



INFORME ANUAL

2011





- 1- Perfil del Grupo y cifras básicas**
- 2- Mensaje del Presidente**
- 3- Efemérides 2011**
- 4- La estrategia de SCOR**
- 5- Los tres motores del Grupo**
- 6- Gobierno de la empresa**
- 7- La responsabilidad social y medioambiental en SCOR**
- 8- SCOR en el mundo**

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



PERFIL DEL GRUPO

SCOR mantiene su rumbo

Como quinto reasegurador mundial, SCOR tiene un modelo económico equilibrado, con tres motores poderosos: SCOR Global Life (reaseguro de Vida), SCOR Global P&C (reaseguro de No Vida) y SCOR Global Investments (gestión de activos). A pesar de un entorno inestable y difícil, SCOR mantiene el rumbo de los objetivos de su plan estratégico “Strong Momentum V1.1” y de sus cuatro pilares: fondo de comercio sólido, apetencia por el riesgo controlada, fuerte diversificación y protección eficaz del capital. Con un volumen de negocios pro forma de 8 600 millones de Euros en el año 2011 y un activo neto al 31 de diciembre de 2011 de 4 400 millones de Euros, SCOR sigue así consolidando su posición entre los primeros reaseguradores mundiales y el valor añadido y ofrecido a sus clientes.

Con sus equipos presentes en 41 implantaciones geográficas repartidas en los cinco continentes, el Grupo ofrece a sus clientes soluciones de fuerte valor añadido, innovadoras y especialmente adaptadas, y se compromete a largo plazo con sus clientes.

SCOR es un grupo multinacional cuya estructura en 6 Hubs (Américas, Colonia, Londres, París, Singapur y Zurich), puesta en marcha desde el año 2008, demuestra el carácter descentralizado y multicultural que concuerda perfectamente con la actividad internacional del reaseguro.

Cifras básicas 2011

- > Volumen de negocios de 7 602 millones de Euros (8 600 millones de Euros sobre una base pro forma*)
- > Resultado neto de 330 millones de Euros
- > Total de balance de 31 300 millones de Euros
- > Rendimiento de capitales propios (ROE) del 7,7%
- > Capitales propios de 4 410 millones de Euros al 31 de diciembre de 2011
- > Cashflow operativo de 530 millones de Euros
- > Dividendo por acción propuesto para el ejercicio 2011 de 1,10 Euros **

* Para mayor información, ver la presentación de los resultados anuales 2011 en www.scor.com

** Propuesta sujeta a la aprobación de la Junta General Anual de Accionistas el 3 de mayo de 2012

Datos 2011



Primas brutas emitidas 3 982 millones de Euros + 8,8 % con respecto al año 2010	Ratio combinado 104,5 %	Resultado operativo 185 millones de Euro	1 400 clientes en el mundo
---	----------------------------	---	-------------------------------



Primas brutas emitidas 3 620 millones de Euros + 19,3 % con respecto al año 2010	Margen técnico 8,1 %	Resultado operativo 211 millones de Euro	1 900 clientes en el mundo
---	-------------------------	---	-------------------------------



Rendimiento de activos 3,7 % (excluidos fondos en poder de las Cedentes)	Importe de activos 12 955 millones de Euros (excluidos fondos en poder de las cedentes)	Importe total de inversiones 21 429 millones de Euro (con fondos en poder de las cedentes)	Duración corta 3,1 años (excluidos cash e instrumentos de corto plazo)
--	--	--	--

Colaboradores de talento implicados en su profesión y presentes en todos los continentes

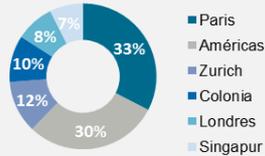
2 040 colaboradores*



Reparto del personal por entidad



Reparto del personal por Hub



Reparto del personal por unidades de negocio



* Personal al 31.12.2012 salvo ReMark

LA ACCIÓN SCOR

Características técnicas

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

Evolución de la acción en el año 2011

La acción SCOR ha cerrado el año en 18,06 Euros, es decir, un resultado anual de - 4,9% (+ 0,8% si se incluye el dividendo en metálico). En el año 2011, la acción SCOR ha superado la mayor parte de los mercados e índices bursátiles (Euro Stoxx Insurance index: - 18,4% y CAC 40: - 17,0%). En el año 2011, la media del volumen diario cambiado ha sido de 520 333 acciones, es decir, una tasa diaria de rotación del capital del 0,27%*. La capitalización bursátil del Grupo era de 3 467 904 732 Euros al 31 de diciembre de 2011.

