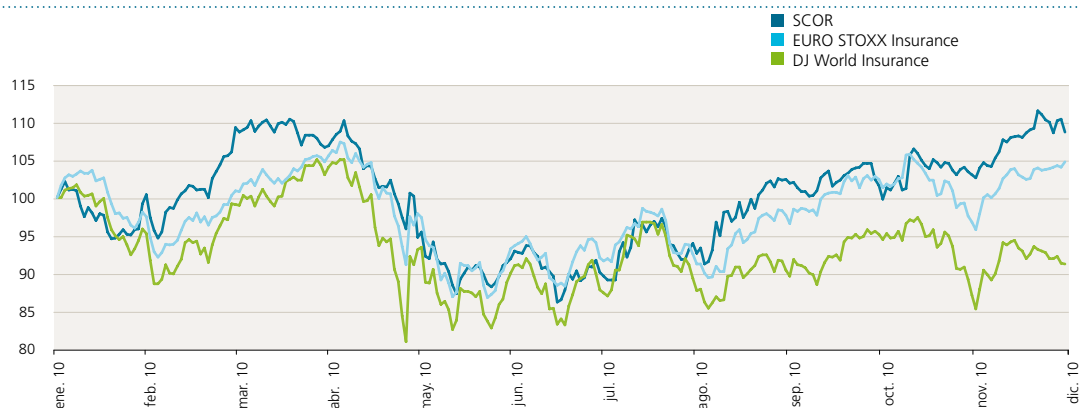
La acción SCOR es cotizada en el Eurolist Paris (servicio de pago diferido, grupo continuo, código valor FR 001411983). Desde el 8 de agosto de 2007, la acción SCOR tiene una cotización secundaria en el SWX Swiss Exchange. El 4 de septiembre de 2007, SCOR ha finalizado el registro de sus certificados de acciones (ADS) en el New York Stock Exchange y el registro de sus títulos, en aplicación del US Securities Exchange Act de 1934. No obstante, los títulos ADS de SCOR siguen siendo tratados "fuera de mercado" en Estados Unidos.

## EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN EN EL AÑO 2010





## EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN SCOR Y DE LOS DIFERENTES ÍNDICES DE SEGURO EUROPEOS DESDE EL 1 DE ENERO DE 2010



## ACCIONARIADO DE SCOR

## Principales accionistas

AL 31 DICIEMBRE 2010	NÚMERO DE ACCIONES	% DEL CAPITAL	% DE DERECHOS DE VOTO (1)
Patinex AG <sup>(2)</sup>	14 000 000	7,45 %	7,72 %
Alecta Kapitalförvaltning AB <sup>(2)</sup>	10 630 000	5,66 %	5,86 %
Groupe Malakoff <sup>(2)</sup>	5 875 500	3,13 %	3,24 %
Générali Investments France S.A. <sup>(2)</sup>	5 349 600	2,85 %	2,95 %
BlackRock Fund Advisors	4 950 900	2,64 %	2,73 %
Covéa Finance <sup>(2)</sup>	4 290 500	2,28 %	2,37 %
MACIF Gestion SA <sup>(2)</sup>	3 533 900	1,88 %	1,95 %
BNP Paribas Investment Partners Belgium SA <sup>(2)</sup>	2 867 700	1,53 %	1,58 %
BNP Paribas Asset Management (France)	2 204 100	1,17 %	1,21 %
MATMUT <sup>(2)</sup>	313 600	0,17 %	0,17 %
Acciones en autocartera	6 427 554	3,42 %	0,00 %
Empleados	3 261 869	1,74 %	1,80 %
Otros	124 090 178	66,08 %	68,42 %
<b>TOTAL</b>	<b>187 795 401</b>	<b>100,00 %</b>	<b>100,00 %</b>

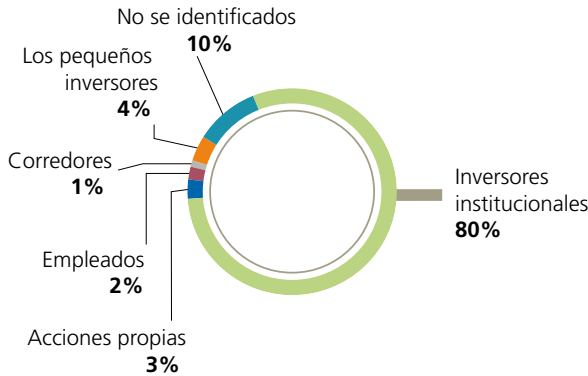
(1) El porcentaje de los derechos de voto está determinado sobre la base del número total de acciones al cierre excepto acciones en autocartera

(2) Fuente: Análisis de TPI y de IPREO realizado el 31/12/2010

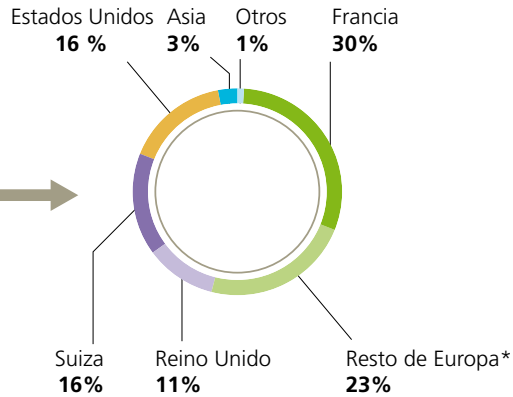
Fuente: IPREO, diciembre 2010

## REPARTO DEL ACCIONARIADO IDENTIFICADO Y REPARTO GEOGRÁFICO DEL ACCIONARIADO INSTITUCIONAL IDENTIFICADO

### REPARTO DEL ACCIONARIADO IDENTIFICADO



### REPARTO GEOGRÁFICO DEL ACCIONARIADO INSTITUCIONAL IDENTIFICADO



Fuente: IPREO, diciembre 2010

\* Resto de Europa = Suecia: 9%, Alemania: 4%, Bélgica: 3%, Países Bajos: 2%, Noruega: 2%, Otros: 3%

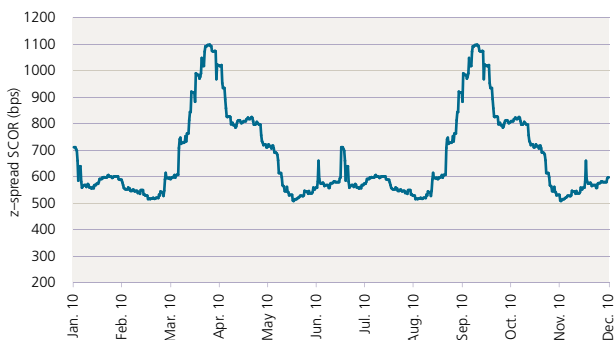
## OBLIGACIÓN SCOR

### Endeudamiento de SCOR

DEUDA	IMPORTE ORIGINAL DE LA DEUDA EMITIDA	IMPORTE ACTUAL A REEMBOLSAR (VALOR NETO CONTABLE)	FECHA DE EMISIÓN	DURACIÓN	TASA VARIABLE / TASA FIJA	CUPÓN + TASA PROGRESIVA	PRÓXIMA FECHA DE REEMBOLSO OPCIONAL
Deuda subordinada	US\$ 100 millones	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 marzo 2011
Deuda subordinada	€ 100 millones	€ 93 millones	6 julio 2000	20 años julio 2020	Tasa variable	los 10 primeros años: Euribor 3-meses+1,15%, luego, 2,15%	6 abril 2011
Deuda subordinada	€ 50 millones	€ 50 millones	23 marzo 1999	Perpetua	Tasa variable	los 15 primeros años: Euribor 6-meses+0,75%, luego, 1,75% después de 15 años	24 marzo 2014
Deuda super subordinada	€ 350 millones	€ 265 millones	28 julio 2006	Perpetua	Tasa fija	Tasa inicial del 6,154% anual hasta el 28 de julio de 2016, tasa variable indexada en Euribor 3-meses+margen del 2,90%	28 julio 2016

### Evolución del margen actuarial de la obligación SCOR

#### DEUDA SUPER SUBORDINADA



# La Protección del Capital

## SOLIDEZ FINANCIERA

La solidez y la resistencia del balance de SCOR explican en gran parte por qué los clientes transfieren sus riesgos a SCOR. Esta resistencia se debe a la política de protección del capital aplicada por el Grupo.

## POLÍTICA DE PROTECCIÓN DEL CAPITAL

La política de protección del capital tiene dos objetivos:

- garantizar que el perfil del riesgo conservado por la empresa está de acuerdo con el marco de apetencia por el riesgo del Grupo. Este objetivo es alcanzado gracias a la retrocesión y a otras formas de coberturas, como los títulos relacionados con el seguro ILS y el capital contingente;
- garantizar que el capital disponible es suficiente para cubrir las potenciales desviaciones en siniestralidad que pueden ocurrir debido a variaciones aleatorias de eventos graves o de una subestimación inicial de los siniestros esperados. Este seguro se obtiene gracias al margen de capital (ver esquema siguiente). Este

dispositivo garantiza que SCOR mantenga un nivel elevado de capital, además del capital requerido destinado a asegurar un nivel óptimo de solvencia, con respecto a los riesgos suscritos. El nivel del margen de capital se define de acuerdo con el marco de apetencia por el riesgo de SCOR y sus objetivos estratégicos. Por otra parte, éste permite al Grupo la absorción de una parte importante de la volatilidad inherente a los resultados anuales respetando los objetivos de riesgo-rendimiento de SCOR.

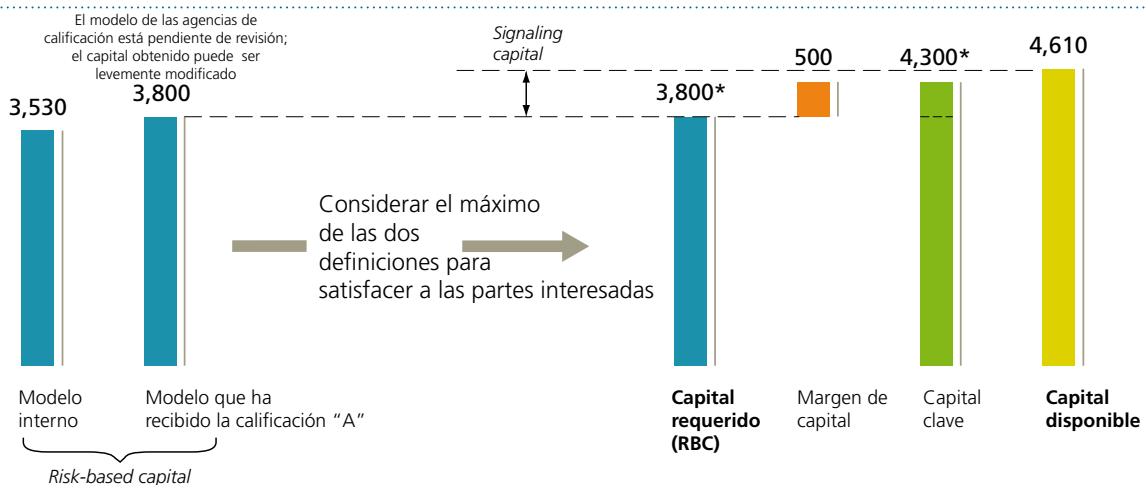
## ADECUACIÓN DEL CAPITAL

Uno de los factores clave de la solidez financiera de SCOR es la “tasa de adecuación del capital”, es decir, el ratio entre el capital disponible y el capital requerido.

El capital disponible corresponde a los fondos propios a los cuales se suman o se restan los ajustes económicos realizados para tener en cuenta el valor económico no reflejado en el balance, pero que aparece en las cuentas publicadas. Estos ajustes pueden corresponder al impacto positivo de las provisiones para actualización o a la parte del *Embedded Value* aún no incluida en las cuentas IFRS.

### ADECUACIÓN DEL CAPITAL (JULIO 2010)

(En millones de Euros)



\* El cálculo del capital requerido según S&P aún no ha finalizado

SCOR calcula su capital requerido a escala del Grupo considerando el máximo de dos valores: capital requerido según el modelo interno y según los modelos de las agencias de calificación. Además, SCOR se cerciora de que todas las entidades del Grupo cuentan con suficiente capital para responder a las exigencias estatutarias locales.

---

## MODELO INTERNO

---

SCOR utiliza un modelo interno muy completo en la evaluación del capital necesario para cubrir todos los riesgos conocidos a los cuales el Grupo está expuesto, incluida la cartera de riesgos conservados. Este modelo se basa en hipótesis formuladas en materia de entorno de riesgo y, en particular, de volatilidad futura de los riesgos identificados. Este modelo es aplicado al perfil actual de la cartera del Grupo teniendo en cuenta el nivel de diversificación en el Grupo y es ajustado de acuerdo con los escenarios graves evaluados con la ayuda de métodos independientes.

---

## REGULACIÓN ACTUAL EN MATERIA DE SOLVENCIA

---

Además de las medidas arriba mencionadas en materia de adecuación del capital, SCOR ofrece una garantía suplementaria a sus clientes por medio de una evaluación realizada, con la ayuda de métodos independientes, por las autoridades de regulación del sector del seguro en los diferentes países donde SCOR opera.

Estas autoridades han puesto en marcha una regulación en materia de solvencia que estipula los métodos o fórmulas para el cálculo del capital requerido reglamentario. El grupo SCOR, así como sus entidades legales y sucursales cumplen todas las exigencias reguladoras aplicables, en particular, Solvencia I en la Unión Europea, el Test suizo de solvencia en Suiza y el *Risk Based Capital* (RBC) en Estados Unidos.

---

## SOLVENCIA II

---

La reforma Solvencia II será efectiva a partir del 1 de enero de 2013 para el sector del seguro europeo, sustituyendo así a la regulación actual sobre la solvencia. Uno de los principales cambios de esta reforma corresponde al método de evaluación del capital requerido reglamentario, que en el futuro reflejará más fielmente el verdadero perfil de riesgo de una empresa.

El Grupo está muy bien preparado para responder a los desafíos asociados a las nuevas exigencias de Solvencia II pues desde ya realiza una gestión de su capital en función de su perfil de riesgo y recoge los frutos de su política de gestión de riesgos (ERM) que es reconocida por el mercado como "sólida". El Grupo dispone de un modelo interno sofisticado y sólido que ha integrado en sus principales procesos de decisión, en particular, en su plan estratégico.

En SCOR, la gestión del capital ocupa el centro de su estrategia, basada en una fuerte diversificación de su cartera de riesgos, en una definición clara de su apetencia por los riesgos y en una política determinada de protección del capital.

La regulación Solvencia II se basa en tres pilares:

- 1er. pilar : exigencias en capital
- 2º pilar : sistema de gobierno y control interno
- 3er. pilar : exigencias en términos de publicación y de reporting.

Bajo la responsabilidad del *Chief Risk Officer*, SCOR ha estructurado su programa Solvencia II en torno a ocho ámbitos que cubren las exigencias mencionadas en los tres pilares de la directiva Solvencia II. La estructura de este programa permitirá al Grupo responder a estas exigencias, tanto a escala del Grupo, como en el nivel de las diferentes entidades (las entidades legales en Europa). Este programa aprovechará plenamente el marco ERM de SCOR, su modelo interno muy elaborado y sólido y sus sistemas integrados de informaciones.

## Los tres pilares de la regulación Solvencia II

### Pilar I – Exigencias en capital (evaluación cuantitativa)

El capital reglamentario mínimo MCR (*Minimum Capital Requirement*) representa el capital mínimo posible del que un (re)asegurador debería disponer; cualquier capital inferior a este umbral expone a los asegurados a un nivel de riesgo inaceptable. Cuando el capital disponible desciende por debajo de dicho umbral, las autoridades de supervisión pueden intervenir para restablecer la solvencia de la empresa en un nivel aceptable.

El capital reglamentario SCR (*Solvency Capital Requirement*) refleja con precisión el perfil de riesgos de la empresa e incluye los riesgos cuantificables a los cuales deben hacer frente los (re)aseguradores, en particular, los riesgos de suscripción, de mercado y de crédito, así como los riesgos operativos. Para calcular el SCR, el (re)asegurador puede optar entre la fórmula estándar o un modelo interno (una vez que este último haya sido aprobado por las autoridades de supervisión).

### Pilar II – Sistema de gobierno y de control interno (incluida la evaluación cualitativa de los riesgos y del capital)

Solvencia II recomienda una evaluación del nivel de solvencia centrada en los riesgos y basada en el principio de proporcionalidad; se ha dedicado mucho tiempo y muchos esfuerzos a la gestión de riesgos importantes y a determinados riesgos operativos. Por ello, ha sido elaborado el concepto de ORSA (*Own Risk and Solvency Assessment*) con el fin de permitir al (re)asegurador la evaluación de sus necesidades en solvencia con relación a su perfil de riesgos. Cuando la autoridad de supervisión considera que el cálculo del SCR realizado a partir de la fórmula estándar o del modelo interno no refleja suficientemente el perfil de riesgo del (re)asegurador, o cuando se observan insuficiencias cualitativas, se impondrán los tramos de capitales suplementarios.

### Pilar III – Exigencias en términos de publicación y de reporting (para los mercados y las autoridades de supervisión)

El tercer pilar determina las exigencias en materia de publicación, siendo el principal objetivo la armonización de los procedimientos de *reporting* y su contenido dentro de la Unión Europea. La documentación ofrecida destinada al gran público o a la autoridad de regulación, debe cumplir un nivel elevado de transparencia, incluido en los estudios de impacto, en los análisis y en las informaciones detalladas y normalizadas.



## SCOR "on track" para Solvencia 2

Michel Dacorogna  
Deputy Chief Risk Officer

### ¿Qué procedimientos ha aplicado el Grupo a la vista de Solvencia 2?

Desde hace muchos años, SCOR ha previsto Solvencia II dotándose de un sistema de información integrado, de un modelo interno de vanguardia y de una gestión de riesgos calificada de "strong" por Standard & Poor's. Para los meses futuros, el proyecto interno Solvencia 2 pretende garantizar que SCOR es 100% "Solvency II compliant". Como el modelo estándar "Solvency II" ha sido elaborado, fundamentalmente, para las compañías de seguros, SCOR ha desarrollado su propio modelo interno con el fin de modelizar mejor sus riesgos para el cálculo de la solvencia de la empresa. Uno de los objetivos prioritarios del Grupo es validar con los reguladores su propio modelo interno, mejor adaptado a las especificidades de un reasegurador.

El modelo interno del Grupo es totalmente transversal, lo cual, exige una organización bien definida como, por ejemplo, unos sistemas de información que faciliten la validación de los datos de entrada en el modelo y un gobierno bien establecido. También hemos puesto en marcha siete grupos de trabajo que cada uno opera sobre temas específicos bajo el control de un miembro del Comité Ejecutivo del Grupo.

Por otra parte, el Grupo, mediante su proyecto CoCPIT, había industrializado su modelo interno. Las directivas de Solvencia II están en consonancia con la cultura del riesgo definida por SCOR; por ello, es importante para nosotros validar nuestro modelo con el regulador.

### ¿Ustedes cuentan con un equipo dedicado a este proyecto?

Actualmente, unas sesenta personas trabajan en este proyecto, repartidas en siete grupos de trabajo. Estos colaboradores pertenecen a diferentes sectores del Grupo, y todos, en Europa, como en otras partes, trabajan en estrecha coordinación por el éxito total del proyecto. Asimismo, el Grupo, con este proyecto, quiere favorecer la llegada a la empresa de nuevos ejecutivos y directivos. Hemos querido dar mayor responsabilidad a algunos de nuestros jóvenes ejecutivos con el fin de que adquieran la experiencia necesaria para asumir el relevo en los próximos años.

### ¿El Grupo será operativo en el año 2013?

Los reaseguradores se han anticipado en la creación de su modelo interno con respecto a los aseguradores, debido, por una parte, a la necesidad para un reasegurador de contar con un modelo interno adaptado a las especificidades del sector, y por otra parte, a una fuerte obligación de diversificación. En efecto, uno de los objetivos del modelo interno es la buena administración de la diversificación del Grupo, que es una de las competencias que propone un reasegurador a sus clientes. Este modelo interno es totalmente operativo. Trabajamos en estrecha colaboración con los equipos de la Autoridad de Control de Prudencia (ACP) para obtener su aprobación.

Asimismo, nuestra gestión de riesgos ya está en el nivel de los estándares fijados por Solvencia II. Ahora nos falta cerciorarnos de la buena articulación entre todos estos elementos del proyecto.

# Un nivel de calificación muy sólido

## LA IMPORTANCIA DEL NIVEL DE CALIFICACIÓN PARA SCOR

El nivel de calificación es una prioridad para cualquier reasegurador. En efecto, la calificación es un elemento esencial

para la solidez financiera del Grupo, el cual, es utilizado por los clientes, por los inversores y por el mercado del crédito o también por los colaboradores.

### IMPORTANCIA DE LA CALIFICACIÓN PARA SCOR Y SUS PARTES INTERESADAS

#### Cientes / Corredores

- Criterios de selección del reasegurador
- Limitación y evaluación del riesgo de crédito
- Presencia en las listas de seguridad
- Criterios decisivos para determinados ramos
- Cláusulas de rescisión en caso de descenso de la calificación para los contratos

#### Inversores / Accionistas

- Aumento de las posibilidades de inversión
- Información sobre la continuidad del desarrollo de la empresa
- Análisis de la posición competitiva
- Comparación con la competencia



#### Colaboradores

- Solidez financiera de nuestro Grupo
- Relación con nuestras partes interesadas
- Criterios de resultado en los dispositivos de remuneración

#### Mercado del crédito

- Medida independiente de la solvencia de la empresa
- Capacidad para cumplir sus obligaciones futuras de pago
- Tarifación del spread de crédito
- Convenio con los bancos

Por ello, el propio equipo del Grupo ha mantenido un diálogo constante y regular a lo largo de todo el año con las diferentes agencias:

- las agencias de calificación son informadas sobre cualquier información que pueda impactar sobre los criterios de calificación;
- los encuentros regulares son organizados para informar sobre los resultados trimestrales, o sobre cualquier comunicación a los mercados financieros;
- el Grupo transmite regularmente, formal o informalmente, las informaciones sobre la sociedad, el sector, o sobre cualquier otro tema que pueda afectar al Grupo.

Por otra parte, el *management* del Grupo se reúne al menos una vez al año con cada una de las agencias. Durante estos

*“management meetings”*, el Grupo, por medio de sus directivos, hace el balance de los resultados anteriores y expone el estado de avance de sus objetivos estratégicos definidos en el plan estratégico en curso.

### LA SOLVENCIA DEL GRUPO, UNO DE LOS EJES ESTRATÉGICOS DE “DYNAMIC LIFT V2”, REAFIRMADO CON “STRONG MOMENTUM”

Uno de los objetivos principales del plan estratégico “Dynamic Lift V2”, que cubre el período 2007-2010, era ofrecer al Grupo una seguridad financiera de nivel “A+” a sus clientes. Los resultados obtenidos al final del año 2010 al término del plan son aún más

espectaculares porque han sido logrados a pesar de una crisis económica y financiera sin precedentes. En efecto, el Grupo ha salido reforzado de esta crisis financiera y ha podido demostrar su capacidad de absorción de impactos importantes respondiendo a las exigencias del plan estratégico: la calificación de solidez financiera del Grupo ha pasado así de "A-" a "A" entre los años 2007 y 2010 y SCOR registra un nivel de solidez financiera equivalente a "A+".

A lo largo de estos tres últimos años, SCOR ha logrado combinar rentabilidad, solvencia y crecimiento. La elevación de la calificación de SCOR asignada desde agosto de 2008 por las principales agencias de calificación ha sido aún más notable en un período en el cual varios reaseguradores han sido degradados o situados bajo vigilancia con perspectivas negativas por parte de estas mismas agencias.

En septiembre de 2010, AM Best ha elevado la calificación de SCOR de "A-" a "A". Asimismo, Fitch en agosto ha elevado la perspectiva de estable a positiva en la calificación "A" del Grupo, y en octubre, S&P y Moody's han elevado de estable a positiva las perspectivas de sus calificaciones respectivas "A" y "A2".

En su nuevo plan estratégico "Strong Momentum", anunciado en septiembre de 2010, que cubrirá el período 2010-2013, SCOR se fija como objetivo lograr un nivel de seguridad financiera "AA" hasta el año 2013.

---

#### **ERM, UN EJE IMPORTANTE EN LA CALIFICACIÓN DEL GRUPO**

---

El *Enterprise Risk Management* (ERM) está en el centro de la calificación del Grupo. La cultura de gestión de riesgos sostiene y refuerza los ejes estratégicos definidos por el Grupo. Esta política de gestión de riesgos aplicada en todas las entidades del Grupo representa una ventaja competitiva innegable en la perspectiva de la nueva regulación Solvencia II.

La agencia S&P, que califica de forma separada el *Risk Management*, reconoce la calidad y considera el nivel elevado de la cultura de *Risk Management* en el seno del Grupo como "sólido" ("*strong*"), entre los mejores del sector. El ERM de SCOR es un elemento indispensable del plan estratégico "Strong Momentum" para optimizar el perfil del riesgo del Grupo.





## El capital contingente, una innovación de SCOR para la protección de su capital

Marco Circelli  
Jefe de Finanzas Corporativas

### ¿En qué marco ha sido creado el capital contingente?

En el marco de su estrategia de protección del capital, SCOR buscaba una verdadera solución de capital contingente rentable y aplicable al sector del seguro. Esta solución la hemos elaborado después de largas discusiones con nuestros asesores y las agencias de calificación, inspirándonos en transacciones que habíamos realizado sobre deudas y acciones, y apoyándonos en nuestra competencia sobre transferencia alternativa de riesgos en el mercado de obligaciones Catástrofes.

### ¿En qué es innovadora esta cobertura?

La solución que propone SCOR es innovadora porque es una de las primeras del sector en haber sido reconocida por las agencias de calificación como un medio de reducción de las exigencias en capitales del Grupo que preserva su estructura flexible y rentable. SCOR ha reducido considerablemente sus costes previos para una protección equivalente contra las catástrofes naturales. También ha diversificado su política de protección del capital y ha reforzado la eficacia de su estructura de capital gracias a una reducción de las exigencias en capitales. Además, esta solución ha sido objeto de pruebas y ha sido modelizada por el modelo interno muy avanzado de SCOR, en numerosas etapas hoy cruciales para poder presentar una solución a las autoridades de regulación y a las agencias de calificación.

### ¿Qué ventajas ofrece esta solución de protección del capital con respecto a las soluciones existentes?

1) Capital contingente basado en la deuda. Nuestra solución no requiere financiación previa de deudas, ni aumento superfluo del apalancamiento financiero del Grupo. El capital es realmente contingente en la medida en que los costes previos son minimizados y en que únicamente los pagamos cuando una cobertura es necesaria o utilizada.

2) Capital contingente basado en las acciones. Nuestra solución permite algunos ajustes estructurales para los cuales las agencias de calificación han anticipado una valoración cuantitativa favorable (y no únicamente después de la emisión de acciones).

3) Transferencia de riesgos de seguro (por ejemplo, las obligaciones Catástrofes) y retrocesiones. La principal ventaja de esta solución de capital contingente es una cobertura de riesgos de seguro más flexible (no de riesgo básico) a un precio competitivo.

### ¿Es ésta es una solución difícil de aplicar? ¿Genera costes importantes?

Algunas etapas clave han necesitado una validación, como la autorización de los accionistas. No es una solución difícil de aplicar siempre que el concepto esté bien establecido y que se pruebe que es realizable, aunque requiera mucho tiempo. Tampoco está acompañada de costes importantes para SCOR, yo diría, incluso, que permite economías notables con respecto a otras soluciones como las que he mencionado anteriormente.

### ¿Cómo ha sido acogida esta solución por parte de los mercados financieros?

Éstos han necesitado algún tiempo para asimilar su anuncio habida cuenta de la presentación simultánea de nuestro plan estratégico "Strong Momentum" y de la elevación de la calificación por parte de AM Best. No obstante, han reaccionado positivamente; los analistas financieros han tenido tiempo para comprender bien la estructura de nuestra solución, como lo reflejan sus informes y previsiones. Las agencias de calificación han tomado nota de las mejoras realizadas en términos de flexibilidad financiera y de solvencia. También hemos recibido solicitudes espontáneas de información por intermedio de nuestra entidad de No Vida y del Consejo de Administración.

## ERM, el dominio de los riesgos

El plan estratégico de SCOR se basa en una política de gestión de riesgos *Enterprise Risk Management (ERM)* sofisticada.

---

### MARCO DE APETENCIA POR EL RIESGO

---

El marco de apetencia por el riesgo de SCOR es establecido por el Consejo de Administración. Éste ha sido completamente revisado con arreglo al nuevo plan estratégico "Strong Momentum" después de numerosos intercambios con el Comité Ejecutivo y el Comité de Riesgos sobre las principales implicaciones de las modificaciones potenciales del marco de apetencia por el riesgo. En el marco de esta revisión se han hecho algunas recomendaciones al Consejo de Administración.

El marco de apetencia por el riesgo se basa en tres conceptos: la apetencia por el riesgo, las preferencias de riesgos y las tolerancias al riesgo.

---

### APETENCIA POR EL RIESGO

---

La apetencia por el riesgo es la cantidad de riesgos que el Grupo está dispuesto a asumir para alcanzar el nivel deseado de rentabilidad. Ésta define la posición de SCOR en la escala riesgo-rentabilidad (escala que se sitúa entre ser completamente adverso al riesgo y, por lo tanto, tener un bajo rendimiento, y por lo contrario, ser favorable a una toma de riesgo elevada, y por lo tanto, tener un rendimiento previsto elevado). SCOR utiliza, por una parte, un perfil de riesgo clave (neto de coberturas) que corresponde a la curva de distribución de beneficios y pérdidas económicas, así como a una rentabilidad prevista clave. Estos dos componentes constituyen una definición completa de la apetencia por el riesgo. Los beneficios de riesgo y rentabilidad corrientes son regularmente comparados con su objetivo y los resultados son comunicados al Consejo de Administración por medio del Comité de Riesgos.

---

### PREFERENCIAS DE RIESGOS

---

Las preferencias de riesgos corresponden a descripciones cualitativas de los riesgos que SCOR está dispuesto a asumir, es decir, el tipo de riesgos que el Grupo desea asumir:

- ¿Automóvil o Daños en No Vida?
- ¿Mortalidad, Accidentes y Salud o Incapacidad en Vida?
- ¿Poca o mucha incertidumbre en un contrato? ¿Primeros tramos working o tramos altos de coberturas Catástrofe?
- ¿Zonas geográficas? Por ejemplo ¿Europa o Asia?

SCOR quiere cubrir una gran variedad de riesgos de reaseguro y en numerosas zonas geográficas, pero no desea tomar riesgos operativos, jurídicos, de regulación o fiscales, ni riesgos de reputación. Estos últimos son todos gestionados dentro de los límites de riesgo aceptables. Las preferencias de riesgos determinan así los riesgos que deben incluirse en las guías de suscripción y de inversiones.

---

### TOLERANCIAS AL RIESGO

---

Las tolerancias al riesgo definen los límites establecidos y comunicados a las diferentes partes interesadas del Grupo (clientes, accionistas, autoridades de control. ...) El Consejo de Administración fija y aprueba los límites de tolerancia al riesgo, para el Grupo por ramo de actividad, clase de activos y escenario grave con el fin de cerciorarse de que el perfil de riesgo de SCOR concuerda con el marco de apetencia por el riesgo del Grupo. SCOR utiliza diferentes modos de medida del riesgo para verificar que las exposiciones del Grupo respetan los límites arriba mencionados. Estas medidas pueden adquirir diferentes formas según las exigencias técnicas y el nivel de informaciones disponibles, y se basan en los resultados del modelo interno y en las opiniones de los especialistas del Grupo.

---

### ARMONIZACIÓN DE LOS PROCESOS DE IDENTIFICACIÓN Y DE EVALUACIÓN DE LOS RIESGOS PARA LAS TOMAS DE DECISIONES

---

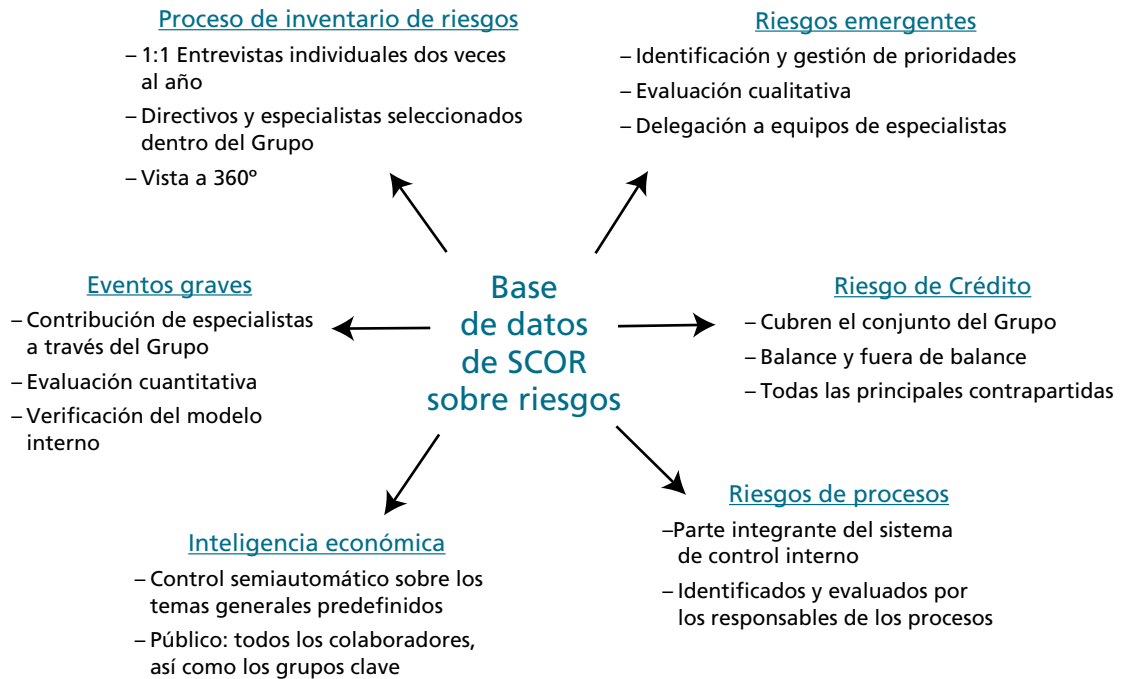
La identificación y la evaluación de los riesgos son dos indicadores importantes del ciclo ERM de SCOR. Los eventos que pueden influir en los objetivos del Grupo deben ser identificados y evaluados para tomar las decisiones adecuadas.

Los procesos de identificación de riesgos son permanentes y cubren todos los ámbitos de actividades en los cuales opera el Grupo. Para pasar la etapa de la evaluación de los riesgos, es preciso, al menos, determinar una posición relativa de los riesgos identificados, y luego, en la medida de lo posible, realizar una evaluación cuantitativa de las repercusiones potenciales y de las probabilidades de ocurrencia. SCOR dispone de un amplio abanico de técnicas de identificación y de evaluación de riesgos, muchas de las cuales combinan las dos etapas de identificación y de evaluación.

---

**SISTEMA DE INVENTARIO DE RIESGOS APLICADO POR SCOR**


---




---

**PROCESOS DE INVENTARIO DE RIESGOS**


---

Este proceso es una herramienta importante para recoger informaciones sobre las exposiciones de SCOR a los riesgos. Éste se desarrolla principalmente bajo forma de entrevistas realizadas por un órgano independiente de control de riesgos.

El objetivo de este inventario es identificar, describir, cuantificar y evaluar los riesgos pertinentes y cerciorarse así de que los responsables, además de intervenir en estos riesgos, adoptan las medidas adecuadas. La regularidad con la cual se desarrolla este proceso permite analizar las tendencias y hacer un seguimiento de los riesgos en varios años. Asimismo, el número elevado de personas implicadas en este proceso fomenta numerosos intercambios de informaciones y permite una amplia comunicación en torno a la gestión de riesgos, reforzando así la cultura del riesgo de SCOR.

---

**RIESGOS EMERGENTES**


---

Los riesgos emergentes son, por definición, difíciles de delimitar en términos de nivel y de impacto. Además, éstos necesitan una gran vigilancia pues pueden desarrollarse rápidamente y pueden conducir a siniestros de seguro de gran magnitud.

El proceso de identificación de los riesgos emergentes se apoya en una plataforma Intranet (denominada ECHO). Esta plataforma permite a los observadores procedentes del conjunto del Grupo, aportar su contribución mediante el registro de los riesgos emergentes identificados en la plataforma. Luego, los riesgos pueden ser comentados por otros observadores. El grupo de observadores está integrado por expertos jurídicos, especialistas en siniestros, suscriptores y gestionarios de riesgos. Estos recursos internos utilizados para el análisis de los riesgos se remiten a publicaciones externas como las del Forum Económico Mundial, a datos proporcionados por grupos de especialistas del sector en los cuales SCOR está implicado, así como a boletines jurídicos y publicaciones especializadas en seguros.



## El ERM en el Hub de Singapur

Michael Halim  
Regional Risk Manager del Hub de Singapur

### ¿Cómo se aplica la política ERM en el Hub de Singapur?

Para gestionar los riesgos en la región Asia-Pacífico nos apoyamos en el marco ERM global de SCOR. No obstante, lo adaptamos a las especificidades locales o realizamos controles suplementarios para ganar en eficacia en la gestión de los riesgos. Contamos con un equipo muy competente que nos ha permitido desarrollar una cultura del riesgo fructífera. Por otra parte, ante los desafíos que debemos enfrentar, nuestro Hub ha reforzado su marco ERM mediante una estrategia más global de supervisión y de gestión de riesgos. Este enfoque nos permite atenuar los diferentes riesgos a los cuales la región está sujeta, y en su caso, actuar más rápidamente.

### ¿Algunos riesgos de este Hub requieren una competencia específica?

En primer lugar, contamos con un excelente conocimiento de los mercados y de los riesgos de la región. Este conocimiento, determinante en la toma de decisiones, es acompañado de una política de gestión de riesgos independiente. Esto nos permite penetrar en nuevos mercados o en mercados en expansión, o desarrollarnos en ellos, manteniendo un buen dominio de los riesgos.

Asimismo, hemos decidido implantar varios de nuestros equipos en los mercados locales. Con ERM, hemos procurado desarrollar y hacer más eficaz nuestro modelo de gobierno en esta vasta región.

Por último, tenemos gran experiencia en la evaluación de los riesgos en mercados menos consolidados. La estructura en Hubs nos permite también recurrir a nuestro semillero de talentos internacionales según el lugar en donde los necesitemos.

### ¿Ustedes han puesto en marcha procedimientos de control específicos?

Habida cuenta de la evolución constante de la política de gestión de riesgos, es importante analizar el entorno e identificar cada año los principales riesgos. Como este tema afecta a todo el mundo, se ha dedicado una sesión del Annual Underwriting Meeting (AUM) a la gestión de riesgos.

Este tema también es abordado en los diferentes eventos organizados en el Hub en los cuales participan ejecutivos y directivos. Estas presentaciones sobre el ERM proponen los principales riesgos que podrían impedir al Hub la obtención de sus objetivos.

Además, se han puesto en marcha varias iniciativas destinadas a afinar y reforzar la gestión ERM. Éstas están dirigidas, en particular, a inculcar una sólida cultura del riesgo dentro de la organización del Hub. Las políticas y directivas actuales del Grupo han sido adoptadas con el fin de cubrir todos los tipos de riesgos. Por ejemplo, para garantizar un respeto de los valores éticos, así como un nivel de profesionalidad elevado por parte de los colaboradores, el Hub ha comunicado el Código de Conducta del Grupo a todos los empleados. El Hub se propone modificar los procedimientos de ascenso jerárquico en casos de incidentes excepcionales, como los riesgos operativos, para establecer un proceso claro, sistemático y coherente en la gestión de eventos excepcionales. Este año, se adoptarán medidas suplementarias de atenuación del riesgo, como el Internal Control System (ICS), parte integrante del proyecto Solvencia II de SCOR, para hacer frente a los riesgos operativos identificados.

### ¿El ERM puede adaptarse a cada región respetando un método global aplicado a escala del Grupo?

Sí, creemos que el ERM puede y debería ser suficientemente flexible para adaptarse a las exigencias y a los riesgos de una región determinada. El ERM se ha constituido para gestionar los riesgos de forma adaptada y eficaz. Por lo tanto, es importante garantizar determinada flexibilidad. El enfoque del Grupo en materia de ERM requiere una colaboración estrecha entre la Dirección del Hub (miembros del Consejo de Administración y directivos) y el conjunto de los colaboradores. Consideramos que es una obligación del equipo directivo de nuestro Hub vigilar y supervisar los riesgos a los cuales tendría que hacer frente nuestra organización. Debe examinar de cerca todos los problemas e impulsar a los colaboradores a mantener un nivel de gestión de riesgos y un sistema de control interno eficaces y adaptados a las actividades y a los riesgos del Hub.

---

## RIESGO DE CRÉDITO

---

La exposición al riesgo de crédito, o riesgo de contrapartida, puede afectar a varios activos del Grupo, y en menor medida, a algunos pasivos. Es muy importante tener una visión exhaustiva del riesgo de crédito a escala del Grupo. El riesgo de contrapartida es el más frecuentemente vinculado a la cartera de obligación "corporate" del Grupo, por lo cual, es importante que los riesgos estén repartidos en diferentes sectores y países. No obstante, también es necesario evaluar el riesgo de crédito sobre los fondos líquidos depositados y sobre las obligaciones del Estado, que hoy no es más que un riesgo teórico. Una evaluación pertinente del riesgo de crédito también incluye el análisis de los contratos de Crédito & Caucción del ramo de Daños y Responsabilidad Civil, así como algunas partidas IFRS del balance, como los costes de adquisición diferidos (DAC) o el Valor de las carteras de contratos (VOBA), principalmente en el ramo de Vida. Por último, es preciso realizar un seguimiento de los créditos de reaseguro/retrocesión, de los activos en poder de depositantes y de otros contratos igualmente sensibles al riesgo de crédito.

SCOR ha optado por un enfoque basado en el análisis de los elementos disparadores necesarios antes de la materialización de este riesgo. En efecto, antes de observar el incumplimiento de una contrapartida, muchas veces ocurre que algunos eventos característicos permiten presagiar su insolvencia.

Para tener una visión de conjunto, se han tenido en cuenta las contribuciones de múltiples fuentes. Como para los otros tipos de riesgos, es preciso realizar el análisis global de las principales exposiciones de SCOR al riesgo de crédito y compararlas con los niveles de tolerancia al riesgo del Grupo, y en su caso, tomar las medidas correspondientes.

---

## RIESGOS DE PROCESOS

---

El sistema de control interno de SCOR es una herramienta importante de identificación y de evaluación sistemática de los riesgos de procesos. Este sistema se basa en una buena comprensión de los procesos de la empresa y requiere la aplicación de un modelo de procesos. Los especialistas en procesos identifican los controles que permiten reducir estos riesgos. Este dispositivo está integrado en una matriz que cruza los riesgos y los controles. El sistema de control interno cumple así una función determinante en la identificación y atenuación de los riesgos operativos.

---

## INTELIGENCIA ECONÓMICA

---

SCOR cuenta con un sistema muy completo de identificación y evaluación de los riesgos que utiliza recursos internos y externos y permite disponer de una visión de conjunto de los riesgos lo más completa posible. Las informaciones públicas que pueden ser utilizadas proceden de fuentes como la prensa especializada, los sitios Internet, las decisiones judiciales publicadas, etc.

El equipo de control de SCOR publica internamente dos productos: las informaciones cotidianas enviadas por e-mail a todos los colaboradores y las cartas de información especializadas dirigidas a los abonados.

---

## EVENTOS GRAVES

---

SCOR ha puesto en marcha un proceso de análisis de eventos graves cuyo objetivo es identificar y evaluar las repercusiones económicas de eventos de baja probabilidad de ocurrencia en el conjunto de las clases de activos y de pasivos, así como en los costes operativos. Este proceso se propone garantizar que el Grupo gestiona eficazmente sus exposiciones a escenarios graves dentro de los límites establecidos de tolerancia a los riesgos. Los resultados obtenidos sirven también para verificar el modelo interno.





# Gobierno y organización de la empresa

Consejo de Administración	38
Comités del Consejo de Administración	42
Audidores de Cuentas	43
Comité Ejecutivo	44
Una organización eficaz por Unidades de negocios y por Hubs	47



## Consejo de Administración

De izquierda a derecha: Luc Rougé, Allan Chapin, Claude Tendil, André Levy-Lang, Herbert Schimetschek, Jean-Claude Seys, Monica Mondardini, Guillaume Sarkozy, Denis Kessler, Georges Chodron de Courcel, Daniel Lebègue, Gérard Andreck, Daniel Valot, Daniel Havis y Carlo Acutis



# Consejo de Administración

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

El Consejo de Administración de SCOR está integrado por 16 miembros, 15 administradores, de los cuales, 10 administradores son independientes y un auditor, de varias nacionalidades, que disponen de competencias en ámbitos financieros, relacionados con el seguro, contables e industriales. El Consejo es presidido por Denis Kessler. Desde el año 2004, el Consejo de Administración cuenta con un reglamento interno que ha sido modificado por última vez el 4 de noviembre de 2010. Éste se ha reunido diez veces en el año 2010 y cuenta con cuatro comités: Comité Estratégico, Comité de Cuentas y Auditoría, Comité de Remuneraciones y Nombramientos, Comité de Riesgos (ver páginas 40-41).

---

## 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.

### Carlo Acutis \*

De nacionalidad italiana, Carlo Acutis es Vicepresidente de Vittoria Assicurazioni S.p.A. y ejerce varios mandatos de Vicepresidente 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 Association de Genève.

### 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'Économie Sociale) entre 1991 y 1993. En junio de 1997, es Director General de MACIF y asiste a Jean Simonnet, entonces Presidente. Hombre clave desde el origen de la asociación entre las Caisses d'Épargne, MACIF y MAIF en octubre de 2004, fue 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'Assurances (GEMA) por un mandato de 3 años y el 12 de mayo de 2009 es nombrado Presidente del Conseil des Entreprises, Employeurs et Groupements de l'Économie Sociale (CEGES). En octubre de 2010, es nombrado en el Conseil Économique, Social et Environnemental (CESE).

### 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 Presidente de la French American Foundation.

### Peter Eckert \*

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

### Daniel Havis

De nacionalidad francesa, Daniel Havis, en 1980 se integra en la Mutuelle d'Assurance des Travailleurs Mutualistes (MATMUT) en calidad de Redactor. Desde 1994 es Presidente Director General de MATMUT. Entre 1983 y 1988, Daniel Havis es Agregado de Dirección, luego, Director de la Mutualité Française de Seine-Maritime, donde ocupará el puesto de Director General entre 1988 y 1994. Además de su función de Presidente Director General de MATMUT, ejerce las funciones de Presidente de MATMUT Mutualité, de Presidente del Consejo de Supervisión de MATMUT Entreprises, de MATMUT Vie, de MATMUT Protection Juridique, entidades que integran, con AMF Assurances, el Grupo MATMUT. Desde el 8 de diciembre de 2009, Daniel Havis es

\* Administrador independiente

también Vicepresidente de Sferen, la Société de Groupe d'Assurance Mutuelle creada con Macif y Maif y ha sido Presidente de GEMA hasta junio de 2008. Desde el 1 de enero de 2009 es también 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. Hoy es Administrador de Technip y Presidente del Institut Français des Administrateurs (IFA) y de varias asociaciones y fundaciones.

### André Lévy-Lang \*

De nacionalidad francesa, antiguo alumno de la École Polytechnique (1956) y Doctor (Ph.D. in Business Administration, 1966) de la Universidad de Stanford, André Lévy-Lang ha comenzado como Físico en el Commissariat à l'Énergie Atomique en 1960. De 1962 a 1974, ha ejercido diferentes funciones técnicas y de dirección en Francia y en Estados Unidos en el Grupo Schlumberger. En 1974 se incorporó al Grupo Paribas, siendo nombrado, en 1982, Presidente del Directorio de la Compagnie Bancaire, banco de finanzas especializadas y filial de Paribas, luego, en 1990, Presidente del Directorio del Grupo Paribas, funciones que ha ejercido hasta la fusión con BNP en 1999. André Lévy-Lang es Profesor asociado emérito de la Universidad Paris-Dauphine, Presidente del Consejo de Supervisión de Échos, Presidente de la Fondation du Risque y del Institut Louis Bachelier, Vicepresidente del Institut Europlace de Finance, Vicepresidente del Institut Français des Relations Internationales, miembro del Consejo del Institut des Hautes Études Scientifiques y del American Hospital en París.

### Monica Mondardini \*

De nacionalidad italiana, Monica Mondardini es titulada de la Universidad de Bologna en Ciencias Económicas y Estadísticas. Sus primeras experiencias profesionales se desarrollaron en el sector de la edición, primero en el grupo Fabbri First y más tarde en el grupo Hachette donde fue directora de la división "Beaux Livres" en París. En 1998, se incorporó al grupo Generali en calidad de Directora General de Europ Assistance en París. Dos años más tarde, vuelve a Italia para incorporarse en la sede del grupo Generali y ser Responsable del Departamento del Planning y de Control de Gestión. En el año 2001 deja Trieste y llega a Madrid en calidad de Directora General de Generali España. Monica Mondardini es Directora General de Gruppo Editoriale L'Espresso SpA desde enero de 2009 y Administradora Delegada

desde el año 2008. También es Administradora de Crédit Agricole y de Save the Children Italia.

### Luc Rougé

De nacionalidad francesa, Luc Rougé, tiene una experiencia de 35 años en 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.

### Guillaume Sarkozy, Representante de Médéric Prévoyance

De nacionalidad francesa, Guillaume Sarkozy es Ingeniero, titulado de la École Spéciale des Travaux Publics (ESTP). Comienza su carrera profesional en el año 1974 en la Direction de la Sécurité Civile en el Ministerio del Interior, luego, en 1977, es Ingeniero de grandes cuentas en IBM France. Desde el año 1979 es directivo de empresas en los sectores textil y de servicios. Hasta junio de 2006, Guillaume Sarkozy asume numerosas responsabilidades al frente de organizaciones profesionales, en particular, en la Union des Industries Textiles (de septiembre de 1993 a mayo de 2006), en el Groupe des Fédérations Industrielles (del año 2004 a julio de 2006), en CNPF y en Medef (1994-2006). Guillaume Sarkozy se integró en Médéric en junio de 2006. El 1 de septiembre de 2006 es nombrado Delegado General del Grupo Malakoff Médéric.

### Herbert Schimetschek \*

Del año 1997 al 2000, Herbert Schimetschek, de nacionalidad austríaca, 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 Versicherungen A.G.. Herbert Schimetschek hoy es Presidente del Directorio de la sociedad austríaca Austria Versicherungsverein auf Gegenseitigkeit Privatstiftung (Holding).

### Jean-Claude Seys \*

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

\*Administrador independiente



### 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 periodo 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.

### Daniel Valot \*

Antiguo alumno de la École Nationale d'Administration, Magistrado del Tribunal de Cuentas, Daniel Valot, de nacionalidad francesa, ha sido, principalmente, Consejero de Cooperación Técnica en la Embajada de Francia en Túnez, Managing Director de Total South East Asia, Chairman y CEO de Total Petroleum North America, Director General de Total Exploration Production, luego, Presidente Director General de Technip 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 sociedades francesas y extranjeras, así como en filiales del Grupo BNP Paribas.

# Comités del Consejo de Administración

## COMITÉ ESTRATÉGICO

El Comité Estratégico está integrado por Denis Kessler, Presidente, Carlo Acutis, Gérard Andreck, Antonio Borgès (hasta el 5 de noviembre de 2010, fecha de su dimisión del Consejo), Allan Chapin, Georges Chodron de Courcel (Auditor), Peter Eckert, Daniel Havis, Daniel Lebègue, André Lévy-Lang, Monica Mondardini (desde el 28 de abril de 2010, fecha de su nombramiento en calidad de Administradora), Guillaume Sarkozy (como Representante de Médéric Prévoyance), Jean-Claude Seys, Herbert Schimetscheck, Claude Tendil y Daniel Valot, designados por el Consejo de Administración de la Sociedad 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.

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

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

Durante el año 2010, 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.

El reglamento interno del Comité Estratégico ha sido modificado por el Consejo de Administración el 4 de noviembre de 2010.

## COMITÉ DE CUENTAS Y DE AUDITORÍA

El Comité de Cuentas y de Auditoría está integrado por Daniel Lebègue, Presidente, André Lévy-Lang, Antonio Borgès (hasta el 5 de noviembre de 2010, fecha de su dimisión del Consejo) y Daniel Valot. Todos los miembros de este Comité son independientes. De acuerdo con su reglamento interno, el Comité está integrado por tres a cinco miembros designados por el Consejo de Administración de la Sociedad y elegidos entre los Administradores y el Auditor, de acuerdo con los principios de

gobierno de empresa de las sociedades cotizadas de diciembre de 2008, elaborado por AFEP y MEDEF. La duración de su mandato coincide con la de su mandato de Administrador o de Auditor.

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

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

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

- Misión contable, que comprende, en particular, el análisis de los documentos financieros periódicos, el examen de la pertinencia de las opciones y de la buena aplicación de los métodos contables, el examen del tratamiento contable de cualquier operación significativa, el examen del perímetro de las sociedades consolidadas, el examen de los compromisos fuera de balance, la dirección de la selección y remuneración de los Auditores de Cuentas, el control de cualquier documento de información contable y financiera antes de que éstos se hayan hecho públicos.

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

El Comité puede consultar sobre estos temas a los responsables financiero y contable del Grupo, al responsable de la auditoría interna y a los Auditores de Cuentas. En el ejercicio 2010, éste ha procedido a la consulta de los Auditores de Cuentas, del Director Financiero Grupo (Group Chief Financial Officer) con motivo del examen de las cuentas anuales, así como del responsable de la auditoría interna. El examen de las cuentas por parte del Comité de Cuentas y de Auditoría ha sido acompañado de una presentación de los Auditores de Cuentas que destaca los puntos fundamentales de sus trabajos, los resultados, las opciones contables consideradas, así como de una presentación del Director Financiero Grupo (Group Chief Financial Officer) que describe la exposición a los riesgos y los compromisos significativos fuera de balance de la empresa.



El Presidente del Comité puede convocar a cualquier persona que 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 Cuentas y de Auditoría de SCOR ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad el 18 de marzo de 2005 y modificado por el Consejo de Administración del 4 de noviembre de 2010.

En el transcurso de sus cuatro reuniones en el año 2010, el Comité de Cuentas y de Auditoría ha deliberado, principalmente, sobre los temas siguientes: examen de las cuentas trimestrales y anuales, examen del informe de auditoría interna, gestión de la deuda del Grupo, Embedded Value, impacto de contenciosos importantes sobre las cuentas.

## COMITÉ DE REMUNERACIONES Y DE NOMBRAMIENTOS

El Comité de Remuneraciones y de Nombramientos está integrado por Allan Chapin (hasta el 18 de marzo de 2010), 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 de la Sociedad y elegidos entre los Administradores y los Auditores. La duración de su mandato coincide con la de su mandato de Administrador o de Auditor.

Los Administradores miembros del Comité son independientes.

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, los planes de opciones de compra o de suscripción de acciones, y presenta propuestas relativas a la composición y a la organización del Consejo de Administración de la Sociedad y de sus Comités. Sus misiones se detallan en el reglamento interno del Consejo de Administración.

Este Comité se ha reunido cuatro veces en el año 2010. 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 sobre la renovación y composición del Consejo de Administración. El Comité también ha trabajado sobre la organización general, la política de remuneración y sobre los planes de sucesión de los colaboradores clave del Grupo.

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 se limitan al punto del orden del día respectivo. El reglamento interno del Comité de Remuneraciones y de Nombramientos de SCOR ha sido aprobado por el Consejo de Administración de la Sociedad el

18 de marzo de 2005 y modificado por el Consejo de Administración del 4 de noviembre de 2010.

## COMITÉ DE RIESGOS

El Comité de Riesgos está integrado por Antonio Borgès (hasta el 5 de noviembre de 2010, fecha de su dimisión del Consejo), Peter Eckert, Presidente, Daniel Havis, Daniel Lebègue, André Levy-Lang, Guillaume Sarkozy (como representante de Médéric Prévoyance), Jean-Claude Seys, y Daniel Valot.

Cinco miembros del Comité son independientes.

La misión del Comité es identificar los riesgos importantes a los cuales el Grupo está expuesto, tanto en el activo como en el pasivo, y garantizar que los medios de seguimiento y de gestión de estos riesgos han sido aplicados; examina los principales riesgos del Grupo y la política de Enterprise Risk Management (ERM). En el transcurso del año 2010, el Comité de Riesgos se ha reunido cuatro veces y ha estudiado, principalmente, los temas siguientes: análisis de las principales exposiciones del Grupo (en particular, el riesgo de pandemia), apetito por el riesgo, política de retrocesión y emisión de obligaciones Catástrofes, solvencia y proyecto de cambio a Solvencia II, modelo interno de gestión activo-pasivo y asignación de capital, gobierno y directivas de la gestión de activos, control interno y contrato de seguro de los representantes sociales.

En su sesión del 2 de noviembre de 2009, el Comité adoptó una nueva carta que establece sus misiones y su funcionamiento, modificada por el Consejo de Administración del 4 de noviembre de 2010..

## AUDITORES DE CUENTAS

### Auditores de Cuentas titulares

#### MAZARS

Representado por los Sres. Michel Barbet-Massin y Antoine Esquieu  
Tour Exaltis – 61, rue Henri Regnault  
92075 la Défense Cedex  
CRCC de Versailles

#### ERNST & YOUNG Audit,

Representado por el Señor Pierre Planchon  
Tour Ernst and Young  
11, Faubourg de l'Arche  
92037 Paris la Défense Cedex  
CRCC de Versailles

### Auditores de Cuentas suplentes

Señor Charles Vincensini  
Picarle et Associés



## Comité Ejecutivo

De Izquierda a derecha: Benjamín Gentsch, Gilles Meyer, Victor Peignet, Denis Kessler, Julien Carmona, Paolo De Martin, Frieder Knüpling, Philippe Trainar, François de Varenne

# Comité Ejecutivo del grupo SCOR

## Denis Kessler

Presidente Director General de SCOR SE

De nacionalidad francesa, Denis Kessler (58 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.

## Julien Carmona

Chief Operating Officer de SCOR SE

Julien Carmona (40 años), de nacionalidad francesa, es antiguo alumno de la École Normale Supérieure, Catedrático de Historia, antiguo alumno de la École Nationale d'Administration e Inspector de Finanzas. Después de un comienzo de carrera en el Ministerio de Economía y de Hacienda, en el año 2001 se incorporó al BNP Paribas. Luego ejerció las funciones de Consejero Económico del Presidente de la República, entre 2004 y 2007. Ha sido Director Ejecutivo encargado de Finanzas de la Caisse Nationale des Caisses d'Épargne (CNCE) desde junio de 2007 hasta la fusión de este organismo con la Banque Fédérale des Banques Populaires en julio de 2009. Se incorporó al Grupo SCOR en octubre de 2009 en donde ha sido nombrado Chief Operating Officer el 1 de enero de 2010.

## Paolo De Martin

Director Financiero (Chief Financial Officer) de SCOR SE

Paolo de Martín (41 años), de nacionalidad italiana, es titulado en Economía en la Universidad Ca' Foscari (Italia). Luego, durante dos años ha actuado en el ámbito de la óptica en calidad de fundador y socio gerente de un fabricante de lentes. En 1995, se incorpora a General Electric (GE) en prácticas en finanzas en Londres. En 1997, integra la auditoría interna y el consulting group de GE, con funciones en diferentes entidades de GE en las Américas, Europa y Asia-Pacífico. En el año 2001, Paolo De Martin es nombrado Executive Manager de GE Capital Europe, antes de incorporarse a GE Insurance Solutions como Financial Planning and Analysis Manager de las actividades de reaseguro de Daños y Responsabilidades. En el año 2003, es nombrado Director Financiero de GE Frankona Group, luego, en julio de 2006, es Director Financiero de Converium. En septiembre de 2007, Paolo De Martin es nombrado Director Financiero Grupo de SCOR.

## Benjamín Gentsch

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

Benjamín Gentsch (50 años), de nacionalidad suiza, es titulado en management 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 de SCOR Global P&C SE.

## Frieder Knüpling

Director General Adjunto (Deputy Chief Executive Officer) de SCOR Global Life SE

De nacionalidad alemana, Frieder Knüpling (41 años) es titulado de las Universidades de Göttingen y de Friburgo en Matemáticas y en Física. Es Asistente de investigaciones en la Universidad de Friburgo, así como en otras universidades antes de defender su tesis de doctorado sobre la modelización econométrica de las informaciones macroeconómicas y financieras. Entre 1999 y 2002, trabaja en Gerling-Konzern Globale Rückversicherungs-AG y su filial británica donde se ocupa de tarificación y de evaluación. Desde el año 2003, dirige el servicio de actuariado y contabilidad de la sociedad Revios. Desde el año 2007, Frieder Knüpling dirige el servicio Corporate Actuarial Department bajo la responsabilidad del Chief Risk Officer. En diciembre de 2008 es nombrado Deputy Chief Risk Officer de SCOR, y luego, Head of Financial & Actuarial de SCOR Global Life. Es miembro de la Association Allemande des Actuares, DAV (Deutsche Aktuarvereinigung).

## Gilles Meyer

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

Gilles Meyer (53 años) tiene doble nacionalidad francesa y suiza. Titulado de una escuela de comercio francesa, es titular de un MBA del GSBA de Zurich. Gilles Meyer ha iniciado su carrera como suscriptor en Swiss Re antes de incorporarse en Bâle al Departamento Facultativo de la sociedad La Baloise. Después de 23 años de experiencia en reaseguro de contratos y facultativos, Gilles Meyer ha sido Director General de Alea Europe del año 1999 al 2006, 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 del Grupo de Alea. Se ha incorporado al Grupo SCOR en enero de 2006 y ha dirigido los mercados germanófonos de SCOR Global P&C SE con base en Hannover, Bâle y Winterthur. Ha sido nombrado Responsable de la Business Unit 1 de SCOR Global Life SE y miembro del Comité Ejecutivo del Grupo en noviembre de 2006, y luego, Director General Adjunto de SCOR Global Life SE en septiembre de 2007. En enero de 2008 es nombrado Director General de SCOR Global Life SE.

## Victor Peignet

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

De nacionalidad francesa, Victor Peignet (53 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 luego, 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. El 5 de julio de 2005, Victor Peignet ha sido nombrado Responsable del conjunto de las operaciones de Reaseguro de Daños de SCOR Global P&C SE. Actualmente, es Director General de SCOR Global P&C SE.

## Philippe Trainar

Chief Risk Officer de SCOR SE

Philippe Trainar (57 años), de nacionalidad francesa, es antiguo alumno de ENA y Licenciado en Ciencias Económicas. Entre 1981 y 1999, ha ejercido numerosas funciones en la alta administración, en particular, como Agregado Financiero en la Embajada de Francia en Alemania (1985-1987), Asesor en el Gabinete del Primer Ministro (1993-1995) y Sub-director a cargo de asuntos económicos internacionales en el Ministerio de Economía y Hacienda. También ha estado a cargo de la modelización macroeconómica en el Ministerio de Economía y Hacienda. En el año 2000, integró la Fédération Française des Sociétés d'Assurances (FFSA) como Director de Asuntos Económicos, Financieros e Internacionales. En febrero de 2006, es nombrado Chief Economist del grupo SCOR. Philippe Trainar preside el Comité Solvencia II y es miembro de la Oficina de la comisión económica y financiera de la Fédération Française des Sociétés d'Assurance (FFSA). Es miembro del Consejo de Análisis Económico del Primer Ministro y de la Commission Économique de la Nation. Por otra parte, Philippe Trainar ha realizado varios trabajos científicos sobre la economía, el riesgo, el seguro y la solvencia, que han sido publicados en revistas científicas, como el *Journal of Risk and Insurance*, los *Geneva Papers*, *Economie & Statistique*, así como en *Risques*. Es Jefe de Redacción en la *Revue Française d'Économie*.

## François de Varenne

Presidente del Directorio (Chief Executive Officer)  
de SCOR Global Investments SE

De nacionalidad francesa, François de Varenne (44 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 en calidad de Director de Corporate Finance y de Gestión de Activos. El 3 de septiembre de 2007, ha sido nombrado Group Chief Operating Officer. El 29 de octubre de 2008 ha sido designado Chief Executive Officer de SCOR Global Investments SE.





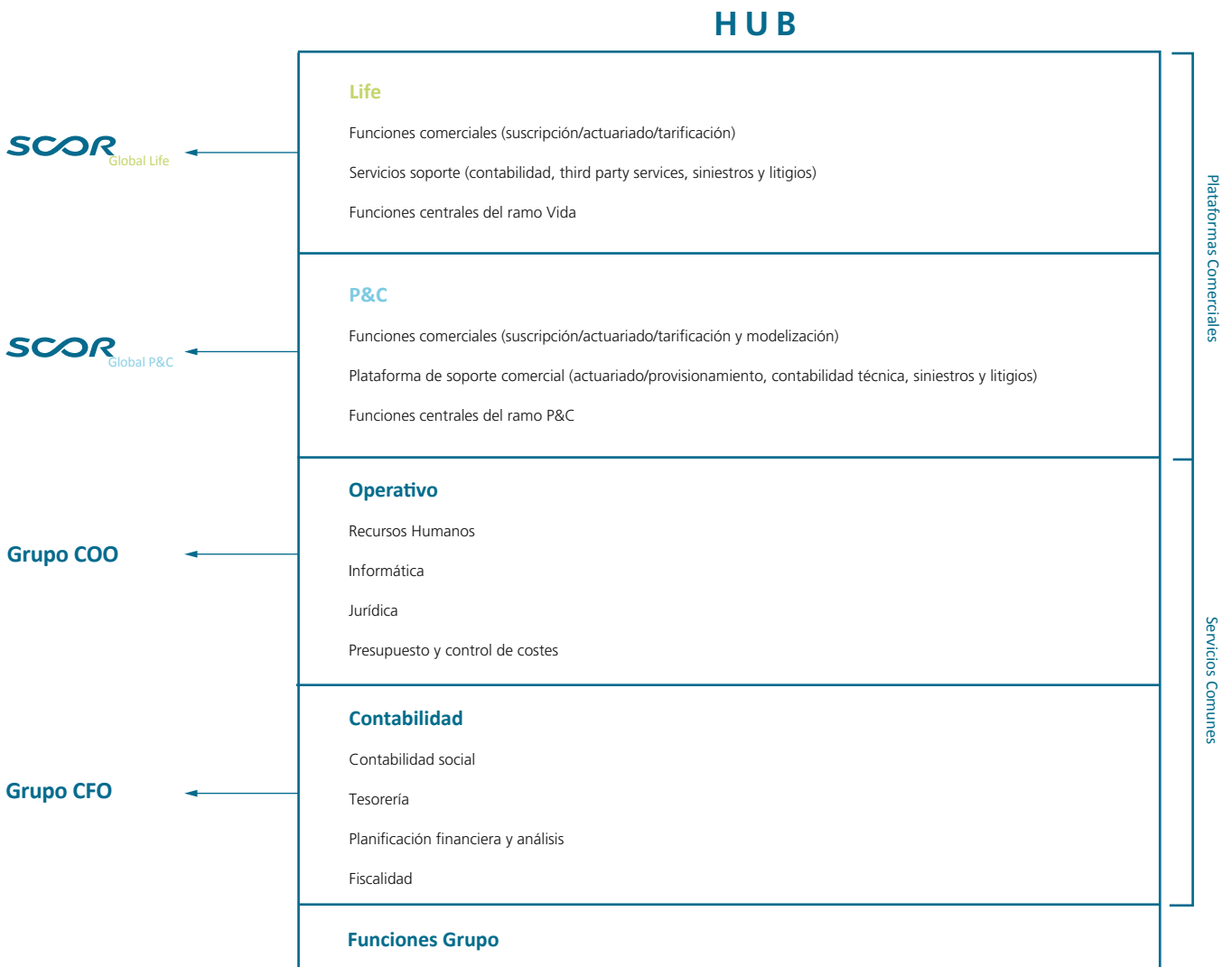
# Una organización eficaz por unidades de negocios y por Hubs

En el año 2008 y al comienzo del 2009, SCOR ha puesto en marcha una nueva organización en Hubs. Seis plataformas: en Londres, Colonia, Zurich, Singapur, Nueva York y Paris, desarrollan muy eficazmente las actividades de suscripción realizadas por SCOR Global Life y SCOR Global P&C. Una parte de las funciones centrales es realizada desde estos Hubs. Este modelo original coincide con el propósito del Grupo de ser global, con métodos

y políticas comunes en el mundo, pero también muy cercano a los mercados en los cuales opera.

La estructura en Hubs implica un buen conocimiento de los mercados locales, lo cual, permite al Grupo disponer de un semillero de talentos a escala mundial.

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



En su organización, el Grupo también ha tenido en cuenta las características de su reorganización estatutaria del año 2007 en torno a tres Sociedades Europeas (Societas Europaeae). SCOR ha optado por transformar en Sociedades Europeas no solamente la sociedad de cabecera SCOR SE, sociedad cotizada en París y en Zurich, sino también las tres sociedades operativas SCOR Global Life, SCOR Global P&C (en el año 2007) y SCOR Global Investments (en el año 2008). Para el grupo SCOR, esta forma de sociedad es una opción de identidad y de organización del Grupo, en la medida en que el estatuto de Sociedad Europea responde eficazmente a las características de la actividad de reaseguro. Una sociedad de reaseguro instalada en un Estado de la Unión Europea desde ahora está sujeta al control de las autoridades de dicho Estado, en particular, en materia de solvencia, y por lo tanto, de localización e inmovilización del capital, incluso cuando desarrolla

su actividad por intermedio de sucursales instaladas en otros Estados de la Unión Europea.

Además, esta organización eficaz es reforzada por la decisión de la dirección de simplificar la estructura jurídica del Grupo reduciendo el número de entidades jurídicas, que han pasado de 71 filiales en el año 2007 a 45 en el año 2010.

Las entidades operativas han optado por una organización propia: SCOR Global Life se ha estructurado en Market Units en función de zonas geográficas, mientras que SCOR Global P&C se ha organizado por líneas de negocios. Cada entidad opta por la organización más eficaz en función de sus negocios y de las expectativas de sus clientes respetando la decisión del Grupo de mantener una presencia y una oferta comercial de proximidad.

LOS TRES PILARES DEL GRUPO





## La articulación entre las actividades de una región y la función del Hub

Maxine Verne  
Senior Vice President & General Counsel for the Americas Hub

### ¿Esta estructura organizativa contribuye a una mejor comunicación entre las entidades operativas y las funciones centrales?

Si bien las entidades americanas desde su origen han asumido funciones centrales en las dos divisiones operativas, la puesta en marcha del Hub ha mejorado el intercambio de informaciones y la cooperación entre las diferentes divisiones en el continente americano. El enfoque más global de esta estructura en Hubs para conocer los objetivos del Grupo, así como los diferentes eventos que intervienen en las Américas, permiten brindar en el momento oportuno informaciones clave muy valiosas a las dos divisiones. Esta estructura permite también a las entidades operativas aprovechar mejor las relaciones con clientes con miras a nuevas oportunidades. Por último, SCOR da así una imagen más coherente del Grupo a los clientes, a las autoridades de regulación, a los corredores, etc.

### ¿Cómo utiliza el Hub esta estructura organizativa y establece el vínculo entre los ramos y el Hub?

El medio de gestión más eficaz sigue siendo una comunicación permanente y una interacción dinámica entre la dirección funcional de las divisiones (por ejemplo, los directivos financieros, los responsables de los servicios de gestión de riesgos, etc.) y sus homólogos en el Hub. Además, la Dirección del Hub de las Américas participa en las reuniones de los Consejos de Administración de cada entidad operativa y algunos miembros de la Dirección del Hub ocupan puestos de dirección en cada una de las entidades operativas. Este grado de implicación crea un entorno de trabajo eficaz y dinámico.

### ¿Esto ha simplificado y/o mejorado la estructura organizativa existente?

A diferencia de otras regiones del mundo, las autoridades de regulación americanas prohíben a una misma entidad suscribir al mismo tiempo negocios de Vida y de No Vida. Por lo tanto, el establecimiento de una estructura en Hubs no ha influido sobre el número de entidades de nivel Grupo en el seno del Hub, no obstante lo cual, éste siempre ha sido acompañado de una real ganancia de eficacia en el plano operativo. Gracias a este funcionamiento en Hubs, que comprende algunas funciones centrales para las dos divisiones, gozamos de sinergias operativas y optimizamos los recursos de la zona Américas, logrando una estructura operativa más “lean” y eficaz.





## Los tres motores del Grupo

El reaseguro, un sector estratégico	52
SCOR Global P&C	54
SCOR Global Life	59
SCOR Global Investments	63
Una presencia mundial	68



## El reaseguro, un sector estratégico

Patrick Thourot  
Antigo COO de SCOR

El reaseguro es una actividad poco conocida por el gran público, incluso por los mismos aseguradores; hasta hace poco, la actividad de cesión en reaseguro era el negocio de algunos especialistas y de suscriptores de riesgos industriales en las compañías de seguros. No es menor la función primordial que cumple el sector en una profesión que, a diferencia de la banca, no dispone de un prestamista que en última instancia garantice cualquier problema de liquidez del sistema bancario y de aprovisionamiento de los clientes en "moneda Banco Central". En el pasado reciente hemos visto que esta función no era nada teórica o hipotética; sin embargo, no existe en el seguro. Los reaseguradores aseguran esta función, así como la garantía de asegurabilidad de los riesgos. Esto ya es considerable, pero es probable que, en un futuro próximo, la función cuasi garante de la solvencia de las cedentes esté presente en el marco de las nuevas regulaciones "Solvency 2".

### EL REASEGURADOR, GARANTE DE LAS OPERACIONES DE SEGURO

Globalmente, el reaseguro garantiza el buen fin de las operaciones de seguro, al menos, por la parte que le es cedida, y esta misión la cumple sin intervención pública, e incluso, hasta una fecha reciente, sin regulación obligatoria. No es un éxito menor el haber podido hacer frente, en la misma década, a la tragedia del World Trade Center, al cúmulo de huracanes Katrina, Rita y Wilma, y a algunos de los más graves y mortíferos terremotos en Indonesia, China, Haití y Chile.

Esta función únicamente puede ser cumplida eficazmente mediante la utilización óptima de todas las competencias de las compañías de reaseguro para constituir carteras de riesgos en el conjunto del mundo, mutualizando las exposiciones de punta (factores de gravedad de riesgos) en el espacio y en el tiempo. Dispersión, separación, diversificación, son los objetivos que persiguen los reaseguradores en la constitución de las carteras de riesgos en Daños y en reaseguro de Vida. Respetando estas normas, así como adquiriendo un

conocimiento lo más preciso posible de la calidad y de la exposición al riesgo de las carteras que les son cedidas, es como los reaseguradores pueden garantizar el buen fin de las operaciones de seguros, incluso haciendo frente a siniestros de gravedad excepcional.

Por ello, el reaseguro es también el actor que permite definir la asegurabilidad del riesgo, considerando que ésta únicamente está comprometida por falta de aleatoriedad, por asimetría excesiva de información (o "azar jurídico") y por la disponibilidad de la capacidad de reaseguro. Evidentemente, esta función es estratégica: desde el momento en que un reasegurador acepta dedicar capacidad a la cobertura de un riesgo real y aleatorio, éste se vuelve asegurable por el seguro de mercado. Para la creación de capacidad, también es preciso que la remuneración que se disponga conceder a la cedente sea suficiente para remunerar el riesgo, y sobre todo, el capital (el margen de solvencia) que es inmovilizado para garantizar el riesgo. Evidentemente, no siempre éste es el caso.

Esta reflexión destaca que el reaseguro desempeña una función de intermediación entre los mercados financieros (que financian, mediante remuneración, sus fondos propios y su margen de solvencia o de seguridad) y los riesgos de Vida y de No Vida Algunas cedentes desearían prescindir de esta intermediación recurriendo a la titulización de algunas de sus carteras (cuasi cuota parte) o a la emisión de obligaciones Catástrofes (cuasi contratos en excess of loss). En realidad, el reaseguro define la prima de riesgo teórica de las carteras de las cedentes, tal y como los mercados financieros muy eficaces la definirían. Esto, racionalmente, debería convertir a los reaseguradores en responsables de la definición de los tipos de cotización de las grandes familias de riesgos en cada mercado. Incluso cuando las fluctuaciones de la abundancia de capacidad explican determinadas evoluciones de las tasas, particularmente en la hora actual, no parece que el control de las tasas hoy esté claramente garantizado. El reaseguro es "prestamista en última instancia". Éste no puede jactarse de imponer a las cedentes unas tasas de primas tan exigentes como lo son hoy los tipos de los Bancos Centrales. Aquí gana la competencia y se atenúa la brutalidad del ciclo.

## UN FUNCIÓN EN EXPANSIÓN

La función del reaseguro también podría desarrollarse en los próximos años. Las normas de solvencia que serán aplicadas a todas las sociedades de seguros se basarán en la asignación del capital y del margen de seguridad a cada categoría de riesgos. La lógica sería optimizar las carteras en función de los fondos propios disponibles, del apetito por el riesgo y de la rentabilidad esperada por la empresa de su cartera, lo cual, será mucho mejor cuando la cartera es diversificada.

Este ejercicio importante de reflexión sobre el riesgo y la capacidad de la empresa para suscribir podrían, en el futuro, incluir el sostén que puede brindarle su reasegurador para reasignar su cartera, o compensar una insuficiencia provisional de fondos propios. El reasegurador podría así recuperar la función que ha cumplido y que aún cumple en los países emergentes, la de “prestamista de margen de solvencia”.

Promotor de la asegurabilidad, proveedor de una garantía de buen fin de las operaciones de seguro, poseedor de una lógica de medida del riesgo y de su rentabilidad, lo cual, constituye la base de la tarificación, y probablemente en el futuro, nuevo garante o sostén de la solvencia de algunas cedentes, el reasegurador ocupa efectivamente una posición estratégica en el dispositivo de cobertura de todos los riesgos.

## EL FUTURO DEL REASEGURO

A los observadores les gusta decretar la próxima desaparición del reaseguro a favor de nuevas técnicas de cobertura de los riesgos punta, a menudo, bajo la forma de emisión de títulos de obligaciones, ILS o Cat bonds. Del mismo modo, las cautivas o la “titulización” generalizada deben, según algunos, suplantar al reaseguro. En estas publicaciones se suele destacar la “calidad” de los precios de los riesgos presentados por los mercados financieros, la cual, sería mejor que la tarificación resultante de la intermediación del reasegurador. Evidentemente, el reasegurador es, fundamentalmente, un intermediario entre los mercados financieros que le proporcionan la capacidad y el universo de los riesgos cubiertos por los aseguradores.

Al final, todo esto no es muy inquietante para nuestra profesión. El universo de los riesgos está en expansión, el desarrollo de los mercados financieros impulsa el desarrollo de la capacidad de reaseguro, más aún cuando ésta es convenientemente remunerada y cuando los riesgos son eficazmente conocidos y seleccionados. Por lo tanto, la profesión tiene futuro, por supuesto que siempre que la remuneración sea suficiente para permitir la suscripción, y también, siempre que los reaseguradores mantengan sus esfuerzos de investigación sobre los riesgos y de creatividad sobre los productos. En estos ámbitos, SCOR ha demostrado su competencia: longevidad, dependencia, ILS, capital condicional, esfuerzos para dominar las exigencias de Solvency 2, ALM de alto nivel, modelo interno “best in class”, captación de riesgos emergentes, ERM. Seguramente el futuro reserva a los especialistas de la evaluación y la asegurabilidad de los riesgos, nuevos desafíos que el reaseguro deberá superar.

SCOR persistirá también en el esfuerzo de acompañamiento de sus clientes en los nuevos mercados de los países emergentes que están en pleno desarrollo, en primer lugar, en el seguro de Bienes y Responsabilidad, luego, en seguro de Vida, Jubilación y Salud.

## SCOR Global P&C

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

### UNA OFERTA ADAPTADA A LAS NECESIDADES DE NUESTROS CLIENTES

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

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

### DOS CATEGORÍAS DE ACTIVIDADES

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

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

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

- Business Solutions, exclusivamente dedicada a la suscripción de grandes riesgos industriales en Daños a los Bienes y en Responsabilidad Civil en sectores como recursos naturales (onshore, offshore, construcción naval y minas) y riesgos comerciales e industriales (industrias manufactureras, empresas financieras y de servicios).
- Joint-ventures y asociaciones con las participaciones en los Lloyd's, MDU (Medical Defense Union) y GAUM (Global Aerospace Underwriting Managers).
- Líneas de Especialidades 1 que reagrupan Agricultura, Transporte, Catástrofes Naturales en Estados Unidos, Construcción y Avería de Maquinaria.
- Líneas de Especialidades 2 con Aviación, Crédito Caución, Seguro Decenal y Espacio.





## Las grandes catástrofes y la mutualización de los riesgos gracias a la diversificación geográfica

Jean-Paul Conoscente  
Chief Underwriting Officer – Americas and Global Head of the Natural Catastrophe Team

### ¿Cómo explica que el año 2010 haya estado marcado por un nivel elevado de catástrofes naturales en el mundo?

El año 2010 ha registrado, efectivamente, un número particularmente elevado de catástrofes naturales; además de los tres seísmos de fuerte magnitud que afectaron a Haití, Chile y Nueva Zelandia, se produjeron gravísimas inundaciones en Francia, Este de Europa, China, Pakistán y Australia. Además, se formaron doce huracanes y ocho tifones en los Océanos Atlántico y Pacífico. Afortunadamente, ninguno de estos ciclones tropicales ha afectado a ninguna zona urbana importante y las pérdidas económicas y aseguradas han sido limitadas. Si bien los científicos no ven por el momento ningún vínculo entre estos diferentes terremotos, las inundaciones importantes y los numerosos ciclones tropicales pueden estar directa o indirectamente asociados al fenómeno climático actual La Niña. Los especialistas prevén para el año 2011 una prolongación de La Niña. Por lo tanto, podemos esperar una nueva estación de fuerte actividad meteorológica en el año próximo.

### ¿La diversificación geográfica de los riesgos es una solución para un reasegurador?

El aumento de las catástrofes naturales representa, al mismo tiempo, una amenaza y una oportunidad para un reasegurador de dimensión mundial como SCOR. Las oportunidades proceden de los países desarrollados y en desarrollo donde los asegurados y aseguradores buscan una cobertura suplementaria para hacer frente a las catástrofes naturales,

tanto en términos de gravedad, como de frecuencia. El reaseguro de las catástrofes naturales representa para el Grupo un elemento de crecimiento para los años futuros. No obstante, paralelamente, debemos gestionar nuestras propias acumulaciones adaptando nuestra cobertura de reaseguro y optimizando nuestro enfoque geográfico en función de la tasa de rendimiento de cada uno de los mercados. Esta política de optimización es aplicada en el marco de nuestro plan estratégico "Strong Momentum". Por último, pensamos continuar con nuestra estrategia de reequilibrio de nuestras exposiciones en Europa y en Japón mediante un refuerzo de nuestras exposiciones en América del Norte.

### ¿Cuál es la mejor cobertura posible contra las catástrofes naturales en Estados Unidos?

En Estados Unidos, el reaseguro de seísmos y huracanes incluye, en primer lugar, los contratos en Excedente de Sinistros CAT. No obstante, hemos observado un retorno del interés por parte de los aseguradores por las coberturas proporcionales que les aportan capitales suplementarios en caso de aumento de la frecuencia o agravación de las pérdidas. El año 2010 ha sido nuevamente un año malo para las sociedades del Midwest que han sufrido pérdidas por tercer año consecutivo debidas a tornados y al pedrisco. Falta determinar si este aparente aumento del número de tornados y de lluvias de pedrisco puede ser considerado como una nueva tendencia. En cualquier caso, SCOR continúa una gestión activa de su capital con el fin de anticipar un posible cambio del régimen climático.

Además de su oferta comercial, SGPC propone a sus clientes numerosos servicios con fuerte valor agregado, como la asistencia técnica o jurídica en la evaluación y gestión de riesgos y de siniestros, seminarios de formación realizados por especialistas del Grupo, así como numerosas publicaciones técnicas.

Gracias a su amplia oferta, a su nivel de competencia reconocido y a su prestigio de imagen muy positivo, la notoriedad de SGPC no ha dejado de progresar en estos últimos años. El estudio bianual de evaluación de las compañías de reaseguro de No Vida de la Asesoría especializada Flaspöhler realizado en el año 2010 confirma esta situación y el muy fuerte progreso de la notoriedad y de la satisfacción de SGPC, que demuestra así la solidez de su negocio comercial, su consolidación en estos últimos años y su potencial crecimiento. En Europa, SGPC se clasifica globalmente como el cuarto mejor reasegurador en todas las categorías, tercer reasegurador más recomendado por las cedentes en el "Net Promoter Store®" o en términos de "capacidad de crecimiento". En Asia, SGPC figura como el séptimo mejor reasegurador, primero en India, cuarto en Japón, Corea del Sur y en Taiwán, así como el reasegurador más recomendado en estos cuatro últimos países.

## UN AÑO TÉCNICAMENTE PROVECHOSO

El año 2010 ha sido técnicamente provechoso, sin disminución de reservas, aunque afectado por una serie de catástrofes naturales sin precedentes por su dispersión geográfica y por la amplitud de los siniestros económicos y asegurados.

El resultado del año 2010 se inscribe en la línea de los años anteriores que une un ratio combinado neto inferior al 100% (98,9%, que se situaría en el 95,3% sobre la base de una carga normalizada del 6% en catástrofes naturales presupuestadas en el año) y un crecimiento de primas del 12% (6% a tipos de cambio constantes).

Este resultado se ha obtenido a pesar de siniestros importantes ocurridos a lo largo del año; las inundaciones y los ciclones que azotaron a Australia en el último trimestre se agregaron a los eventos de trimestres anteriores: la tempestad Xynthia en Europa, los terremotos de Haití y de Chile, las inundaciones en Europa y el terremoto de Nueva Zelandia en septiembre, por no citar más que los principales.

Esto confirma la eficacia de la gestión dinámica de las carteras, favorecida por la decisión de los aseguradores de diversificar las contrapartidas en reaseguro y por la redistribución de participaciones resultantes que operan a favor de SCOR. Dicha gestión se traduce en una mejora constante de la calidad de los riesgos suscritos, materializada en un descenso continuo del peso de la siniestralidad de fondo en la cartera y en el ratio combinado.

En un mercado mundial que globalmente se ha mantenido levemente bajista, salvo algunas excepciones de aumentos o descensos más pronunciados en función de los niveles de siniestralidad observados, anormalmente altos (como en Energía Offshore), o bajos (como en Catástrofes Naturales en Estados Unidos), la política de diversificación de sus actividades P&C conducida por SCOR ha permitido gestionar mejor la utilización del capital y aprovechar las oportunidades de crecimiento de beneficios.

## STRONG MOMENTUM

Con la publicación de su nuevo plan estratégico, el Grupo ha formulado sus orientaciones para los tres años futuros. Se propone conservar su modelo de desarrollo centrado en la rentabilidad y el equilibrio entre sus actividades de reaseguro de Vida y de reaseguro de No Vida.

Así, en el marco de "Strong Momentum", SGPC lanza seis nuevas iniciativas para el periodo 2010-2013:

- aumento moderado de las retenciones durante el plan;
- desarrollo de las actividades de Grandes Riesgos Business Solutions;
- mayor suscripción de riesgos de Responsabilidades y de Catástrofes Naturales americanos;
- acceso a fuentes adicionales de actividad por intermedio de las agencias de suscripción;
- lanzamiento de una oferta de servicios en soluciones de transformación y de titulización de riesgos;
- así como una posible ampliación de las actividades de SCOR en los Lloyd's, realizada desde el anuncio del plan estratégico con el lanzamiento del sindicato Channel 2015, del cual, SCOR es el único proveedor de capital, y de asociaciones público-privadas.

Esta estrategia debería conducir a:

- un aumento de las primas de SGPC de alrededor del 9% anual durante el periodo del plan "Strong Momentum", del cual, aproximadamente el 4% correspondiente al crecimiento puramente orgánico, y el 5% a las seis iniciativas anunciadas;
- un fortalecimiento de la cartera de reaseguro No Proporcional;
- un reequilibrio geográfico de las suscripciones de SGPC a favor de las zonas Américas y Asia-Pacífico en Contratos de Daños y de Responsabilidades;
- la continuidad de una política selectiva de desarrollo y afirmación de leadership en el ámbito de Contratos de Especialidades y de Facultativos de Grandes Riesgos aprovechando la solidez del negocio comercial, la eficacia de la red y las sinergias con los Contratos de Daños y de Responsabilidades.

---

## OBJETIVOS CONFIRMADOS PARA EL AÑO 2011

---

SGPC ha anunciado excelentes renovaciones de sus contratos para el año 2011 con la consolidación de su posición entre los líderes del sector. En un entorno tarifario estable, con términos y condiciones de mercados sin cambios, SGPC registra un crecimiento en sus primas del 13%, alcanzando un importe global de EUR 2 056 millones y manteniendo un ratio de suscripción estable. Estos resultados corresponden perfectamente a las orientaciones del nuevo plan estratégico "Strong Momentum". Asimismo, SGPC ha mantenido una gestión activa de su cartera iniciada hace varios años con la rescisión y la reestructuración de cerca del 19% de la cartera. En el resultado de estas renovaciones, es importante y satisfactorio para el Grupo destacar que el crecimiento está bien repartido, al mismo tiempo, geográficamente y en los ramos tratados, respondiendo así a su firme decisión de diversificación de acuerdo con los objetivos de rentabilidad.

Como lo ha expresado en el marco del plan estratégico, SGPC, debería registrar en el año un crecimiento del 9% en sus primas y un ratio combinado neto de alrededor del 95-96%.



## Obtención de una licencia mixta de reaseguro en China

Yu Wei Dong  
General Manager, SCOR SE Beijing Branch

### ¿Cuáles son las ventajas que ha ofrecido al Grupo la obtención de la licencia mixta de reaseguro en China?

- Una estrategia de desarrollo eficaz e innovaciones todos los años.

SCOR sigue una política clara a largo plazo y es capaz de anticipar la evolución de los mercados, lo cual, permite una estrategia comercial fructífera y una asignación adecuada de los recursos internos. Así, SCOR puede concentrarse en cuestiones determinantes y seguir adelante. Desde que ha sido fijado un objetivo, la sucursal china de SCOR pone todos los medios para alcanzarlo.

- Estabilidad del personal y política de suscripción coherente.

Opción reflexiva de los representantes de cada país/región que tienen un verdadero conocimiento en materia de suscripción y un fino sentido comercial que permite a SCOR aplicar una estrategia de desarrollo eficaz en los mercados locales.

- Selección clave de los socios a largo plazo.

Los clientes de SCOR son capaces de hacer frente a las dificultades y comparten los frutos de su éxito con SCOR. Esta colaboración es esencial para la estrategia y el desarrollo de SCOR.

- Análisis profundo y seguimiento permanente del desarrollo de los mercados.

En cualquier toma de decisión, la entidad o el representante local de SCOR realiza un trabajo de fondo para impulsar la aplicación de medidas de desarrollo precisas que permitan el establecimiento de planes de acción y una mayor proyección del mercado.

### ¿Cómo es considerado el Grupo por el mercado del reaseguro chino?

- En el mercado chino SCOR es considerado como una compañía de reaseguro de primer nivel con una excelente competencia y una política de desarrollo comercial a largo plazo muy precisa.
- Con respecto a algunos competidores, SCOR cuenta con un equipo de especialistas más reducido y procura garantizar una mayor proximidad con sus clientes.
- Como compañía de reaseguros internacional, SCOR procura siempre mantener una disciplina de precios razonable y da prioridad a las asociaciones en las que ganan las dos partes.

### ¿Cuáles son los posibles desarrollos en este mercado para SCOR?

- Desde el final del año 2009, la sucursal de SCOR SE en Pekín se ha desarrollado bien gracias al refuerzo del equipo directivo y al cambio del modo de gestión de la sucursal, con una estrategia comercial más flexible y una colaboración más estrecha con la clientela. En términos de contratos, así como de facultativos, hemos registrado un crecimiento del 20% en el mercado chino. En las actividades de Vida, la sucursal de SCOR SE en Pekín ha obtenido el año pasado una licencia mixta que le permite al Grupo la realización en directo de negocios de reaseguro de Vida en China.
- En la sucursal de SCOR SE en Pekín, los negocios en Facultativos permiten establecer una cooperación con la mayoría de nuestros socios. Nuestros servicios de reaseguro Facultativo son siempre muy apreciados por nuestros clientes, aunque es preciso desarrollarlos. Además, ante la creciente demanda por parte de las cedentes locales de servicios más técnicos y de mayores capacidades, es preciso aumentar el volumen de los recursos asignados.

# SCOR Global Life

SCOR Global Life (SGL), entidad de reaseguro de Vida de SCOR, figura entre los cinco primeros reaseguradores de Vida mundiales. En calidad de tal, basa su estrategia en la construcción de relaciones de largo plazo con sus clientes en todo el mundo. Gracias a una red de 31 oficinas y filiales que cubre a más de 80 países, los especialistas de Vida de SGL se adaptan a las especificidades locales de cada mercado, ofreciendo así a los clientes un servicio de proximidad creativo, eficaz y apreciado. SGL está estructurado en torno a tres unidades operativas, es decir, una unidad con base en París (Market Unit 1) que cubre las zonas Sur y Oeste de Europa y Asia-Pacífico; otra en Colonia (Market Unit 2) que cubre el Este y Centro de Europa, así como Medio Oriente; y por último, Londres (Market Unit 3) que cubre América del Norte, América Latina, Escandinavia, Reino Unido e Irlanda.

SGL propone una amplia oferta de productos y servicios adaptada a las demandas específicas de las cedentes sobre el conjunto de riesgos de seguro. SGL dispone de una competencia en Fallecimiento, Invalidez (Suecia, Alemania), Accidentes, Dependencia, Longevidad y Enfermedades Graves (Reino Unido) y ofrece una cobertura sobre el conjunto de productos individuales, colectivos y prestatarios. SGL ofrece a sus clientes unos servicios de alto valor agregado: equipo dedicado a la selección de riesgos, disponibilidad de herramientas de tarificación, análisis de carteras, gestión de siniestros, ciclos de formación.

---

## CUATRO CENTROS DE INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

---

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

- Centro R&D Assurance Longévité et Mortalité (CERDALM). La Mortalidad y la Longevidad son riesgos muy presentes en las carteras de los aseguradores, en particular, en los productos de Previsión Fallecimiento y de Rentas Vitalicias. Este centro une conocimiento estadístico e investigación actuarial operativa para modelizar y anticipar los riesgos. También desarrolla herramientas destinadas a facilitar el análisis de los siniestros. Sus servicios de

estudio de carteras y de proyección del riesgo permiten a los clientes la previsión de las tendencias de los riesgos y la evolución de sus gamas de productos.

- Centro R&D Assurance Invalidité et Maladies Redoutées (CERDI). Aprovechando la experiencia internacional de SGL, este centro evalúa y proyecta las tendencias importantes en materia de Enfermedades Graves y de factores de riesgo de Invalidez.

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

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

- Centro R&D Sélection Médicale et Acceptation des Sinistres (CREDISS).

Para los aseguradores, la selección de los proponentes es un medio fundamental en la gestión de los riesgos. Nuestro centro internacional de I+D sobre la Selección Médica y la Aceptación de Siniestros garantiza la gestión y la aplicación de nuestra política de selección de riesgos y de aceptación de siniestros en el conjunto de las divisiones de SGL. Este centro también realiza el seguimiento de los avances médicos, evaluando su impacto sobre el sector del seguro. Analiza las causas y circunstancias de los siniestros y verifica la buena aplicación de la política de selección de riesgos.

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

## PRODUCTOS Y SERVICIOS DE FUERTE VALOR AGREGADO

SGL se desarrolla para ofrecer a sus clientes una extensa gama de productos y servicios:

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

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

Estos numerosos desarrollos refuerzan la imagen ya muy positiva de SGL ante sus clientes. Según la encuesta Flaspöhler realizada en el año 2010, SGL es clasificado por sus clientes entre los cuatro primeros y mejores Reaseguradores de Vida en Europa con muy fuerte avance en la percepción del cliente desde el año 2008. SGL también ha sido elegido primer reasegurador de Vida en Francia, Italia, Reino Unido, Irlanda y Benelux y clasificado segundo en España y Portugal. Por otra parte, SGL se sitúa en el tercer puesto en términos de orientación Cliente.

## UN FUERTE PROGRESO EN EL MARGEN OPERATIVO EN EL AÑO 2010

El modelo económico de SGL, centrado en los riesgos biométricos y poco sensible a los riesgos financieros, ha demostrado en el año 2010 su eficacia y su capacidad para registrar muy buenos resultados técnicos en un entorno caracterizado por tipos de interés muy bajos.

En el año 2010, las primas brutas emitidas de SGL ascendieron a EUR 3 035 millones, contra EUR 3 118 millones en el año 2009, con un descenso del 2,7% (6,7% a tipos de cambio constantes). Fuera de la actividad de rentas indexadas en Estados Unidos, cuya reducción ha sido deliberada y anticipada, las primas brutas

emitidas se situaron en EUR 3 003 millones contra EUR 2 732 en el año 2009, es decir, un incremento del 9,9% (5,4% a tipos de cambio constantes).

Este aumento de cerca del 10% en la cartera de riesgos biométricos es generado por un crecimiento de dos dígitos en varios ramos, en particular, en Vida, Enfermedades Graves, Salud e Invalidez, y por la celebración de nuevos contratos por EUR 573 millones.

En el año 2010, SGL registra un margen operativo del 7,0% contra el 5,8% en el año 2009. Únicamente en el último trimestre de 2010, el margen operativo ascendió al 8,2%. Este aumento de 1,2 punto en el año es debido, principalmente, a mejores resultados técnicos en varias categorías de productos y a una disminución voluntaria de la actividad de rentas indexadas en Estados Unidos operada por nuestra filial Investors Insurance Corporation (IIC). La venta de IIC, anunciada el 16 de febrero de 2011, corresponde a las prioridades del nuevo plan estratégico "Strong Momentum" que se propone centrar la cartera de reaseguro de Vida exclusivamente en los riesgos biométricos.

## DESARROLLO DE UNA POLÍTICA DE SUSCRIPCIÓN ADAPTADA A CADA REGIÓN

SGL goza de una posición muy buena en numerosos mercados del reaseguro de Vida.

- En América del Norte, SCOR Global Life US ha finalizado la adquisición de XL Re Life America (realizada en julio de 2009) y ha concluido el desplazamiento de la mayor parte de sus operaciones de Plano (Texas) a Nueva York City. SCOR Global Life US ha ampliado su oferta en Fallecimiento cubriendo, tanto las pólizas, con un proceso completo de selección de riesgos, como los productos de selección simplificada o "guaranteed issue". SCOR Global Life US ha adquirido así nuevos clientes, ha aumentado sus participaciones en los pools y, por lo tanto, ha mejorado su penetración en el mercado. SCOR Global Vie Canada atrae cada vez a más clientes y sigue creciendo, en particular, en Vida Individual, en pólizas Grupo y Salud. Por otra parte, en el año 2010, SCOR Global Vie Canada ha entrado en el mercado de Enfermedades Graves.

- En América Latina, SGL continúa su crecimiento en los mercados clave, como Chile, Perú o México, acercándose a sus clientes con la apertura de una oficina en México y la creación de una plataforma de gestión en Chile. Presente en el mercado latinoamericano desde hace treinta años y con la seguridad de un sólido negocio comercial, SGL ha reforzado recientemente de forma notable su organización contratando especialistas en marketing, tarificación, desarrollo de productos, selección médica y siniestros, así como reforzando sus equipos administrativos.

- En el año 2010, SGL sigue consolidando su posición en Asia con un crecimiento significativo de primas de más del 20% con respecto al año pasado. La licencia Retakaful, obtenida en el año 2009, permite al Grupo alcanzar un crecimiento del 100% en esta línea de negocios, por encima de las estimaciones iniciales. SGL garantiza la gestión de su expansión reforzando sus recursos actuariales, principalmente, en los mercados japonés e indio. El año 2010 ha estado marcado por un evento importante: China Insurance Regulatory Commission (CIRC) ha otorgado a SCOR SE la licencia mixta que le permite ampliar sus actividades existentes de reaseguro de No Vida a actividades de reaseguro de Vida y Salud. Gracias a esta licencia, SGL puede tener un gran futuro en el mercado chino.

- En Escandinavia, el manual de selección de riesgos para los niños, "PRIO", lanzado por Sweden Re en Suecia y en Noruega, confirma su exitosa apropiación por parte del mercado con no menos de 10 clientes usuarios.

- En los países del Este de Europa, SGL ha apoyado el desarrollo de sus clientes gracias a una presencia local en Rusia y a la introducción de nuevos productos, como las coberturas de Invalidez y Dependencia.

- En Medio Oriente, SGL ha podido reforzar su excelente posición gracias a las relaciones con clientes desarrolladas a largo plazo y a una red eficaz. La región ha registrado tasas de crecimiento de dos dígitos, tanto en los productos del seguro de Vida, como de Salud, y un rentabilidad sólida. Las perspectivas de crecimiento siguen siendo excelentes para los años futuros. SGL ha continuado con la reafirmación de su presencia y de su posición en la región mediante la apertura de una oficina de representación de Vida en Tel-Aviv en marzo de 2010. SGL está presente en este mercado desde hace treinta años y figura entre los cinco principales reaseguradores de Vida en Israel.

---

## NUEVAS INICIATIVAS ESTRATÉGICAS

---

En septiembre de 2010 el Grupo ha publicado su nuevo plan estratégico "Strong Momentum" que cubre el período 2010-2013.

El plan "Strong Momentum" prevé cuatro nuevas iniciativas:

- Implantarse fuertemente en Australia y en Nueva Zelanda: SGL dispone de varias ventajas que le permiten penetrar en este mercado, en particular, una amplia oferta de productos de

Mortalidad (individuales y colectivos), Enfermedades Graves y Dependencia, una oferta de servicios de excelente calidad y un sólido equipo local. Los especialistas regionales radicados en Singapur y los centros de investigaciones actuariales del Grupo también brindarán una ayuda indispensable en la puesta en marcha de esta iniciativa.

- Penetrar en el mercado británico de la Longevidad: en un primer momento se ha dado prioridad al mercado británico en donde el Grupo está implantado desde hace más de veinte años. El riesgo de Longevidad tiene actualmente una baja exposición y permite al Grupo cubrirse mediante operaciones sin correlación ("swap de Mortalidad").

- Proponer a sus clientes soluciones relativas a la aplicación de Solvencia II bajo la forma, por ejemplo, de apoyo financiero o de ayuda a la gestión de riesgos. Esta iniciativa permitirá a SGL cubrir la diferencia existente entre el reaseguro tradicional y las soluciones de los mercados de capitales.

- Por último, defender los fondos de pensión europeos: proponiendo productos y servicios específicos, trabajando en asociación con asesores en jubilación quienes ofrecerán una gama adaptada de productos y haciendo hincapié en el mercado de jubilaciones de cotizaciones definidas para alimentar la actividad de reaseguro.

Además de estas nuevas iniciativas, SGL se apoya en las carteras existentes y en una política de clientes reconocida para mejorar su crecimiento orgánico:

- un crecimiento diferenciado según las regiones, es decir, la consolidación de las relaciones en Europa, un marcado crecimiento en los países emergentes de Asia, Medio Oriente y en América, y una mejora de su negocio comercial en Estados Unidos;

- un crecimiento sostenido de las actividades de Mortalidad mediante una oferta importante en suscripción médica;

- un refuerzo de la cartera de Gastos Médicos en algunos mercados;

- un crecimiento de la cartera de Dependencia después de las reformas del sector público.



## El desarrollo de SGL en el mercado de la Longevidad en el Reino Unido

Simon Pearson  
Head of SGL Market Unit: Northern Europe, Latin & North America

### ¿En qué el Mercado de la Longevidad es un eje estratégico para SGL en el Reino Unido?

Habida cuenta del envejecimiento de la población en la mayor parte de los países desarrollados, es muy probable que el ahorro acumulado por las personas ya no les será suficiente. La consecuencia será un aumento de la demanda en productos de jubilación en forma de rentas, es decir, que incluyan una cobertura de riesgos de Longevidad. Además, en muchos países los empresarios financian regímenes de jubilaciones con prestaciones definidas. Éstos también han comenzado a tomar conciencia de que estaban frente a un riesgo de seguro importante en su balance al cual corrían el riesgo de no poder hacer frente. Por lo tanto, intentan reducir o eliminar (de-risk) los riesgos vinculados a sus regímenes de jubilación y buscan soluciones con compañías de seguro y con bancos. Creemos, que esta estrategia de reducción o de supresión de riesgos debería continuar y ampliarse en los próximos años mediante el reconocimiento del riesgo de Longevidad en el marco de Solvencia II y la regulación futura de las jubilaciones en Europa.

Asimismo, la suscripción de contratos que cubren los riesgos de Longevidad permite a SGL aprovechar eficazmente su capital en la medida en que ésta ofrece una cobertura parcial a nuestra cartera que cubre los riesgos de Mortalidad. Por ello, SGL considera su entrada en el mercado de la Longevidad, como una medida guía del plan estratégico "Strong Momentum"

### ¿En qué elementos piensa concentrarse SGL en un primer momento?

Hemos dedicado un equipo al reaseguro de Longevidad en el Reino Unido que es actualmente el mercado más desarrollado en este ramo. En primer lugar, vamos a centrar nuestra actividad en el mercado británico de regímenes de jubilación ofreciendo soluciones de reaseguro de Longevidad para las jubilaciones pendientes de pago en asociación con bancos de inversiones y compañías de seguros. Nuestra oferta es deliberadamente simple, pues responde a las necesidades del mercado en términos de capacidades. Como especialistas en riesgos de seguro, no pensamos tomar riesgos de activos vinculados a jubilaciones. Nuestro equipo londinense cuenta con la ayuda del centro de investigación parisino sobre Mortalidad y Longevidad. Otros mercados igualmente afectados por el envejecimiento de la población comienzan a buscar soluciones de Longevidad. Esperamos que la consolidación de la competencia de SGL en la materia pueda ser igualmente provechosa para estos mercados.



# SCOR Global Investments

## LA EMERGENCIA DE RIESGOS SOBERANOS EN EUROPA

El año 2010 ha marcado un cambio para los mercados financieros en el mundo. Después de fuertes turbulencias resultantes de la crisis y de sus repercusiones observadas en todos los niveles de los mercados financieros, parece insinuarse una fase de consolidación. Subsisten algunos factores de riesgo importantes, pero desde el final de 2010, la situación financiera ha comenzado a aclararse en la medida en que se reafirman las perspectivas macroeconómicas.

El comienzo del año 2010 ha estado marcado por la crisis de la deuda soberana en Europa. La capacidad de algunos Estados europeos para cumplir sus obligaciones financieras y la organización de la colaboración interestatal en la zona Euro han generado gran inquietud. La discusión pública sobre la necesidad de sacar adelante a los Estados europeos más frágiles y sobre la naturaleza de esta ayuda, han influido gravemente sobre el coste de financiación de los Estados miembros.

Como lo ha demostrado el nivel de los *spreads* en las obligaciones del Estado o los *Credit Default Swap* (CDS), los países "periféricos" de la zona Euro han registrado un aumento considerable de sus costes de empréstitos. El nivel de los CDS griegos ha superado así los 1 000 puntos de base en un clima que hace temer un cese de pagos inminente, una reestructuración o incluso una salida de la zona Euro.

De acuerdo con el enfoque tradicional europeo basado en el consenso y en una toma de decisión progresiva, en el transcurso del año se han adoptado medidas para proteger al sistema contra las incertidumbres actuales y futuras. El 9 de mayo de 2010 se creó el Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (FESF) que opera en el marco del Consejo Ecofin. Su primer aumento de fondos se realizó en las primeras semanas de 2011 revelándose muy fructífero.

Los *spreads* soberanos se han estabilizado y los países europeos periféricos pueden aumentar los fondos en los mercados financieros, aunque a un coste elevado. Para lograr una estabilización duradera del nivel de solvencia en Europa, será importante controlar los efectos potenciales de la interdependencia de los bancos, así como las repercusiones de la crisis de la deuda soberana en los prestamistas individuales.

## UN AÑO 2010 BAJO PRESIÓN EN ESTADOS UNIDOS

En Estados Unidos, el año 2010 no ha comenzado bajo buenos auspicios. Los mercados financieros se han visto enfrentados a una serie de problemas técnicos (relación riesgo-rendimiento poco interesante en los títulos de renta fija) y prácticos, como las dificultades planteadas en el mercado americano de créditos hipotecarios, o también, las decisiones judiciales sobre las ejecuciones hipotecarias.

No obstante, las autoridades americanas han reaccionado muy rápidamente para aplicar un plan de reactivación macroeconómica de una amplitud excepcional. Los programas denominados de flexibilidad cuantitativa ("*Quantitative Easing*") QE1 y QE2 ascienden a unos 2,4 billones de Dólares americanos de compra de bonos del Tesoro por parte de la Reserva Federal. Habida cuenta de los tipos de interés extremadamente bajos en Estados Unidos, no había casi ninguna otra opción de política monetaria para intentar estimular una economía morosa que registraba un índice de paro histórico cercano al 10%. Aunque considerada como una medida "sin precedentes", este método ya ha sido utilizado por otros países que hacen frente a tipos de interés realmente bajos, en particular, Japón y en cierta medida, el Reino Unido. Pero mientras la Banca de Japón ha pasado 10 años antes de comprometerse por esta vía, la Reserva Federal americana ha puesto en marcha este programa en 15 meses.

Este programa, apunta, por una parte, a inyectar liquidez en la economía, y por otra parte, a incitar a los inversores a abandonar los bonos del Tesoro para dar prioridad a los activos de riesgo reduciendo fuertemente la relación riesgo-rendimiento de los títulos de renta fija.

Los inversores han preferido así apostar por los activos de riesgo, que incluyen acciones americanas (registrando un resultado del 11% en el año 2010) y por materias primas cuya tendencia fuertemente alcista durante buena parte del año 2010 debería continuar en el año 2011. No obstante, imponer un aumento del efecto de apalancamiento en una economía ya en gran parte basada en el endeudamiento sin tener en cuenta los importes nominales en cuestión puede ser insuficiente. Por ello, las autoridades americanas, al final del año 2010, han querido dar una nueva señal fiscal favorable a los agentes económicos.

De este modo, la economía americana debería comportarse mejor en el año 2011, aunque sea poco probable por ahora que el nivel de crecimiento del PIB pueda hacer disminuir muy sensiblemente el paro. No obstante, desde ya están reunidas las condiciones para una reactivación más sostenida de la economía en los dos años futuros.

---

## HACIA UN PROBABLE RETORNO DE LA INFLACIÓN

---

Estas medidas de sostén monetario y presupuestario podrían tener consecuencias inflacionistas. Incluso cuando los consensos de previsión de inflación siguen siendo moderados en la mayor parte de los países desarrollados, desde el año 2010 la evolución es significativa y hoy ya no se habla de escenarios deflacionistas como aún era el caso hace algunos meses.

Por lo tanto, hoy las principales preocupaciones se refieren, principalmente, a las consecuencias de un crecimiento masivo de las disponibilidades líquidas y de una política monetaria muy conciliadora, que podrían generar una espiral precios/salarios, en un entorno de fuerte crecimiento del precio de las materias primas en el mercado mundial.

Este contexto inflacionista, ya muy dominante en los países emergentes, comienza a sentirse en los países desarrollados. El índice de los precios al consumo armonizado en la zona Euro ha superado el límite superior del objetivo del Banco Central Europeo, el 2%, alcanzando el 2,3% al inicio del año 2011. En el Reino Unido, la inflación ya ha aumentado notablemente en el año 2010 superando el 4%, lo cual, podría conducir al Banco de Inglaterra a subir sus tipos de interés a mediados del año 2011. En cambio, las políticas monetarias podrían mantenerse durante más tiempo estables, en particular, en Estados Unidos. En compensación, el mercado de obligaciones debería tener en cuenta estas tensiones crecientes y los tipos de interés de mercado podrían aumentar a lo largo de todo el año 2011.

---

## UNA CLASE DE ACTIVOS DE "CRÉDITO" MUY DESIGUAL EN EL AÑO 2010

---

La clase de activos de "Crédito" ha sido muy desigual en el año 2010. En Estados Unidos, la normalización del mercado del crédito ha permitido el repliegue progresivo de una parte de las políticas no convencionales decididas por la Reserva Federal. En cambio, el riesgo sistémico se ha seguido imponiendo mucho en Europa, causado, en particular, por los problemas de reestructuración de los sistemas bancarios irlandeses y españoles.

Para evitar las dificultades pasadas, los gobiernos europeos estudian la posibilidad de hacer contribuir a los tenedores de deuda "senior" en las pérdidas de los grandes bancos cuando éstos son puestos bajo tutela. Naturalmente, esto ha inducido a los inversores a evitar las obligaciones bancarias y a interesarse por las emitidas por empresas de otros sectores.

De este modo, las primas de crédito se han mantenido relativamente estables en estas empresas, mientras que en los bancos europeos han alcanzado niveles excepcionalmente elevados con motivo de la quiebra de Lehman Brothers.

En este contexto poco favorable, la conjunción de bajos tipos nominales y el mantenimiento de inyecciones de fondos líquidos por parte de los bancos centrales han permitido el mantenimiento de una fuerte demanda de las obligaciones privadas. En efecto, para compensar la baja remuneración de los tipos nominales, muchos inversores institucionales han incrementado su riesgo de Crédito mediante un descenso de la calificación media de su cartera. Los volúmenes de emisiones también han sido importantes y las empresas han aprovechado estos bajos niveles de los tipos de interés para alargar el vencimiento medio de su deuda y mejorar sus perfil financiero.

---

## TIPOS DE CAMBIO MUY VOLÁTILES

---

En el año 2010 los tipos de cambio han registrado una volatilidad muy fuerte, el Euro/Dólar ha sufrido alternativamente las dudas sobre la solvencia de los países europeos, o sobre el crecimiento de la economía. Una vez más, la determinación de los bancos centrales de evitar el "double dip" es la que ha dado la tónica: las políticas no convencionales y, en particular, los "quantitative easings" americano, británico y europeo han contribuido a calmar los temores de deflación que habían predominado al comienzo del año 2010.

---

## MERCADOS DE ACCIONES INESTABLES

---

En los mercados de acciones, el año 2010 ha estado marcado por las incertidumbres sobre el crecimiento en Estados Unidos y por los temores que han pesado sobre las deudas soberanas europeas. Estas inquietudes han sido beneficiosas en las bolsas de los países emergentes que han continuado su desarrollo hasta el punto de llegar a temer un recalentamiento. En Estados Unidos, el programa de flexibilidad cuantitativa QE2 ha tenido un efecto positivo en los mercados de acciones. La evolución del paro y de la inflación debería determinar la continuidad de esta política que la Fed sigue

proyectando. En Europa, los Estados han aplicado políticas presupuestarias restrictivas, reduciendo, en algunos, masivamente, sus gastos, y los países fuertes en el Euro han ayudado a los que estaban en dificultad.

Las acciones europeas han aumentado el 7% en el año, mientras que el S&P 500 registraba un resultado del 11% en el año 2010. Este resultado ha estado acompañado de un descenso muy claro de la volatilidad durante la segunda mitad del año 2010, el cual, termina en el 17,8% después de haber llegado en lo más alto al 45,8%.

Los sectores más competitivos son, lógicamente, los más vinculados a los países emergentes y a la recuperación del consumo: Automóvil +45%, Industriales +35%, Bienes de Consumo Corriente +28%. Los peores resultados son registrados por los sectores que están en relación con las economías locales de los países desarrollados, como los servicios a los consumidores y los bancos.

---

#### **UNA POLÍTICA DE INVERSIONES SIEMPRE PRUDENTE QUE HA SABIDO ANTICIPAR LA EMERGENCIA DE NUEVOS RIESGOS**

---

Los equipos de SCOR Global Investments aplican una política de inversiones prudente que responde a los objetivos estratégicos determinados por el Grupo y asignados a la gestión de activos, es decir:

- garantizar al Grupo un nivel de rentabilidad compatible con sus objetivos de largo plazo definidos en el plan estratégico y en adecuación con su apetito por el riesgo;
- preservar el capital mediante una evaluación del nivel de riesgo aceptable y una selección rigurosa de los activos;
- garantizar un nivel de solvencia suficiente cualquiera sea el entorno económico y financiero.

En este contexto, SCOR procura detectar permanentemente los primeros signos que puedan generar variaciones significativas de mercado y, en consecuencia, adaptar muy rápidamente, su política de inversiones. Así, desde el comienzo del año 2007, ha sido anticipada la identificación de cinco riesgos importantes.

- Inicio del año 2007: primeros signos precursores de la crisis. Desde el inicio del año 2007, SCOR ha identificado las primeras alertas en los mercados financieros, procedentes, en particular, del mercado inmobiliario en Estados Unidos. En un contexto de mercado cada vez más inestable, la primera medida importante ha consistido en reducir muy sensiblemente la exposición de la cartera de inversiones al riesgo de acciones y a las clases de activos volátiles.

- 2007: las disponibilidades líquidas como riesgo mayor.

Ante el aumento de la inquietud en los mercados financieros en el año 2007, SCOR ha previsto muy rápidamente la posibilidad de una crisis de disponibilidades líquidas en caso de propagación de la crisis de las subprimas en otros planos de la economía y en el conjunto del sector financiero. La política de acumulación de disponibilidades líquidas puesta en marcha en el año 2007 ha permitido al Grupo la protección del valor de sus activos: al final de marzo de 2009, cerca del 40% de los activos eran invertidos en títulos muy líquidos a menos de un año.

- Final del año 2008: emergencia del riesgo soberano.

Al final del año 2008, SCOR ha identificado la emergencia del riesgo soberano vinculado al aumento vertiginoso de los niveles de endeudamiento público y a los planes de reactivación masivos. SCOR Global Investments que, en respuesta a la emergencia de este riesgo, había elaborado una matriz de seguimiento de los riesgos país, ha iniciado una reducción de su exposición en los países periféricos de la zona Euro, desde el cuarto trimestre de 2008. Asimismo, en su jornada Inversores en julio de 2009, SCOR ha informado ampliamente sobre sus inquietudes con respecto al riesgo soberano y sobre las decisiones de inversión que de ello se han derivado. Este riesgo ha seguido siendo una preocupación importante a lo largo de los años 2009 y 2010 y el Grupo ha optado por mantenerse a distancia de los países europeos periféricos a pesar de las tasas de rentabilidad a veces excepcionales. Los riesgos de reestructuración de la deuda y la posible propagación de la desconfianza en el conjunto de los países de la zona Euro han conducido a dar prioridad a Alemania y en menor medida a Francia, para las inversiones en títulos del Estado de la zona.

- 2009: ¿retorno de la inflación?

Ante los planes masivos de reactivación acompañados de inyección de disponibilidades líquidas sin precedentes por parte de los bancos centrales, pero también debido a una fuerte demanda en los países emergentes que presionan al alza los precios de las materias primas, SCOR ha observado, desde el final del año 2008, que el retorno de la inflación podía convertirse en un riesgo importante en los años futuros. Así, desde febrero de 2009, el Grupo ha reforzado notablemente sus inversiones en títulos indexados sobre la inflación francesa, europea, británica y americana. Esta línea de inversión hoy asciende a mil millones de Euros.

La posición de la cartera con respecto a un posible retorno de la inflación se ha traducido en la línea de "Acciones" en un refuerzo de la exposición en los sectores industriales y en las sociedades que deberían gozar positivamente de esta perspectiva. El inmobiliario, que es una buena defensa a largo plazo contra la erosión monetaria, también ha sido priorizado desde el final del año 2009, con una focalización más particular en los inmuebles de oficinas de excelente calidad, acompañados de un arrendamiento reforzado en su seguridad a medio o largo plazo con un inquilino que no presenta

riesgo de contrapartida elevado. Por último, a lo largo del año 2010 se ha ido creando progresivamente una cartera de inversiones en materias primas para aprovechar la fuerte correlación histórica de esta clase de activos con la inflación.

■ 2010: riesgo de un alza brutal de los tipos.

Desde el año 2009, en un entorno marcado por el riesgo deflacionista y por niveles de tipos de interés históricamente bajos, SCOR ha identificado un riesgo de subida brutal de los tipos de interés. Para minimizar el impacto sobre la cartera considerablemente invertida en títulos de rentas fijas, SCOR ha aplicado una estrategia denominada "rollover". Esta estrategia de inversiones consiste en asegurar una reserva significativa de disponibilidades líquidas procedentes de reembolsos y de cupones de obligaciones para aprovechar el alza de los tipos en el momento de las reinversiones, pudiendo aprovechar a corto plazo las oportunidades de mercado. Así, al 31 de diciembre de 2010, esta política de "rollover" ha permitido a SCOR acumular cerca de 4,4 mil millones de Euros de fondos líquidos disponibles con una perspectiva de 24 meses. En conclusión, la duración de la cartera de obligaciones es relativamente baja, de 3,4 años (sin disponibilidades líquidas), e inferior a la duración de los pasivos del Grupo.

Durante el año 2010 ha cambiado la posición de la cartera de obligaciones incrementando la proporción de títulos de tasas variables, agregando convexidad en el segmento de "inflación" y diversificando la cartera de "Crédito" en los activos que tienen una débil correlación con el alza de los tipos de interés, como los mercados emergentes o las obligaciones de alto rendimiento ("high yield").

Ante la expectativa de una volatilidad muy fuerte en las divisas, el Grupo mantiene una política estricta de congruencia entre sus activos y sus compromisos en el pasivo. Los activos financieros del Grupo son así 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 bien, mediante la aplicación de coberturas a plazo firme.

Al 31 de diciembre de 2010, las colocaciones están constituidas por disponibilidades líquidas e inversiones a corto plazo (6%), por fondos en poder de las cedentes (36%), por obligaciones (49%, con una calificación media AA), por acciones (5%), por inmobiliario (2%) y por otras inversiones (2%).

---

## UNA GESTIÓN ALM INNOVADORA

---

En el marco de la presentación del plan estratégico "Strong Momentum" en septiembre de 2010, el Grupo ha presentado un enfoque innovador en materia de gestión activo-pasivo ("ALM"), basado en el concepto de "buckets". Este enfoque apunta a crear carteras de activos adosados al pasivo por tipo de actividades (los "buckets") y no solamente para el conjunto del Grupo.

Se han identificado seis "buckets" (tres para las actividades de Vida y tres para las actividades de No Vida) para las actividades de reaseguro, cada uno de ellos con características homogéneas en términos de línea de productos, de duración, de perfil de *cash-flows* y/o de exposición a determinados riesgos económicos, como la inflación. La estrategia de inversión dentro de cada uno de estos seis "buckets" consiste en garantizar la capacidad del Grupo para hacer frente a sus compromisos con sus clientes, y por lo tanto, dar prioridad los activos de obligaciones de calidad. Un séptimo "bucket" cubre los fondos propios del Grupo, recurso disponible a largo plazo. Los activos financieros que le son adosados deben garantizar la solvencia del Grupo.

---

## UNA CONTRIBUCIÓN IMPORTANTE Y RECURRENTE DEL TERCER MOTOR DEL GRUPO A LOS RESULTADOS

---

Gracias a esta política prudente de inversiones y a una gestión activa de la cartera de inversiones, el rendimiento de la cartera (salvo los fondos en poder de las cedentes) en el año 2010 asciende al 4,3% antes de depreciaciones, y al 3,8% después de depreciaciones. El rendimiento neto del conjunto de los activos (es decir, con la integración de los fondos en poder de las cedentes) asciende al 3,2% en el año 2010.



## Las iniciativas de SGI en el marco del plan "Strong Momentum"

François de Varenne  
Presidente del Directorio de SCOR Global Investments

### ¿En qué consiste el fondo Atropos y cuáles son sus especificidades?

Atropos es un fondo de inversión que va a invertir exclusivamente en riesgos graves relativos al seguro titulizados (*"Insurance-Linked Securities"* o ILS), como terremotos, ciclones o tempestades. Se trata de una clase de activos totalmente separados de los mercados financieros que presenta reales ventajas en términos de diversificación de cartera y de rentabilidad esperada. Atropos va a aprovechar la competencia reconocida del grupo SCOR en estos riesgos, en particular, en materia de selección y suscripción, de modelización y de tarificación. SCOR va a invertir el equivalente de USD 100 millones en esta clase de activos y va a abrir el fondo Atropos a terceros inversores.

### Otra iniciativa mencionada en el plan estratégico "Strong Momentum": aprovechar la competencia del Grupo en materia de gestión de activos. ¿En qué consiste? ¿Cuándo debe ser operativa?

Con la creación de SCOR Global Investments (SGI) en el año 2009, el Grupo ha optado por la estrategia de internalizar gran parte de su gestión de activos. Un equipo de directivos talentosos se ha incorporado a SGI para dedicarse exclusivamente a nuestras actividades de gestión por cuenta propia. Comprometidos con nuestro track record, queremos compartir en lo sucesivo esta competencia abriendo nuestra gestión sobre estrategias de inversión de nichos a terceros inversores. Sin perjuicio de la obtención de las autorizaciones reglamentarias, varios fondos deberían ser lanzados a la comercialización en la segunda mitad del año 2011. Los clientes clave serán exclusivamente los inversores institucionales o profesionales. En el futuro, esta nueva actividad va a generar ingresos complementarios para SCOR sin necesidad de movilizar el capital.

### ¿Puede dar algunos ejemplos de fondos que se abrirán a terceros?

Abriendo nuestra gestión a terceros, permitimos que nuestros potenciales clientes aprovechen toda nuestra competencia. La primera iniciativa será el fondo ILS Atropos, lanzado en la primavera. Luego, en cada clase de activos gestionada por nuestros diferentes desks de gestión (tasas e inflación, crédito, acciones), se podrán comercializar con inversores externos algunas estrategias activas de fuerte valor agregado dedicadas inicialmente al Grupo SCOR.

# Una presencia mundial

Desde su creación, en el año 1970, SCOR afirma que el éxito de una estrategia en reaseguro únicamente puede resultar de la mutualización de los riesgos en el espacio, por lo tanto, al nivel mundial. Por ello, el Grupo se ha implantado rápidamente en el conjunto de los continentes, en particular, mediante una estrategia mundial de crecimiento exterior. Desde el comienzo de los años 2000, SCOR ha adquirido Partner Re Life en el año 2000, SOREMA en 2001, Reviros en 2006, Converium en 2007, Prévoyance Ré en 2008, y XL Re Life America en 2009.

## FUERTE DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA

El Grupo ha creado seis plataformas operativas repartidas en seis Hubs (Nueva York, Londres, París, Colonia, Zurich, Singapur) y ha abierto oficinas de representación, filiales, o sucursales, en numerosos países en función del entorno económico, de las condiciones de mercados y de las perspectivas de crecimiento (en el año 2008: apertura de una oficina de representación en Sudáfrica; lanzamiento de una sucursal de reaseguro de Daños y Responsabilidad en China; en el año 2009: apertura de una filial de Vida y de No Vida en Sudáfrica; apertura de una sucursal de reaseguro de Vida en los Países Bajos; en el año 2010: apertura de una oficina de representación en Israel). La diversificación es un eje estratégico para SCOR, tanto desde el punto de vista comercial, como geográfico, con una presencia equilibrada entre los mercados emergentes y en desarrollo, por una parte, y en los mercados más consolidados, por otra parte.

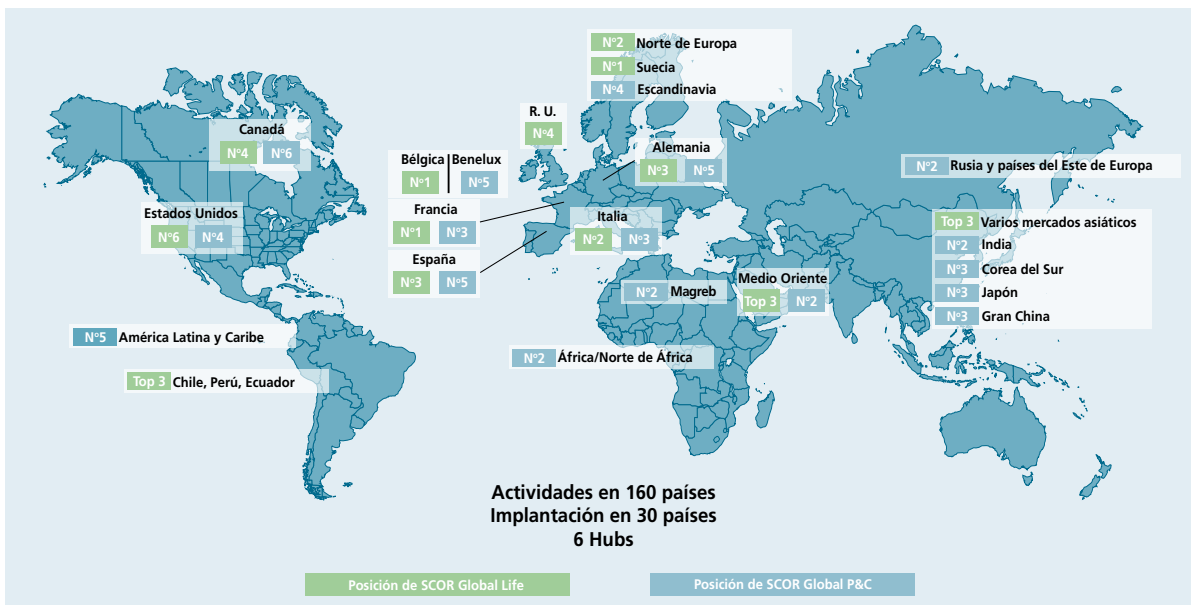
## UN EJE PRIORITARIO DEL PLAN ESTRATÉGICO

Entre las opciones estratégicas que figuran en el nuevo plan del Grupo, una presencia mundial equilibrada es reafirmada como eje prioritario. Gracias a su enfoque primordial de los problemas locales, el Grupo espera, en particular, aprovechar las oportunidades que ofrecen las dinámicas de los mercados.

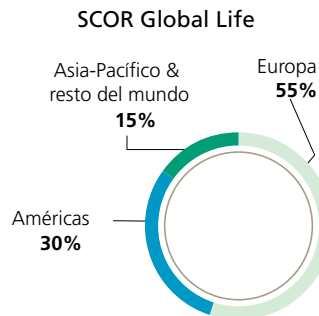
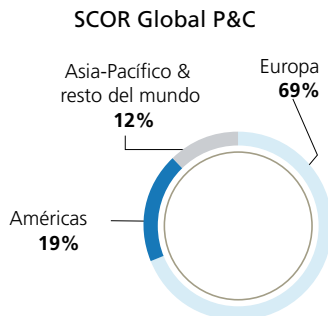
Las perspectivas del Grupo en los mercados de reaseguro de Vida son sólidas y constantes, lo cual, permite a SCOR Global Life anticipar un aumento de sus primas desde hoy hasta el final del año 2013, como lo prevé el plan "Strong Momentum": en Estados Unidos/Canadá, y en Europa, gracias, entre otros, a los cambios reguladores y a la necesidad de recurrir más al seguro; en Asia, gracias, en particular, a una cooperación estrecha con reaseguradores locales; en América Latina, en particular, con la apertura reciente de una oficina en México; en Sudáfrica/Australia, en particular, gracias a la oficina de Johannesburgo abierta en el año 2009 y a la apertura en el año 2011 de una oficina en Australia.

SCOR Global P&C hace tiempo que goza de una sólida posición en los mercados de Asia, África, Próximo Oriente y América Latina, donde el Grupo quiere continuar sus inversiones para consolidar su posición. Los países emergentes siguen siendo mercados muy atractivos, en particular, el Este de Europa, India...

## EL GRUPO SCOR FIGURA ENTRE LOS CINCO PRIMEROS REASEGURADORES MUNDIALES



## REPARTO DEL VOLUMEN DE NEGOCIOS POR ZONA GEOGRÁFICA (2010)



### El desarrollo de SCOR en Sudáfrica, una "start up" exitosa

Terry Ray  
CEO SCOR Africa Limited

#### SCOR está implantada en Sudáfrica desde hace dos años. ¿Qué balance hace? ¿La apertura de esta filial ha sido bien acogida?

El mercado local nos ha apoyado mucho y ha acogido muy bien la apertura de una nueva filial. SCOR está presente en el mercado sudafricano desde hace muchos años, pero la apertura de esta oficina integrada por expertos locales, ha reforzado verdaderamente nuestra imagen como Grupo. Nuestra condición de reasegurador "aprobado" ha permitido a algunos clientes la celebración de contratos con nosotros y recibir de las autoridades de regulación locales, el "Financial Services Board", una dispensa en materia de solvencia.

#### ¿Cuál es su desarrollo desde hace dos años? ¿Cuál es hoy la posición del Grupo?

En estos dos últimos años, nuestro resultado ha aumentado más del 50% y nuestra posición en este mercado ha mejorado sensiblemente. Somos respetados como actor guía del mercado y somos líderes en algunos programas estratégicos.

Desde el punto de vista del personal, nuestro equipo ha llegado a ocho personas, aunque pensamos ampliarlo, pues nuestro volumen de negocios aumenta. La contratación ha sido una de nuestras principales dificultades, pues el mercado sudafricano del seguro y del reaseguro carece de personas cualificadas.

#### ¿Es pertinente hablar de la filial sudafricana de SCOR como de una "Start up" prometedora?

Sí, es totalmente justo. No solamente ha aumentado mucho nuestro volumen de negocios, sino que también nos hemos situado como líder en el mercado del reaseguro. Para el mercado representamos una verdadera alternativa. Gracias a nuestro semillero de especialistas, estamos en condiciones de ofrecer valor agregado y de demostrar nuestro compromiso con nuestra clientela visitándole regularmente.

Nuestro equipo local es capaz, al mismo tiempo, de responder a las demandas de nivel Grupo y de responder a las exigencias regulatorias, lo cual, implica un refuerzo de las competencias transversales de nuestros colaboradores.

#### ¿Esta nueva oficina ha permitido el desarrollo del Grupo en la región?

Nuestros resultados han registrado un notable crecimiento y el número de contratos ha aumentado alrededor del 40%. La apertura de esta filial ha reforzado la presencia de SCOR en el mercado mundial y permite al Grupo estar más cerca de sus clientes. Uno de nuestros principales objetivos es desarrollarnos en la región.







# Una empresa dirigida a sus partes interesadas

Los clientes	72
Los accionistas	76
Los empleados	77
La sociedad	81

## Los clientes

### RELACIONES COMERCIALES PRIVILEGIADAS

En estos últimos años, el Grupo ha desarrollado y reforzado sensiblemente su relación con los clientes por medio de sus dos filiales: SCOR Global P&C y SCOR Global Life. Los dos motores operativos del Grupo han establecido una relación comercial privilegiada con nuestros clientes.

■ Mediante una fuerte presencia en el mundo: el Grupo está presente en más de 160 países y en el correr de los años no ha dejado de abrir oficinas locales en diferentes regiones del mundo con el fin de establecer relaciones de proximidad con sus clientes, de adquirir una cultura local, de anticipar las tendencias de mercado y, así, de responder lo mejor posible a las expectativas de los clientes.

■ Mediante el refuerzo de nuestra presencia en varias líneas de negocios para responder lo más cerca posible a las exigencias de nuestros clientes.

■ Mediante la creación de numerosas ofertas y servicios específicos destinados a una clientela clave. SCOR Global Life ha desarrollado una herramienta de tele-suscripción (SCOR Telemed) para facilitar la gestión de selección de los riesgos y de tarificación de los aseguradores. SCOR Global Life ofrece así un servicio completo de selección de riesgos y maximiza el valor agregado para sus clientes. SCOR Global P&C, por su parte, ha desarrollado un sistema de gestión de siniestros, tanto para los Contratos, como para los Facultativos, sobre una base Proporcional o No Proporcional. El Grupo quiere brindar a sus clientes unos servicios completos en concepción de productos y en apoyo actuarial, apoyándose en las competencias técnicas de los especialistas del Grupo, en los centros de investigación en reaseguro de Vida y en las cátedras de investigación que el Grupo patrocina (ver pág. 79).

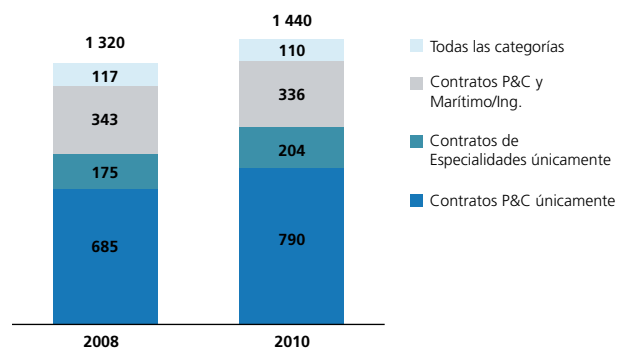
■ Mediante la organización de seminarios de formación técnica sobre cuestiones claves del sector del seguro y del reaseguro. Así, las dos entidades operativas del Grupo han organizado o participado en más de 200 seminarios en el mundo. Algunos seminarios han sido objeto de publicaciones técnicas como sobre la "Enterprise Risk Management", el "Climate Change Management", los "Existants Indivisibles", la "Ley sobre el diagnóstico genético y sus implicaciones para el examen de los riesgos y de las prestaciones de seguro, el ejemplo alemán", "World life expectancy and future longevity scenarios" ....

■ Mediante una información regular a lo largo de todo el año con numerosas publicaciones, como los "SCOR in FORM", las Newsletters y los Focus para SCOR Global Life y los Focus y cartas técnicas para SCOR Global P&C.

### LOS CLIENTES CADA VEZ MÁS NUMEROSOS Y SATISFECHOS

Esta política comercial aplicada por el Grupo desde hace varios años ha producido sus frutos: un número de clientes en constante aumento en SGPC y en SGL.

#### ALZA DEL 4,3% ANUAL DEL NÚMERO DE CLIENTES DE SGPC ENTRE LOS AÑOS 2008 Y 2010





## Relaciones clientes: un testimonio en SCOR Global P&C

Andrea Sommerlad  
Chief Underwriting Officer Aviation & Space treaties

### ¿Qué relación mantienen con sus clientes?

La relación con los clientes ocupa el centro de nuestra estrategia. En el mercado de Aviación, la mayor parte de las asociaciones establecidas con nuestros clientes existen desde hace mucho tiempo. Confianza y comunicación son las palabras clave de una colaboración duradera basada en la comprensión mutua.

### ¿Cómo anticipan sus necesidades y expectativas?

Si bien nuestros clientes están dispersos en todo el mundo, mantenemos un contacto constante con ellos y sus corredores. Este enfoque nos permite anticipar los cambios en la política de suscripción de nuestros clientes y sus necesidades en reaseguro. También es importante participar en las manifestaciones y en las conferencias profesionales del sector para seguir las tendencias del mercado y aprovechar nuevas oportunidades.

### ¿Cómo actúan para responder lo mejor posible a sus demandas?

La competencia es nuestro punto fuerte. Es importante visitar a nuestros clientes y a sus corredores para tener una visión de conjunto de su cartera y de sus especificidades. Por otra parte, trabajamos en estrecha colaboración con nuestros colegas de todo el mundo. Recurrimos a nuestras diferentes herramientas y recursos para determinar con precisión las necesidades de nuestros clientes para ofrecerles los mejores servicios posibles y crear valor para el Grupo.

### ¿Qué imagen de SCOR tienen sus clientes?

Nuestros clientes y corredores tienen una excelente imagen de SCOR. Aprecian nuestra política determinada y nuestra eficacia para brindarles en tiempo y hora unos servicios de excelente calidad que muchas veces superan sus expectativas.

Nuestra profesionalidad, nuestra competencia en materia de suscripción y nuestro nivel de seguridad financiera diferencian a SCOR con respecto de otros actores de un mercado que actualmente sufre un exceso de capacidades.

### ¿Cómo explican la fidelidad de sus clientes?

La transparencia es la garantía de la lealtad. Para demostrar nuestro compromiso a largo plazo con nuestros socios comerciales, les tenemos bien informados sobre SCOR, por ejemplo, sobre nuestro plan estratégico trienal "Strong Momentum". Esta estrategia nos permite mejorar nuestra posición en el mercado del reaseguro.

El mercado del seguro y del reaseguro Aviación es muy pequeño con relación a otros ramos. Una vez que se ha establecido una relación comercial, ésta puede durar mucho tiempo, incluso, a veces, varias décadas. Después de un siniestro, el mercado está bien preparado para permitir que sus actores se recuperen financieramente gracias a la continuidad de las actividades.

### ¿El desarrollo de SCOR ha tenido un efecto positivo en sus relaciones con sus clientes?

SCOR es el quinto reasegurador mundial. La mejora notable de la calificación del Grupo, su crecimiento, así como el éxito y la estabilidad de los negocios en estos últimos años, han contribuido, sin ninguna duda, a clasificar a SCOR entre los principales actores del mercado mundial del reaseguro. Nivel de seguridad financiera, estrategia clara y coherente y palmarés financiero, son otros tantos factores que hacen de SCOR un reasegurador de primera calidad para nuestros socios comerciales.

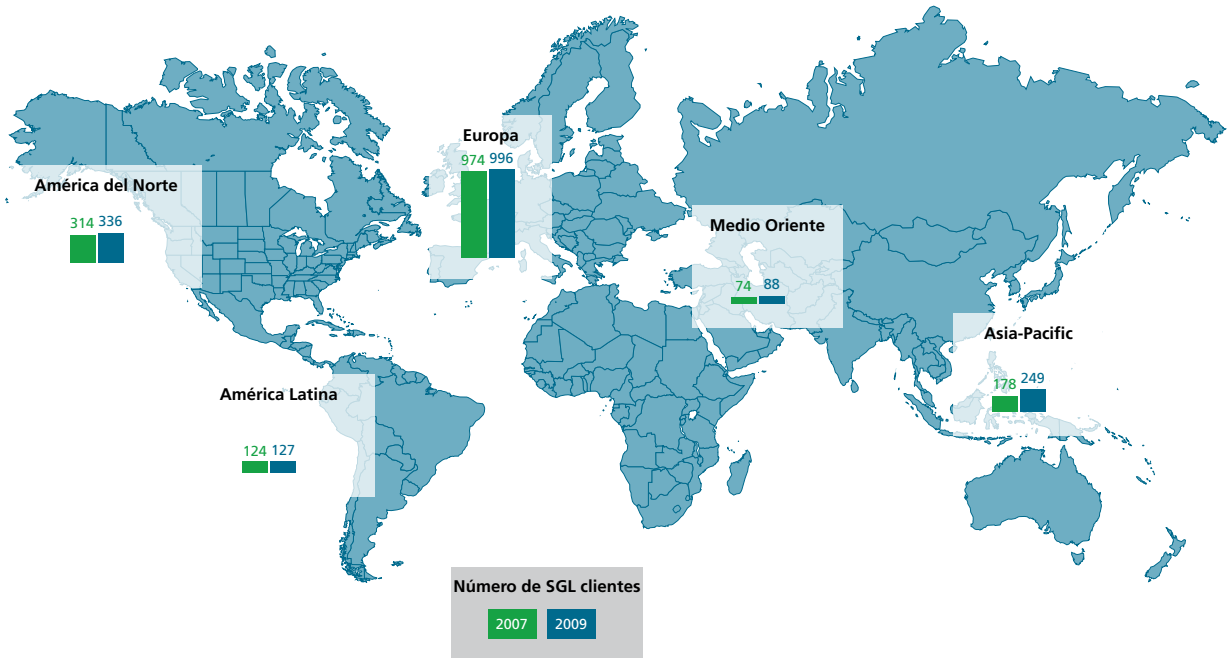
Esta tendencia también es visible por las campañas de satisfacción realizadas por el Grupo todos los años, pero también por las encuestas externas, siendo la de Flaspöhler ([www.frsurveys.com](http://www.frsurveys.com)) una de las más reconocidas en el sector. El estudio realizado en el año 2010 con las cedentes en todas las regiones del mundo ha llegado a la conclusión de unos resultados excelentes para cada una de las entidades del Grupo.

Según Flaspöhler Europe, SCOR Global P&C tiene una "buena percepción de la actividad" y el "mejor progreso". En Europa, SCOR Global P&C se clasifica globalmente como el cuarto reasegurador más solicitado en el año 2010, el tercer reasegurador más recomendado por las cedentes en el "Net Promoter Score(R)" (índice que evalúa la capacidad para desarrollar los negocios), séptimo mejor reasegurador en Asia, y en particular, primero en

India, cuarto en Japón, en Corea del Sur y en Taiwán, y reasegurador más recomendado en estos cuatro últimos países. Asimismo, el estudio clasifica a SCOR Global Life entre los cuatro mejores reaseguradores de Vida en todas las categorías en Europa y revela que alrededor del 25% de quienes no son clientes ha expresado su deseo de trabajar con SCOR Global Life. Esto demuestra también el incremento continuo de la clientela de SCOR Global Life.

En el transcurso del año 2010, el Grupo ha organizado varias manifestaciones para celebrar con sus clientes su cuadragésimo aniversario. Con estos diferentes eventos que han sido organizados en cada uno de los Hubs del Grupo en el mundo, la Dirección y los colaboradores del Grupo han tenido la ocasión de congratularse por la calidad de la relación comercial que SCOR ha podido contraer con sus clientes.

SCOR GLOBAL LIFE GOZA DE INCREMENTO CONTINUO DE SU CLIENTELA





## Relaciones clientes: un testimonio en SCOR Global Life

Miguel Alferieff  
SGL Head of Western & Southern Europe

### ¿Qué relaciones mantienen con sus clientes?

SCOR Global Life mantiene relaciones comerciales basadas en el largo plazo y en la proximidad a sus clientes. Las compañías de seguros de Vida ya no buscan reaseguradores a quienes ceder algunos excedentes, sino a verdaderos socios capaces de acompañarles siempre en el desarrollo de nuevas líneas de negocios, de proponerles nuevos canales de venta alternativos (lo que propone con ReMark) o de ofrecerles servicios de calidad dirigidos, por ejemplo, a optimizar los procesos de selección de riesgos (lo que desarrolla con SCOR Telemed). Cuando se está localmente presente en el mercado, la expectativa de los clientes es aún más legítima. En un contexto económico hoy menos prometedor, nuestros clientes desean que les ayudemos en su necesidad de posiciones competitivas. Debemos, entonces, ser reactivos, flexibles, rápidos y... creativos. La innovación es actualmente (y lo será en los años futuros) un elemento clave y diferenciador en la oferta global de los reaseguradores.

### ¿Cómo anticipan sus necesidades y sus expectativas?

El conocimiento profundo de los mercados, de sus características y de sus evoluciones es un punto de partida primordial en nuestra estrategia comercial. Luego, un contacto regular de proximidad y de confianza con nuestros clientes nos permite anticipar sus necesidades y brindarles soluciones especialmente adaptadas. Podemos tomar el ejemplo de SCOR Telemed que se inició hace un poco más de dos años: la tele-selección es una técnica nueva para la selección de los riesgos de Personas que permite recoger informaciones de alta calidad reduciendo los costes y el tiempo invertidos en los procesos de emisión de pólizas por parte del asegurador. Las necesidades de reducción de

costes, la reticencia de los canales bancarios para realizar los procesos de selección demasiado fastidiosos para sus clientes, nos habían puesto sobre la buena pista para el desarrollo de la oferta SCOR Telemed.

### ¿Cuál es la imagen de SCOR ante sus clientes?

Hoy, las compañías de seguros de nivel multinacional, buscan cada vez más la optimización de sus programas de reaseguro, mediante cesiones internas, una implicación (incluso una participación) de la casa matriz en las colocaciones, o buscan ofertas de servicio globales. La organización de SCOR Global Life permite actuar para estos grupos de seguros y sus filiales, tanto al nivel local, como al nivel global: (1) coordinando nuestra oferta de productos y servicios; (2) aprovechando las sinergias; (3) situándonos como un real socio del asegurador más ambicioso. La iniciativa Global Client Management ya nos ha permitido identificar algunas grandes compañías que responden, entre otros, a estos criterios, y éstas son seguidas por un suscriptor que gestiona el conjunto de la oferta propuesta. Este enfoque coincide con la consolidación de la imagen de nuestro Grupo y de SCOR Global Life.

### ¿El desarrollo del Grupo ha tenido un efecto positivo en sus relaciones con los clientes?

El desarrollo de SCOR, la elevación de nuestra calificación financiera por parte de las principales agencias, la amplitud de nuestra oferta de productos y de servicios y la competencia de nuestros equipos han contribuido a hacer progresar la percepción que los clientes tienen del Grupo y de sus filiales. La última encuesta Flaspöhler en Europa refleja, en particular, la mejora de la posición de SCOR Global Life entre los reaseguradores preferidos por sus clientes al nivel europeo.

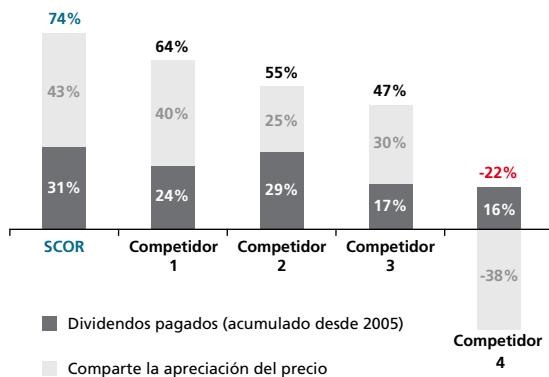
## Los accionistas

### UNA FUERTE RENTABILIDAD

La remuneración de sus accionistas es parte integrante de la estrategia del Grupo y cada uno de sus diferentes planes estratégicos ha previsto una política de remuneración elevada. Así, como lo requería el plan estratégico "Dynamic Lift V2", los dividendos pagados siempre han excedido el 35% del beneficio distribuible en el período del plan, alcanzando el 48% en el ejercicio 2009. Desde el año 2007, el Grupo ha distribuido, acumulados, EUR 466 millones de dividendos a sus accionistas. Por otra parte, desde el año 2005, SCOR tiene una tasa de rendimiento global para los accionistas superior a la de sus competidores.

El Grupo quiere mantener a lo largo de todo su nuevo plan "Strong Momentum" una política activa de remuneración que, unida al aumento del objetivo de rentabilidad del Grupo de 1 000 puntos de base por encima del tipo sin riesgo a lo largo del ciclo, debería mantener los resultados de SCOR en el más alto nivel en el sector en términos de rendimiento para los accionistas.

### SCOR OFRECE UNA RENTABILIDAD TOTAL ELEVADA A SUS ACCIONISTAS CON RESPECTO A SUS COMPETIDORES



Estos últimos años, el Grupo también ha registrado un resultado bursátil sólido, incluido el año 2008 marcado por una crisis económica y financiera sin precedentes. SCOR ha confirmado, así, su capacidad para absorber impactos muy importantes.

### UNA COMUNICACIÓN FINANCIERA DINÁMICA

La profesión de reasegurador es poco conocida y muchas veces es considerada como muy compleja. En consecuencia, SCOR procura informar extensamente sobre sus actividades a sus accionistas aplicando una política de transparencia muy exigente. Este objetivo se manifiesta en numerosas publicaciones sobre la vida del Grupo y sus resultados (informes anuales, carta a los accionistas a un ritmo bianual, comunicados de prensa, "Hechos y Cifras" bianuales...) y en publicaciones técnicas relativas a los negocios del Grupo (Focus de SGL y SGPC, carta mensual...).



Durante el año 2010, SCOR ha realizado una reforma completa de su sitio Internet para que, en particular, sus accionistas dispongan de una información muy amplia y fácilmente accesible.

Por último, hace varios años que SCOR ha creado un servicio dedicado a sus accionistas, al cual, cualquier accionista individual o institucional puede dirigirse y plantear sus preguntas.

## Los empleados

Nuestra política de recursos humanos concuerda con nuestros valores de empresa y se integra en el plan estratégico trienal "Strong Momentum". Al final del año 2010, el Grupo contaba con 1 665 colaboradores en el mundo<sup>1</sup>.

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

Los valores de la empresa se expresan de la manera siguiente:

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

Los principales ámbitos de competencia esperada de los empleados son los siguientes:

- capacidad para cumplir los objetivos fijados, capacidad de adaptación e innovación;
- trabajo de equipo y colaboración, enfoque centrado en los clientes/partes interesadas y capacidad de convicción;
- competencias técnicas y conocimiento;
- competencias de dirección, *leadership* y visión de la actividad.

---

### CONTRATACIÓN E INTEGRACIÓN

---

SCOR favorece la igualdad de oportunidades y presta suma atención a las ideas de diversidad. La contratación es selectiva y las exigencias en materia de competencias requeridas son de alto nivel. Además, SCOR valora las experiencias originales, diversificadas, internacionales y multiculturales.

La acogida alternativa a jóvenes en prácticas, forma parte de nuestra política de contratación. Con el propósito de compartir su competencia y de formar a las nuevas generaciones, SCOR integra

regularmente a jóvenes en prácticas procedentes de grandes escuelas de ingeniería, de comercio o a aquellos que estén en cursos universitarios tan diversos, como actuariado, finanzas, contabilidad, derecho.

También proponemos los V.I.E. (Volontariat International en Entreprise) en los diferentes Hubs y sitios mundiales del Grupo. Esta es la ocasión de adquirir una experiencia internacional enriquecedora que permite un conocimiento profundo del grupo SCOR y de sus negocios. Algunos de los perfiles de jóvenes titulados que contratamos proceden de este semillero de potenciales y de competencias.

Además, SCOR ha establecido vínculos estrechos con actores importantes del mundo universitario en relación con su actividad y sus oficios, lo cual, ha contribuido en el transcurso de los años a reforzar las cooperaciones y las asociaciones.

A título de ilustración, desde enero de 2009, SCOR participa en la formación en el Master Assurance et Gestion du Risque brindando su apoyo a la Universidad Paris-Dauphine con el fin de promover y desarrollar esta formación y contribuir a su excelencia y a su reputación.

SCOR también es socio de ENASS en el marco del dispositivo ELSA (Étudiants de Lettres et de Sciences Humaines en Alternance) cuyo objetivo es favorecer la entrada en el sector del seguro a estudiantes procedentes de los ramos de Letras y de Ciencias Humanas.

Por otra parte, el Grupo asigna una importancia particular a la integración y al desarrollo de cada uno de sus colaboradores.

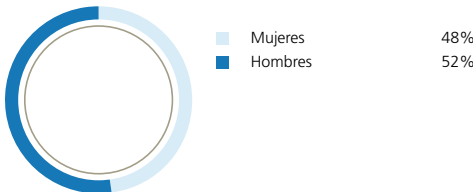
La integración es un momento clave para cualquier recién llegado a una empresa. Con este fin, SCOR ha puesto en marcha un proceso de integración individualizado para cada colaborador que le permite adaptarse rápidamente a sus nuevas funciones, familiarizarse con la cultura de SCOR y su organización, y favorecer así su vínculo con la empresa.

En el Hub de Paris, el "DISCORvery Meeting" reúne cada año a todos los colaboradores recientemente contratados. Para favorecer el encuentro y el intercambio entre los empleados de diferentes procedencias y de múltiples competencias, en el año 2010 este evento ha tenido como tema "El plan estratégico Strong Momentum".

<sup>1</sup> Salvo ReMark

## INFORMACIONES EN CIFRAS GRUPO

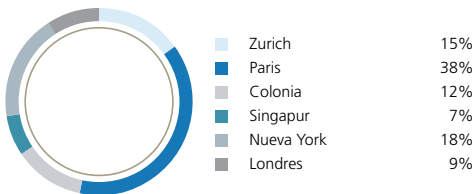
### REPARTO POR SEXO



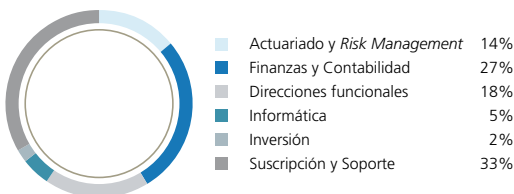
### REPARTO DEL PERSONAL POR ENTIDAD



### REPARTO DEL PERSONAL POR HUB



### REPARTO DEL PERSONAL POR UNIDAD DE NEGOCIO



### EDAD MEDIA DE LOS COLABORADORES POR ENTIDAD

	Edad media
Funciones Soporte Grupo	42.5
SCOR Global P&C	44.7
SCOR Global Life	42.9
SCOR Global Investments	38.0
<b>Total</b>	<b>43.6</b>

## Formación y gestión de carreras

En el año 2010, el Grupo ha mantenido su compromiso para la formación y el desarrollo de las competencias. En materia de formación individual o colectiva, los dispositivos puestos en marcha corresponden a los ámbitos propios de la actividad de reaseguro, como el actuariado, la suscripción, la gestión de siniestros o la gestión de activos, así como los temas más transversales, como Solvencia II, la lucha contra la corrupción y el fraude, las cuestiones jurídicas, la conformidad, la dirección y la gestión del proyecto.

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

SCOR asigna gran importancia a la movilidad profesional local e internacional estimulando y priorizando las candidaturas internas, incluidos todos los países y ramos de actividades. Siempre que existe un puesto para ocupar en el Grupo, cualquiera sea su localización, la oferta es accesible al conjunto de los colaboradores por medio del sitio Intranet.

## POLÍTICA DE REMUNERACIÓN

La política de remuneración de SCOR se inscribe en los valores de empresa del Grupo y se apoya en las líneas estratégicas de su plan trienal. Ésta es definida y aplicada uniformemente en los diferentes Hubs y sitios del Grupo y cumple las legislaciones y regulaciones vigentes locales.

El mérito y la eficacia son los principios fundamentales de la política de remuneración de SCOR cuya evaluación anual se basa en la entrevista individual de evaluación y de desarrollo. Así, cada empleado tiene la seguridad de que su situación y sus resultados serán evaluados por el director cada año.

Para presentar el conjunto de estos principios, pero también con la preocupación de la coparticipación y de la transparencia, se ha realizado un documento exhaustivo que presenta y detalla la política de remuneración del Grupo, el cual, está disponible en todos los países vía Intranet.

Este documento evolutivo presenta las prácticas de remuneración del Grupo. Éste ha sido sometido previamente al Comité de Remuneraciones y Nombramientos del Consejo de Administración de SCOR, así como al Consejo de Administración de SCOR.





La política de remuneración de SCOR contribuye a la viabilidad de la empresa, adopta las mejores prácticas y sigue las recomendaciones más recientes en materia de gobierno vinculadas a las remuneraciones.

Por último, en el formato de un balance social individual, cada empleado de SCOR ha podido disponer de un detalle de los elementos de su remuneración directa y diferida, en forma comparativa y simultánea, entre los años 2009 y 2010.

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

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

En el año 2010, el Grupo ha puesto en marcha nuevamente un plan de asignación gratuita de acciones y de asignación de opciones sobre acciones a favor de los Partners. Asimismo, se han asignado 210 acciones gratuitas a cada uno de los empleados del Grupo por contrato de duración indeterminada.

Por último, para cerciorarse de su competitividad en el mercado en materia de remuneraciones y en cada Hub, SCOR realiza investigaciones periódicas de remuneración.

---

## DIÁLOGO SOCIAL

---

### Igualdad profesional entre hombres y mujeres.

El 24 de noviembre de 2010, SCOR ha reafirmado su compromiso relativo a la promoción de la igualdad profesional entre hombres y mujeres mediante la firma con los interlocutores sociales de un acuerdo trienal (2011-2012-2013).

Este acuerdo prevé un mecanismo innovador para suprimir las posibles diferencias de remuneración no justificadas que eventualmente puedan existir entre hombres y mujeres antes del 31 de diciembre de 2010, y que permitirá evitar estas diferencias durante toda la duración del acuerdo.

Se trata también, para SCOR, de destacar su decisión de aplicar una política de recursos humanos basada en la ausencia de discriminación en materia de contratación, de evolución de carrera, de movilidad profesional, de formación profesional, y de cerciorarse de que las ausencias vinculadas a la maternidad no influyen en la evolución profesional y salarial de las interesadas velando por la compatibilidad entre la vida profesional y la vida familiar.

Para ello, SCOR aplica medios importantes, en particular, mediante la realización de un seguimiento de las posibles diferencias de remuneración, la realización de acciones concretas destinadas a corregir de forma duradera posibles desequilibrios de situaciones profesionales, de acciones de sensibilización y de formación con los colaboradores, del seguimiento anual de las acciones realizadas, así como el análisis de los indicadores y de su evolución, en particular, en el marco del informe anual sobre la situación comparada de las mujeres y de los hombres en la empresa.

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

---

## EL EMPLEO DE LOS SENIORS

---

El 21 de diciembre de 2009, SCOR se ha comprometido por tres años (2010-2011-2012) en una política ambiciosa a favor del empleo de los seniors firmando con los interlocutores sociales un acuerdo colectivo.

SCOR reafirma su adhesión al principio de no discriminación por razones de edad, particularmente en materia de contratación, de acceso a la formación profesional, de movilidad, de clasificación, de promoción profesional, de remuneración y de ruptura del contrato de trabajo.

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

SCOR se dota de los medios para aplicar su política de mantenimiento en el empleo de los seniors anticipando la evolución de las carreras profesionales mediante la utilización de herramientas eficaces (entrevista profesional en el marco de la Entrevista Anual

de Desarrollo, entrevista de segunda parte de carrera, balance de competencia), desarrollando las competencias, las cualificaciones, el acceso a la formación profesional (en particular, mediante la validación de las adquisiciones de experiencia –VAE-, los períodos de profesionalización, el certificado formación), y por último, facilitando la transmisión de conocimientos y de competencias intergeneracionales mediante el desarrollo del tutorado.

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

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

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

## La Sociedad

---

### PROGRAMA GREEN SCOR

---

Si bien SCOR no es una sociedad industrial, el Grupo es muy cuidadoso del control de su impacto sobre el medio ambiente. Así, desde el año 2003, SCOR ha tomado varias iniciativas orientadas a alinear sus actividades con diez principios ampliamente reconocidos, entre los cuales, tres se refieren al medio ambiente en el marco de su participación en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Como complemento de este compromiso, desde el año 2009 SCOR se ha unido a los más grandes aseguradores y reaseguradores mundiales en la declaración de Kyoto de la Association de Genève, uno de cuyos mensajes hace hincapié en la decisión de los signatarios de reducir su huella medioambiental.

Para intensificar la gestión medioambiental del Grupo, desde el año 2009 SCOR tiene un responsable encargado de coordinar y de federar el conjunto de iniciativas lanzadas en este ámbito bajo una misma bandera: GREEN SCOR.

#### La filosofía de la gestión

Esta gestión se sitúa en la prolongación de los compromisos suscritos por SCOR, miembro del Pacto Mundial de la ONU desde junio de 2003, en materia de precaución, responsabilidad medioambiental y promoción de tecnologías respetuosas del medio ambiente. Ésta tiene tres dimensiones:

- una estrategia comercial dirigida a definir y mejorar los productos y soluciones propuestos por SCOR a sus clientes para reducir los riesgos vinculados a los desafíos medioambientales;
- una estrategia de gestión interna dirigida a continuar con la disminución de las emisiones de gas de efecto invernadero en el conjunto del Grupo;
- una estrategia de comunicación destinada a garantizar que las responsabilidades medioambientales de cada uno sean bien comprendidas dentro y fuera del Grupo.

La prioridad que representa para SCOR el desarrollo sostenible, el cambio climático y las prácticas socialmente responsables ha sido reafirmada en el año 2010 por la decisión del Comité Ejecutivo del Grupo de crear un Comité Responsabilité Sociétale de l'Entreprise. La misión de este Comité es, en particular, favorecer la difusión de buenas prácticas mediante la coparticipación en gestiones experimentadas localmente (como, por ejemplo, las iniciativas del Hub de Colonia o del Hub de Londres).

#### Principales realizaciones en el año 2010

Los ejes de trabajo seguidos en el año 2010 se inscriben en la continuación lógica de los primeros elementos establecidos en el año 2009:

- formalización de un proceso de reporting medioambiental y promoción de gestiones dirigidas a la reducción de la intensidad energética de las actividades del Grupo (inmobiliario, gestión de implantaciones que respeten el medio ambiente, Green IT);
- promoción de los principios medioambientales del Pacto Mundial entre los colaboradores del Grupo y refuerzo de la participación del Grupo en las iniciativas de acción relativas al ámbito del cambio climático, y más ampliamente, al medio ambiente.

---

#### FORMALIZAR UN PROCESO DE REPORTING MEDIOAMBIENTAL

---

SCOR ha continuado con la aplicación y la institucionalización de un proceso de *reporting* medioambiental que debe permitirle una mejor administración de sus implantaciones dentro del respeto del medio ambiente. Sobre la base de una experiencia piloto realizada en el año 2008 y reconducida en el año 2009, SCOR ha decidido generalizar y mantener su proceso de *reporting* medioambiental en el conjunto de las sedes más importantes (las que cuentan con al menos 30 empleados). Esta opción permite al grupo SCOR disponer de una información que cubre cerca del 90% de los colaboradores empleados.

Los resultados de la campaña 2009 han sido utilizados en el año 2010 para mejorar la calidad de las informaciones recogidas. A este respecto, SCOR ha publicado una guía de *reporting* medioambiental que precisa un conjunto de conceptos. Esta guía ha permitido garantizar una mejor coherencia de los datos recogidos. El propósito de fijar objetivos de disminución de la huella medioambiental del Grupo ha sido aplazado un año con el fin de disponer de una referencia útil adecuada a los progresos realizados anteriormente. El Grupo también ha iniciado varias acciones, en particular, en los ámbitos inmobiliario y de gestión de sus sistemas de información, de las cuales se esperan sustanciales beneficios medioambientales en el futuro.

## REDUCIR LA INTENSIDAD ENERGÉTICA: INMOBILIARIO Y GESTIÓN DE LAS IMPLANTACIONES

SCOR ha emprendido una política voluntarista de reducción de su huella medioambiental en sus principales implantaciones, priorizando, en particular, para su explotación, la adquisición o el alquiler de inmuebles nuevos que respondan a criterios medioambientales exigentes. Además de la reagrupación de los equipos de SCOR del Hub londinense en una implantación única que goza de una calificación BREEAM "muy buena" y el comienzo de las obras de construcción de un inmueble en Colonia que respetará el nivel de exigencia requerido por la Comisión Europea para los "edificios ecológicos", SCOR se ha presentado en París como comprador de un inmueble en renovación cuya concepción tiene una certificación HQE. Este inmueble será en el futuro la sede social de SCOR y sus colaboradores de París. Con estos diferentes proyectos, cerca del 60% del personal<sup>1</sup> desarrollará su actividad en inmuebles que gozan de una certificación medioambiental. También hay que destacar que los servicios generales SCOR del Hub de Zurich, que tienen la responsabilidad de la explotación del inmueble, tienen la certificación ISO 14001.

En materia de inmobiliario de inversión, SCOR realiza una gestión pragmática y activa que se propone aprovechar sistemáticamente la realización de obras importantes de renovación para reforzar el aislamiento térmico de los inmuebles y mejorar los resultados energéticos de las instalaciones técnicas. Los servicios encargados de la gestión del parque inmobiliario realizan sistemáticamente operaciones de auditoría energética. Estas operaciones se iniciaron en el año 2010 sobre alrededor de 6 000 m<sup>2</sup>. En el año 2011 la operación se extenderá y cubrirá 10 000m<sup>2</sup> suplementarios, es decir, cerca del 20% del parque que posee en Francia<sup>2</sup>. Estas auditorías permiten identificar los escenarios de mejora del consumo energético y de disminución de los gases de efecto invernadero. Paralelamente a estas operaciones, SCOR, en su calidad de arrendador responsable, propone progresivamente, y en implantaciones clave, unos anexos medioambientales, en los cuales, inquilinos, arrendador y gestor de implantaciones se ponen de acuerdo sobre un uso responsable de los locales mediante un intercambio regular de informaciones relativas al impacto medioambiental de las implantaciones y al establecimiento de normas de utilización.

## REDUCIR LA INTENSIDAD ENERGÉTICA: LA INICIATIVA "GREEN IT"

La Dirección de los sistemas de información del Grupo refuerza gradualmente la integración de los criterios medioambientales en

la conducción de sus proyectos. La iniciativa Green IT, lanzada desde el año 2008, tiene un doble objetivo.

### Reducir la huella medioambiental de los sistemas de información en el Grupo

En un sector de actividad como el reaseguro, la gestión de los sistemas de información representa una parte creciente del consumo energético global, debido, en particular, a la multiplicación de las aplicaciones, a la cantidad de informaciones procesadas y a la potencia de cálculo necesaria. Teniendo en cuenta únicamente los consumos energéticos, la primera investigación realizada en el año 2008, luego reconducida en los años 2009 y 2010, ha permitido estimar este peso en más del 40%.

Las iniciativas y los proyectos emprendidos en el marco de la política Green IT del Grupo cubren el conjunto de los equipos de los parques y en su mayor parte se desarrollan en el Grupo a nivel mundial:

- Parque de servicios y centro de datos: desde el año 2008, el Grupo ha aumentado constantemente el nivel de consolidación y de virtualización de sus servicios (50% en el año 2010). Al mismo tiempo, el Grupo reduce progresivamente el número de sus centros de datos y desde ahora hasta el año 2012 aspira a una consolidación total en un único centro de datos y Green.
- Parque de ordenadores fijos y portátiles: la preocupación por minimizar el impacto medioambiental de los sistemas de información en el Grupo ha conducido a la prolongación de la duración de la utilización de los equipos informáticos con un límite de 5 años. Tradicionalmente, SCOR renovaba el conjunto de su parque cada cuatro años. En el año 2010, el Grupo ha procedido a la renovación de su parque informático dando prioridad a la adquisición de equipos dotados de un nivel de exigencia de elevada eficacia energética (norma Epeat Gold). Para favorecer el desarrollo de las segundas vidas del material, la mayor parte de las entidades del Grupo ha optado por ceder, mediante una contribución simbólica, el material antiguo a los colaboradores interesados y/o por contratar a una empresa de reciclaje.
- Parque de impresoras y consumibles: se ha preferido optar por los modelos de bajo consumo que cuentan con funciones adaptadas.

Por otra parte, la Dirección de los sistemas de información ha mantenido su gestión de selección de sus proveedores de prestaciones de asesoramiento estableciendo una carta medioambiental y social acorde con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Los 15 prestadores de servicios postulados en Francia son sus signatarios.

Por último, para controlar la eficacia de estas medidas y el grado de compromiso de sus colaboradores, la Dirección de los sistemas

<sup>1</sup> Perímetro mundial, excluidos los empleados de ReMark y a condición de una estabilidad del reparto del personal por Hub desde ahora hasta la entrega de los locales

<sup>2</sup> Datos de parque constante, fuera de nuevas adquisiciones que el Grupo podría realizar en el año 2011.



de información ha agregado a su cuadro de seguimiento una serie de indicadores medioambientales.

La sensibilización del conjunto de los equipos de la Dirección de los sistemas de información responde a un verdadero objetivo operativo en la conducción de los proyectos, en particular, en la elección de las plataformas técnicas que soportarán las aplicaciones comerciales.

### **Aprovechar los avances tecnológicos para mejorar la huella medioambiental del conjunto de las actividades desarrolladas por el Grupo y sus filiales**

- Con la adquisición de un parque de fotocopiadoras de altas prestaciones, y después de la información del CHSCT, en el transcurso del año 2010, se decidió suprimir el conjunto de las 600 impresoras personales de la sede parisina. Esta medida fue adoptada con motivo de la renovación del parque informático.
- La reducción de la huella medioambiental del conjunto de las actividades desarrolladas por el Grupo y sus filiales pasa también por una utilización racionalizada de los medios de transporte. El Grupo ha instalado así, en el año 2010, 7 salas de telepresencia en sus principales sedes.

Concomitantemente, se ha definido una política de viajes aplicable al conjunto de las entidades del Grupo, en particular, con respecto a los desplazamientos entre Hubs.

Si bien es aún muy pronto para evaluar con precisión las consecuencias de estas diversas iniciativas, los primeros resultados son alentadores. No obstante, habría que esperar un año para medir los verdaderos efectos del desarrollo de las nuevas terminales y de las salas de telepresencia sobre la eficacia energética de los sistemas de información y los desechos de gases de efectos invernadero vinculados a la utilización de transportes aéreos. En el año 2011, la Dirección de los sistemas de información se dedicará a cuantificar el impacto de estas medidas y continuará su campaña de sensibilización de los empleados sobre las mejores prácticas de utilización de las herramientas informáticas puestas a su disposición.

---

### **PROMOVER LOS PRINCIPIOS MEDIOAMBIENTALES DEL PACTO MUNDIAL Y REFORZAR LA PARTICIPACIÓN DEL GRUPO EN LAS INICIATIVAS DE GRUPOS DE ESTUDIO Y REFLEXIÓN**

---

#### **Promoción de los principios medioambientales del Pacto Mundial de las Naciones Unidas**

De acuerdo con el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, desde el año 2003, SCOR ha decidido promover con sus colaboradores, así como con sus socios, los 10 principios que constituyen dicho Pacto.

En el año 2010 se han promovido varias iniciativas destinadas al conjunto de los colaboradores del Grupo o a grupos clave:

- Las sesiones de formación en el Código de Conducta del Grupo han sido la ocasión para destacar los principios del Pacto Mundial y para cerciorarse de su difusión. Este Código, que ha sido sometido al Comité Europeo de Empresa, en el transcurso del año 2010 ha sido enviado al conjunto de colaboradores del Grupo.
- Los principios medioambientales del Pacto también son mencionados en el preámbulo de la guía de suscripción de riesgos de contaminación y de responsabilidad medioambiental.
- Al mismo tiempo, el Grupo utiliza diferentes medios para sensibilizar a sus colaboradores en los desafíos medioambientales (entrevista en línea, diario interno) y en los hechos simples que permiten reducir la huella medioambiental del Grupo.

#### **Participación del Grupo en las iniciativas de grupos de estudio y reflexión relativas al medio ambiente**

Como actor importante del reaseguro, implicado en la cobertura de eventos naturales, SCOR sigue muy activamente los efectos que pueden estar vinculados al cambio climático. Además del seguimiento realizado en el marco de la gestión de riesgos emergentes (*ECHO-Emerging or Changing Hazards' Observatory*) SCOR se ha asociado a varias iniciativas de grupos de estudio, en particular, la llevada a cabo en el marco de la Association de Genève.

El Grupo ha firmado la "Declaración de Kyoto" lanzada bajo la égida de la Association de Genève, de la cual, SCOR es miembro. Mediante esta Declaración, SCOR y los principales aseguradores y reaseguradores del mundo se comprometen a continuar la reducción de su emisión de carbono y a cumplir una función determinante en la lucha contra los riesgos vinculados al cambio climático, desarrollando, en particular, la investigación sobre el riesgo climático, poniendo al servicio de sus clientes su conocimiento en la materia, reforzando la seguridad de las inversiones realizadas en tecnologías débilmente emisoras de CO<sub>2</sub> y cooperando con los poderes públicos. SCOR también es un miembro activo del CC+1 working Group de la Association de Genève y regularmente se une a sus manifestaciones como padrino o participante. SCOR fue así uno de los nueve padrinos de la primera "Cumbre sobre el cambio climático para el sector del seguro asiático" que tuvo lugar en Singapur al principio del año 2011 en torno al tema "Cambio climático: hacer frente a las amenazas y aprovechar las oportunidades".

Por otra parte, SCOR participa activamente en las reflexiones de la Association Française de l'Assurance, que ha publicado una carta profesional a favor del desarrollo sostenible y que contiene reflexiones cruciales en el ámbito del seguro y de la innovación en materia de construcción, de inversión socialmente responsable y

de reconocimiento de productos de seguro con un perfil medioambiental.

Además de estas iniciativas de grupos de estudio, específicas de la industria del seguro, SCOR es reasegurador participante en el Club Tendances Carbone fundado en el año 2007 por iniciativa común de CDC Climat Recherche, de BlueNext y de Météo-France. En el año 2010, SCOR se ha incorporado también a AGRION, una red mundial que reúne a las empresas vinculadas a la energía, los "Clean techs", a las materias primas, la movilidad, la gestión urbana y el desarrollo sostenible.

Aprovechando las enseñanzas sacadas de esta implicación en el mundo, SCOR comparte con sus clientes el conocimiento adquirido y siempre renovado. En el año 2010, SCOR Global P&C ha dedicado la totalidad de uno de sus seminarios Campus a los desafíos vinculados a la gestión del agua. Este seminario y sus principales conclusiones han sido objeto de una retranscripción en la colección Focus ("*Water: a key industrial resource at the crossroads of risks and opportunities*").

## APOYO A LA INVESTIGACIÓN

Desde hace muchos años SCOR ha manifestado su compromiso a favor de la investigación actuarial mediante la organización de un premio de Actuariado en Suiza, Reino Unido, Italia, Francia y Alemania. Estos premios recompensan los mejores proyectos académicos en el ámbito de la ciencia actuarial. Los jurados están integrados por universitarios y profesionales procedentes de sectores del seguro, del reaseguro o de las finanzas. Los premios de Actuariado hoy son reconocidos en los sectores del seguro y del reaseguro como una prueba de excelencia.

SCOR también promueve la investigación gracias a los cuatro centros de investigación de SCOR Global Life, (CIRDAD, CERDI, CERDALM, CREDISS), cuyo objetivo es profundizar las competencias del Grupo en materia de riesgos. Para ello, éstos trabajan en estrecha colaboración con organismos de investigación externos. Por otra parte, estos cuatro centros de investigación organizan regularmente conferencias y debates para reforzar el intercambio de conocimientos entre los diferentes colaboradores de SCOR y especialistas externos.

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

En el marco de la Fondation du Risque, SCOR financia una cátedra dedicada a un importante proyecto de investigación sobre el equilibrio de los mercados de riesgo, en particular, riesgos punta, y sobre el valor económico que crean estos mercados. Este proyecto, realizado con el Institut d'Economie Industrielle (IDEI) y

la Universidad Paris-Dauphine, ha tenido como particular objetivo precisar las condiciones de optimización de la gestión de los riesgos por parte de los mercados y deducir sus consecuencias para la supervisión del seguro y del reaseguro. La Fondation du Risque es uno de los polos más importantes de investigación sobre el riesgo en Europa en torno a numerosos ámbitos de su competencia, como las matemáticas, la ciencia actuarial, la economía, o también la ingeniería. Ésta reúne a grandes empresas, así como a laboratorios de investigación pertenecientes a instituciones académicas de gran renombre.

SCOR y la Fondation Jean-Jacques Laffont – Toulouse Sciences Économiques se han asociado para crear una cátedra dedicada a un nuevo proyecto de investigación sobre los desarrollos de la economía financiera, en particular, después de la crisis que ha afectado a la economía mundial. Los trabajos realizados en el marco de este proyecto se refieren, en particular, a la gestión del riesgo financiero, a la detección y gestión del riesgo de evento excepcional (*tail risk*), a la articulación entre mercados financieros, al conjunto de la economía, a la innovación, a la inversión a largo plazo y la inversión responsable, al gobierno de empresa y estímulos eficientes, a la articulación entre asignación estratégica y asignación táctica de activos en un entorno inestable y que puede estar sujeto a exigencias de liquidez, y sobre los determinantes de primas de riesgo, de primas de incertidumbre y primas de liquidez en los activos financieros. Esta cátedra permite a SCOR una colaboración estrecha con los mejores investigadores en finanzas del mundo, mejorando así su competencia en materia financiera. Las dos cátedras organizan coloquios académicos donde investigadores y profesionales pueden debatir e intercambiar sobre los últimos desarrollos de la investigación.

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

En el marco del nuevo plan estratégico "Strong Momentum", el Grupo ha creado el SCOR Global Risk Center que representa una nueva expresión, en el actuariado, así como en otras disciplinas, del compromiso de SCOR a favor del conocimiento y de la ciencia de los riesgos. Este centro, dedicado a los riesgos del seguro de Vida, del seguro de No Vida y del entorno económico y financiero, reagrupa, por una parte, a los estudios y publicaciones realizados o apoyados por SCOR, y por otra parte, al conjunto de recursos que SCOR quiere destinar al uso de todos aquellos que se interesan por el riesgo. Este centro se apoya en el conjunto de las disciplinas que tienen relación con el riesgo (matemáticas, actuariado, física,





## Las iniciativas del Hub de Colonia en el marco de la política GREEN SCOR

Jutta KERN

Responsable de Recursos Humanos del Hub de Colonia

### ¿Qué iniciativas se han puesto en marcha durante el año?

Se han lanzado cuatro iniciativas importantes:

- Abril 2010: proyecto "Plan for the planet". "Plan for the planet" es una campaña organizada por adolescentes para defender el proyecto de las Naciones Unidas que se propone plantar mil millones de árboles en el mundo. Los colaboradores de Colonia han plantado un árbol por cada uno de los empleados de SCOR, es decir, 1 600 en el mundo, en un bosque devastado por una tempestad. A esta iniciativa se le agregó una donación de 10 000 Euros, que serán invertidos en la plantación de 10 000 árboles en África.

Esta iniciativa ha sido llevada a cabo en el marco del Cuadragésimo aniversario de SCOR para ilustrar el vínculo entre el reaseguro y los problemas climáticos y medioambientales.

- Desde el 1 de diciembre de 2010: GOGREEN

La Deutsche Post ha adoptado una medida para compensar las emisiones de CO<sub>2</sub> causadas por el transporte del correo (cartas y paquetes), que apoya varios proyectos medioambientales en el mundo. Estas donaciones han sido financiadas mediante un pequeño impuesto suplementario en cada correo. El compromiso de una empresa con el medioambiente se presenta en forma de etiqueta pegada en cada carta o paquete. Además, la sociedad recibirá cada año un certificado.

- Jornada anual sobre la salud y programa sanitario a largo plazo en SCOR Colonia.

Esta iniciativa hace mayor hincapié en la salud de los empleados y en su bienestar en el trabajo. También quiere sensibilizar a los colaboradores en las diferentes acciones que pueden realizar. Nuestra anterior jornada sobre la salud con el tema "Dos & Ergonomie", ha presentado el principio del masaje y los cursos de *fitness* en el trabajo, el método nórdico y las técnicas de relajación.

- Compromiso social en SCOR durante los 12 últimos meses. En el año 2009, los recursos humanos han decidido exponer el concepto de "Responsabilidad Social de la Empresa" (RSE)

a los empleados creando una plataforma sobre el "compromiso social" en el Hub de Colonia. Estos proyectos sociales son coordinados por los RH y están basados en el principio del voluntariado.

Los proyectos que hemos realizado en el año 2010 son los siguientes:

- donación de juguetes en el marco de la asociación "Köiner Appell gegen Rassismus" centrada en la defensa de las libertades civiles;
- colecta y donación de alimentos a personas carentes de la comida de Navidad en el marco de "Kölner Appel gegen Rassismus";
- donación de artículos escolares a niños socialmente desfavorecidos para su primer día de colegio;
- donación de cestas de nidos a una maternal para cursos de trabajos manuales y de ciencias naturales.

### ¿Estas iniciativas han sido bien aceptadas por los colaboradores?

Sí, por supuesto. Nuestros proyectos sociales únicamente pueden existir gracias a la financiación y al compromiso de los empleados. La plataforma sobre el "compromiso social" puesta en marcha por el servicio de recursos humanos del Hub de Colonia, por ejemplo, ha sido muy bien acogida. Nuestro proyecto medioambiental "Plan for the planet" para el Cuadragésimo aniversario del Grupo fue también un verdadero éxito pues los colaboradores han estado así directamente implicados en la cuestión del desarrollo sostenible.

### ¿Cómo explica que el aspecto medioambiental sea tan importante en Alemania?

Hemos tomado conciencia de que una empresa no cumple únicamente una simple función económica, sino que tiene también una responsabilidad ecológica y social. Además, consideramos que la responsabilidad social de una empresa (RSE) puede contribuir al desarrollo económico y a la buena imagen de una sociedad, y participar en la fidelización del personal, pues éste se siente orgulloso de trabajar en una empresa comprometida con estos proyectos.

química, geofísica, climatología, sociología, derecho, economía, finanzas...) con contribuciones que pueden ser de cualquier procedencia sin exclusión.

prevención del riesgo de blanqueo que completa las diferentes manifestaciones organizadas sobre este tema.

---

## CÓDIGO DE CONDUCTA

---

En el año 2009, SCOR ha procedido a la reforma de su Código de Conducta articulándolo sobre los valores fundamentales del Grupo (rentabilidad, excelencia operativa, competencia, sentido de las responsabilidades, desarrollo sostenible). Esta nueva versión del Código de Conducta, de alcance práctico, constituye una guía útil que puede permitir a los colaboradores del Grupo la solución de cuestiones de derecho y de ética, a las cuales, pueden verse enfrentados. Presentado al Comité Europeo d'Entreprise, el Código ha sido enviado al conjunto de los empleados a principios del año 2010.

Los principios desarrollados en el Código de Conducta se inscriben, naturalmente, en la gestión de excelencia seguida por la política de *Enterprise Risk Management* del Grupo. El Código cubre múltiples ámbitos. Destaca, en particular, las normas de deontología y de derecho aplicables a la confidencialidad de los negocios, a la utilización de informaciones privilegiadas y a la comunicación financiera.

También destaca los valores esenciales de no discriminación, de respeto y lealtad vigentes en el Grupo. Define las normas relativas a la aceptación de regalos e invitaciones y hace hincapié en el necesario conocimiento del cliente como un medio fundamental de prevención sobre el riesgo de blanqueo y en el respeto de las medidas destinadas a la lucha contra la financiación del terrorismo. El Código también establece el vínculo con el conjunto de las políticas internas del Grupo dirigidas a garantizar que los colaboradores de SCOR adopten un comportamiento responsable en la forma según la cual gestionan la suscripción de los riesgos ("*SCOR Group Anti trust/competition law policy*", "*SCOR Global Life and Global P&C Anti-Money Laundering and Terrorism Financing Procedure*"...).

La búsqueda de un nivel de conformidad absoluta con los principios, normas y regulaciones vigentes es un objetivo central del Grupo. Los servicios encargados de la "*Compliance*" en el Grupo, han desarrollado un programa de formación interna destinado a colaboradores clave. En el año 2010, se han realizado más de treinta sesiones de formación en sus diferentes formas: talleres, e-learning, reunión-debate; 700 colaboradores del Grupo (suscriptores, asistentes técnicos, contables, gestores de siniestros...) han gozado de esta formación en diferentes sitios.

SCOR organiza numerosos seminarios para sus clientes sobre estos temas, en particular, en el ámbito del seguro de Vida cuya exposición a los riesgos de blanqueo es más elevada que en el seguro de Daños y de Responsabilidades. Asimismo, SCOR Global Life ha dedicado un número especial de su colección Focus, a la





# Glosario y Agenda de direcciones

Glosario	88
Agenda de direcciones	92

# Glosario

## A

### ABRIDOR

En reaseguro, es el reasegurador principal y primer signatario del contrato, que define los términos y condiciones del contrato y propone la tarificación.

### ACEPTACIÓN

Operación mediante la cual un reasegurador acepta cubrir una parte de un riesgo ya suscrito o aceptado por un asegurador.

### ACTUARIO

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

### AÑO CONTABLE

Duración del ejercicio social que define el período de registro de las cuentas. Debido a los plazos de transmisión de las informaciones, para un mismo período de garantía, el año de contabilización de las primas y de los siniestros de la cedente y el del reasegurador pueden ser diferentes. Para los reaseguradores las cuentas de las cedentes del o de los últimos trimestres que aún no se han recibido en la fecha del cierre de las cuentas, son objeto de provisiones de primas y de siniestros.

### AÑO DE OCURRENCIA

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

### AÑO DE SUSCRIPCIÓN

Un contrato de reaseguro cubre los siniestros ocurridos en el marco de contratos de seguro garantizados en el período cubierto por el contrato de reaseguro.

### ASEGURADOR PRIMARIO

Sociedad de seguro que celebra contratos de seguro con empresas y particulares y cede una parte de sus riesgos al reaseguro (ver "cedente").

## B

### BEST ESTIMATES

El "Best Estimate" actuarial de provisiones de siniestros calculado por el reasegurador expresa el valor esperado de futuros flujos potenciales relativos al riesgo suscrito calculado sobre la base de las informaciones disponibles y de las características de la cartera de seguros 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 de los reaseguradores por los contratos o facultativos.

### CAPITAL ECONÓMICO

Importe del capital requerido para cubrir el conjunto de exposiciones a los riesgos de un asegurador o de un reasegurador, calculado según el modelo interno de solvencia del Grupo. Este importe se calcula para cubrir una probabilidad de ruina del 99%.

### CARTERA DE REASEGURO

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

## CAT BOND U OBLIGACIÓN CATÁSTROFE

Obligaciones de alto rendimiento generalmente emitidas 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 de reaseguro, hacer que terceros asuman una parte de los riesgos vinculados a eventos excepcionales garantizados y, por lo tanto, reducir sus exposiciones a estos 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.

### 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 los negocios que le son cedidos.

### CONDICIONES DE REASEGURO

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

### CONMUTACIÓN

Recuperación por parte de la compañía cedente de los riesgos cedidos al reasegurador mediante restitución de provisiones y activos residuales constituidos por el contrato.



## CONTRATO DE REASEGURO

Convenio de reaseguro entre un asegurador y un reasegurador, que define las condiciones de cesión y aceptación contractualmente obligatoria del tipo o de la categoría de riesgo que es objeto del convenio.

El reaseguro por contrato se divide en dos grandes categorías: el reaseguro Proporcional y el reaseguro No Proporcional.

## CONTRATO EN UNIDADES DE CUENTA

Contrato de seguro de Vida mediante el cual el importe de las garantías y de las primas es expresado con referencia a una, o a las, "unidades de cuenta", como las participaciones de SICAV o las participaciones de sociedad civil inmobiliaria. Las garantías del contrato están directamente vinculadas a la variación, al alza o a la bajada, 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 colectividad (empresa o asociación...).

## CÚMULO

Conjunto de riesgos que pueden ser afectados por un mismo evento dañoso, o conjunto de participaciones de un mismo riesgo suscrito por el asegurador (o el reasegurador).

## D

### DEPÓSITO EN EFECTIVO

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

## DESARROLLO

Lapso de tiempo comprendido entre la fecha de suscripción del contrato de seguro, la ocurrencia del siniestro y el pago correspondiente a dicho siniestro. En el caso de un riesgo de "corto desarrollo", las pérdidas definitivas se conocen relativamente rápido, mientras que en el de un riesgo de "largo desarrollo", las pérdidas pueden no ser conocidas hasta después de muchos años.

## DESARROLLO NEGATIVO

Siniestros cuya estimación inicial es insuficiente. Garantías de Responsabilidad Seguro que cubren principalmente los riesgos de Daños a Terceros (salvo las personas cubiertas por la póliza de seguro) vinculados a la activación de la responsabilidad civil del asegurado.

## E

### EVENTO

Suma de varios siniestros que tienen un origen común y que afectan, bien sea, a un mismo asegurado en concepto de varias pólizas, o a una pluralidad de asegurados (una tempestad es un único y mismo evento).

## G

### GARANTÍA DE RESPONSABILIDAD

Seguro que cubre principalmente los riesgos de daños a terceros (salvo las personas cubiertas por la póliza de seguro) vinculados a la activación de la responsabilidad civil del asegurado.

### GASTOS DE SUSCRIPCIÓN

Importe 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 (por diferencia con los gastos de administración y de gestión de siniestros).

## GESTIÓN DEL RIESGO DE EMPRESA "ENTERPRISE RISK MANAGEMENT" (ERM)

La gestión de riesgos es un proceso puesto en marcha por el Consejo de Administración, la Dirección General, las diferentes direcciones y el conjunto de colaboradores de la organización. Ésta se tiene en cuenta en la elaboración de la estrategia, así como en todas las actividades de la organización. Está concebida para identificar los eventos potenciales que pueden afectar a la organización y para gestionar los riesgos dentro de los límites de su apetencia por el riesgo. Propone ofrecer un seguro razonable para el logro de los objetivos de la organización.

## GOODWILL

El goodwill es el valor inmaterial de una empresa (posición estratégica, notoriedad en el mercado, calidad de sus fondos de comercio...). El cálculo del goodwill es uno de los elementos de evaluación de la empresa y de su capacidad para crear riqueza.

## M

### MORTALIDAD

Número de fallecimientos anuales de los asegurados con relación al número de asegurados.

## P

### PRIMAS ADQUIRIDAS

Primas que una compañía de seguro o de reaseguro ha adquirido durante un ejercicio determinado. Las primas son adquiridas progresivamente durante el período cubierto por el contrato mientras que éstas son emitidas globalmente a la firma.

### PRIMAS BRUTAS EMITIDAS

Importe de primas recibidas de las compañías cedentes por el reasegurador. El importe de las primas brutas emitidas constituye el volumen de negocios del ejercicio (cf. Primas Adquiridas).

### PRIMA DE REASEGURO

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

### PRIMA DE RECONSTITUCIÓN

Prima complementaria facturada por el reasegurador en el caso de reconstitución de la cobertura después de un siniestro (ver "Reconstitución").

### PRIMAS NETAS DE RETROCESIÓN

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

### PRIMA PURA

Prima definida por la evaluación estadística de la probabilidad de realización del riesgo cubierto por el asegurador, fuera de gastos de comercialización y de gestión, y fuera de remuneración del capital asignado al riesgo cubierto.

### PROVISIONES COMPLEMENTARIAS

Las provisiones para siniestros a pagar se registran en contabilidad por el importe comunicado por las cedentes. Estas pueden ser objeto de complementos, calculados por el reasegurador en función de la experiencia del pasado, para tener en cuenta liquidaciones estimadas para el futuro (ver "Best Estimate").

### PROVISIÓN MATEMÁTICA

Importe de las sumas que la compañía de seguros de Vida 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 sus contratos en cartera (cf. Primas Adquiridas).

### PROVISIÓN PARA RIESGOS EN CURSO

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

### PROVISIÓN PARA SINIESTROS A PAGAR / IBNR

Provisiones para siniestros ocurridos, pero aún no declarados y/o no pagados. Éstas son objeto de estimaciones por parte de las cedentes que las comunican al reasegurador. El reasegurador calcula las provisiones complementarias al cierre del ejercicio para cubrir los siniestros ocurridos pero aún no declarados (Incurred But Not Reported – IBNR).

### 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

Coste de siniestros por encima del cual se aplica el contrato en excedente de siniestro. El nivel de retención define el punto de aplicación del contrato en excedente de siniestros.

## R

### RAMO O CLASE DE NEGOCIOS

Categoría homogénea de riesgos asegurados. La nomenclatura 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), *Property* (Daños a los Bienes) y los negocios *Life* (Vida).

### RATIO COMBINADO

En No Vida, significa la relación entre la carga de siniestros y los gastos generales relacionados con las primas brutas emitidas.

### 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.

### REASEGURADOR

Sociedad que se compromete por contrato ("contrato" o "facultativo") a garantizar la fracción de riesgo que le cede el asegurador.

### REASEGURO

Contrato por el cual una compañía, el reasegurador, se compromete a garantizar bajo determinadas condiciones, a una compañía de seguros, la cedente, contra la totalidad o parte de los riesgos que ésta ha suscrito en virtud de una o varias pólizas de seguro.

### REASEGURO FACULTATIVO

Reaseguro de la totalidad o parte de un riesgo cubierto por una póliza de un único seguro específico. Muy frecuentemente, los facultativos se suscriben para riesgos muy importantes que exceden los límites de los contratos de reaseguro de la cedente. 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 (retención). Generalmente, los contratos en excedente de siniestro son suscritos por tramo de exposición.

### REASEGURO PROPORCIONAL

El reasegurador, en contrapartida de una porción o parte predeterminada de la prima de seguro facturada por la cedente, se compromete a indemnizar a la cedente por la misma parte o porción predeterminada de los siniestros cubiertos por la cedente por concepto de las pólizas correspondientes.

## RECONSTITUCIÓN

Disposición de un contrato de reaseguro en excedente de siniestros que establece las modalidades y el precio de la reconstitución del límite de exposición del reasegurador después de la reducción o utilización total de este límite debido a la ocurrencia de siniestros en el transcurso del año. Generalmente, esta disposición es aplicable a las catástrofes naturales. El precio ("prima de reconstitución") y el número de reconstituciones son variables y se establecen en el contrato inicial de reaseguro.

## RETENCIÓN

Parte de la exposición que el asegurador conserva en los contratos No Proporcionales.

## RETROCESIÓN

Los reaseguradores suscriben reaseguros para cubrir su propia exposición al riesgo y para aumentar su capacidad. El reaseguro de un negocio o de un ramo reasegurado se denomina retrocesión.

## RETROCESIONARIO

Asegurador o reasegurador que acepta un riesgo en retrocesión de otro reasegurador.

## RIESGO

Objeto del seguro (personas o bienes).

## RIESGO POLÍTICO

Conjunto de eventos, acciones o decisiones adoptadas por las autoridades políticas o administrativas de un Estado que pueden generar pérdidas para las empresas que contratan o invierten en dicho Estado.

## RUN OFF

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

## S

### SEGURO DE BIENES

Seguro que ofrece una cobertura al propietario o al explotador de bienes, en caso de pérdida total de daños o de pérdidas de beneficios.

### SEGURO CRÉDITO-CAUCIÓN

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

### SEGURO DECENAL

El seguro Decenal cubre la responsabilidad de las sociedades de construcción con respecto a los defectos de construcción en los edificios que han construido, 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 garantía es de obligación legal. Generalmente, se otorga por un período de diez años una vez finalizada la construcción.

### SEGURO DE TRANSPORTES

Seguro que cubre:

- 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, la consignación de provisiones, y luego, el pago de indemnizaciones cuando el importe de la obligación de pago del asegurador o del reasegurador es conocido y ajustado a derecho.

### SINIESTRO MÁXIMO POSIBLE (SMP)

Estimación máxima de las indemnizaciones pagaderas que tiene en cuenta los límites de indemnización de los contratos que pueden ser aplicados por una única catástrofe. El SMP es evaluado para un incendio o para una catástrofe natural (huracán, terremoto).

## SUSCRIPCIÓN

Decisión que toma un asegurador o un reasegurador, de aceptar, mediante el pago 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, por encima del cual, un reasegurador de tramo superior, será responsable por las pérdidas adicionales.

# Agenda de direcciones

## SEDE



Immeuble SCOR  
1, avenue du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cedex  
Francia  
Tel.: +33 (0)1 46 98 70 00  
Fax: +33 (0)1 47 67 04 09   
Fax: +33 (0)1 46 98 76 70   
www.scor.com  
scor@scor.com  
scorglobalp&c@scor.com  
life@scor.com

## AMÉRICAS

### Barbados

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

### Brasil

  
**SCOR Reinsurance Escritorio de Representação no Brasil Ltda**  
Rua da Gloria, 344, Sl. 601/603,  
Rio de Janeiro – RJ  
20241 – 180 Brasil  
Tel.: +55 21 3221 9650  
Fax : +55 21 3221 9659  
Email: br@scor.com



**SCOR Global Life U.S. Escritorio de Representação no Brasil**  
**SCOR Global Life Brasil Ltda**  
R. Luigi Galvani 70, suite 121  
04575-020 Sao Paulo – SP  
Brasil  
Tel.: +55 11 5506 4166  
Fax : +55 11 5506 6838  
Email: br@scor.com

### Canadá



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



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



**SCOR Canada Compagnie de Réassurance**  
**SCOR Global Vie Canada, Compagnie de Réassurance**  
1250, Boulevard René Lévesque Ouest  
Bureau 4512  
Montréal – Québec H3B 4W8  
Canada  
Tel.: +1 (514) 939 1937   
Fax: +1 (514) 939 3599   
Tel.: +1 (514) 933 6994   
Fax: +1 (514) 933 6435 

### Chile



**SCOR Global Life Chile Servicios Técnicos y Representaciones Limitada**  
Edificio Manantiales  
Avenida Isidora Goyenechea 3120  
Oficina 8B Piso 87550083 Las Condes  
Santiago  
Chile  
Tel.: +562 334 9940  
Fax: +562 334 3476  
Email: life@scor.com

### Colombia



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

### Estados Unidos



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





**SCOR Global Life U.S.  
Re Insurance Company**

One Seaport Plaza  
199, Water Street, – Suite 2100  
New York, NY 10038  
Estados Unidos  
Tel. : +1 (212) 453 0103  
Fax : + 1 (212) 514 5185  
E-mail : life@scor.com



**SCOR Reinsurance Company**

701 Brickell Avenue, Suite 1270  
Miami, FL 33 131-2800  
Estados Unidos  
Tel.: +1 (305) 679 9951  
Fax: +1 (305) 648 0343



**SCOR Reinsurance Company**

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



**SCOR 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  
E-mail : life@scor.com

**México**



**SCOR Global Life SE Oficina de  
Representación en México**

Edificio Torre del Angel  
Paseo de la Reforma 350, piso 6  
CP 06600  
México DF  
México  
E-mail: life@scor.com

**ASIA-PACÍFICO**

**Australia**



**SCOR Reinsurance**

**Asia-Pacific Pte. Ltd.**  
Australian Branch c/o Re Centre  
Level 32, Australia Square  
264, George Street  
GPO Box 3973  
Sydney NSW 2001  
Australia  
Tel. : +612 9276 3593  
Fax : +612 9276 3500

**China**



**SCOR SE – Beijing**

**Branch**  
Unit 1217-1220, China World Office 1  
Nº 1, Jian Guo Men Wai Avenue  
Beijing 100004  
China  
Tel. : +86 (0) 1 10 6505 5238  
Fax : +86 (0) 1 10 6505 5239  
E-mail : cn@scor.com  
Email: life@scor.com

**Corea del Sur**



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

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

**Hong Kong**



**SCOR Reinsurance Co.  
(Asia) Ltd.**

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

**India**



**SCOR India**

c/o DBS Business Center  
2nd Floor, Raheja Chambers  
Free Press Journal Road, 213  
Nariman Point  
Mumbai 400021  
India  
Tel.: +91 22 40509200

**Japón**



**SCOR Services Japan Co. Ltd.**

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



---

## Malasia

---

   
**SCOR Reinsurance Asia-Pacific Pte Ltd**  
**Labuan Branch**  
**SCOR Global Life SE**  
**Labuan Branch**  
Level 11(B), Block 4, Office Tower  
Financial Park Labuan Complex  
Jalan Merdeka  
87000 F.T. Labuan  
Malasia

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

 Fax: +6087 459 007   
Fax : +(65) 6220 1202 / +(65) 6309 9452

 Email: sg@scor.com   
Email : life@scor.com 

---

## Singapur

---

  
**SCOR Global Life SE, Singapore Branch**  
143 Cecil Street  
#22-01/04 GB Building  
Singapur 069542  
Singapur  
Tel.: +65 6309 9450 / +65 6220 1730  
Fax: +65 6309 9451 / +65 6220 1202  
E-mail: life@scor.com

  
**SCOR Reinsurance**  
**Asia-Pacific Pte Ltd.**  
143, Cecil Street  
#20-01 GB Building  
Singapur 069542  
Singapur  
Tel. : +65 6416 8900  
Fax : +65 6416 8999  
E-mail : sg@scor.com

---

## Taiwan

---

  
**Taipei Representative Office**  
11 F/B, N° 167  
Tun Hwa North Road  
Taipei 105  
Taiwan  
Tel.: +886 2 2717 2278  
Fax: +886 2 2713 0613  
E-mail : life@scor.com

---

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

---

---

### Alemania


---

   
**SCOR Global Life Deutschland**  
**Niederlassung der SCOR Global Life SE**  
**SCOR Global P&C Deutschland**  
Niederlassung der SCOR Global P&C SE  
Im Mediapark 8  
50670 Colonia  
Alemania  
Tel. : +49 221 2928 0  
Fax : +49 221 2928 4200  
E-mail : life@scor.com   
E-mail : de@scor.com 

---

### Austria

---

  
**SCOR Global Life SE**  
Niederlassung Wien  
Julius-Raab Platz 4/3A  
1010 Viena  
Austria  
Tel.: +43 1 5122771-100  
Fax: +43 1 5122771-111  
E-mail : life@scor.com

---

## Bélgica

---

  
**SCOR 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: life@scor.com

---

## España

---

   
**SCOR Global Life SE Ibérica Sucursal**  
**SCOR Global P&C SE Ibérica Sucursal**  
Po. de la Castellana 135 – 9ª  
28046 Madrid  
España  
Tel.: +34 91 449 0810   
Tel.: +34 91 799 1930   
Fax : +3491 449 0824   
Fax : +3491 351 7044   
E-mail : life@scor.com   
E-mail : es@scor.com 

---

## Gran Bretaña

---

   
**SCOR SE – UK Branch**  
**SCOR Global Life SE UK Branch**  
10 Lime Street,  
Londres EC3M7AA  
Reino Unido  
Tel. : +44 (0) 20 3207 8500  
Fax : +44 (0) 20 3207 8501  
E-mail : uk@scor.com  
E-mail : life@scor.com

---

## 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  
E-mail : life@scor.com





## Israel



### SCOR Global Life

Amot Investment Building  
2 Weitzman Street  
64239 Tel Aviv  
Israel

Tel.: +972 (0) 3688 3722

Fax: +972 (0) 3688 3725

E-mail: life@scor.com

## Italia



### SCOR Global P&C SE

#### Rappresentanza Generale per l'Italia

### SCOR Global Life SE

#### Rappresentanza Generale per l'Italia

Via della Moscova, 3  
20121 Milán  
Italia

Tel. : +39 02 6559 1000

Fax : +39 02 2900 4650

E-mail : it@scor.com

E-mail : life@scor.com

## Países Bajos



### SCOR Global Life SE Dutch Branch

Parktoeren  
Van Heuven Goedhartlaan 9<sup>a</sup>  
1181 LE Amstelveen

Países Bajos

Tel. : +31 20 7370648

E-mail : life@scor.com

## Rusia



### SCOR Perestrakhovaniye

### SCOR Global Life Moscow

10 Nikolskaya Street  
Office center Sheremetievsky – 3rd Floor  
109012 Moscú  
Rusia

Tel. : +7 (495) 660 9386

Tel. : +7 (495) 660 9387

Fax : +7 (495) 660 9365

E-mail : ru@scor.com

Email: life@scor.com

## Sudáfrica



### SCOR Africa Limited

4nd Floor  
Blend on Baker, 17 Baker Street  
Rosebank, 2196  
Sudáfrica

Tel. : +27 11 507 3900

Fax : +27 11 507 3939

E-mail: life@scor.com

## Suecia



### Sweden Reinsurance Co. Ltd

#### Member of the SCOR Global Life Group

Drottninggatan 82, 2 tr  
11136 Estocolmo  
Suecia

Tel.: +46 8 440 8250

Fax: +46 8 440 8272

E-mail : life@scor.com

## Suiza



### SCOR Global P&C SE, Puteaux Zurich Branch

### SCOR Global Life Reinsurance Company Switzerland Ltd.

General Guisan-Quai 26  
8022 Zurich

Suiza

Tel.: +41 (0) 44 639 9393

Fax : +41 (0) 44 639 9090

E-mail : ch@scor.com

E-mail : life@scor.com



Sociedad Europea  
Con capital de EUR 1 478 740 032  
RCS Nanterre B 562 033 357

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

**Dirección postal**  
1, avenue du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cedex  
France

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

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

El informe anual de SCOR 2010 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.



**SCOR**

Sociedad Europea  
Con capital de EUR 1 478 740 032  
RCS Nanterre B 562 033 357

**Sede social**

1, avenue du Général de Gaulle  
92800 Puteaux  
France

**Dirección postal**

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

**Teléfono :** +33 (0) 1 46 98 70 00

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

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

**Concepción y realización**  
**RR DONNELLEY**

**Fotos**

© Natalie Oundjian, X