* Tasa media de rotación diaria de la rotación calculada sobre la base del número total de acciones SCOR al 31.12.2011

Evolución de la acción SCOR y los diferentes índices de seguro europeos desde el 1 de enero de 2011



Evolución de la acción en el año 2011



Índices bursátiles

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

Plazas de cotización

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

Principales accionistas

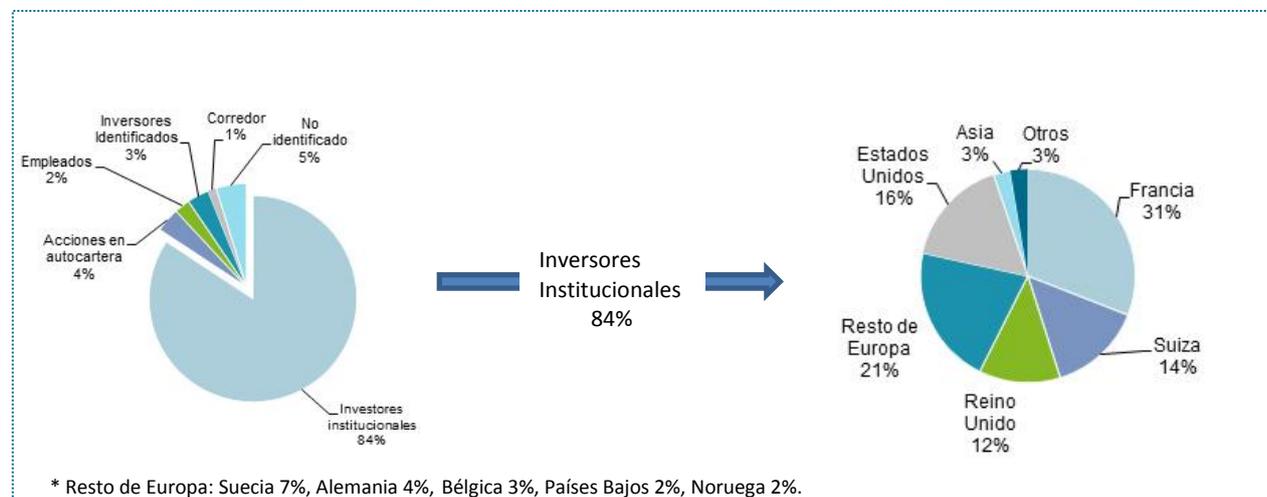
AL 31 DICIEMBRE 2011	NUMERO DE ACCIONES	% DEL CAPITAL	% DE DERECHOS DE VOTO ⁽¹⁾
Patinex AG ²⁾	15 000 000	7,81 %	8,12 %
Alecta Kapitalförvaltning AB ²⁾	10 000 000	5,21 %	5,41 %
Générali Investments France S.A. ²⁾	5 903 700	3,07 %	3,20 %
Groupe Malakoff ²⁾	5 875 506	3,06 %	3,18 %
Amundi asset management ²⁾	5 113 300	2,66 %	2,77 %
OFI Asset Management ²⁾	3 965 500	2,07 %	2,15 %
Covéa Finance ²⁾	3 937 500	2,05 %	2,13 %
BNP Paribas Asset Management (France) ²⁾	3 800 400	1,98 %	2,06 %
BNP Paribas Investment Partners Belgium SA ²⁾	3 725 500	1,94 %	2,02 %
Acciones en autocartera	7 262 600	3,78 %	0,00 %
Empleados	4 657 879	2,43 %	2,52 %
Otros	122 779 418	63,94 %	66,44 %
Total	192 021 303	100,00 %	100,00 %

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

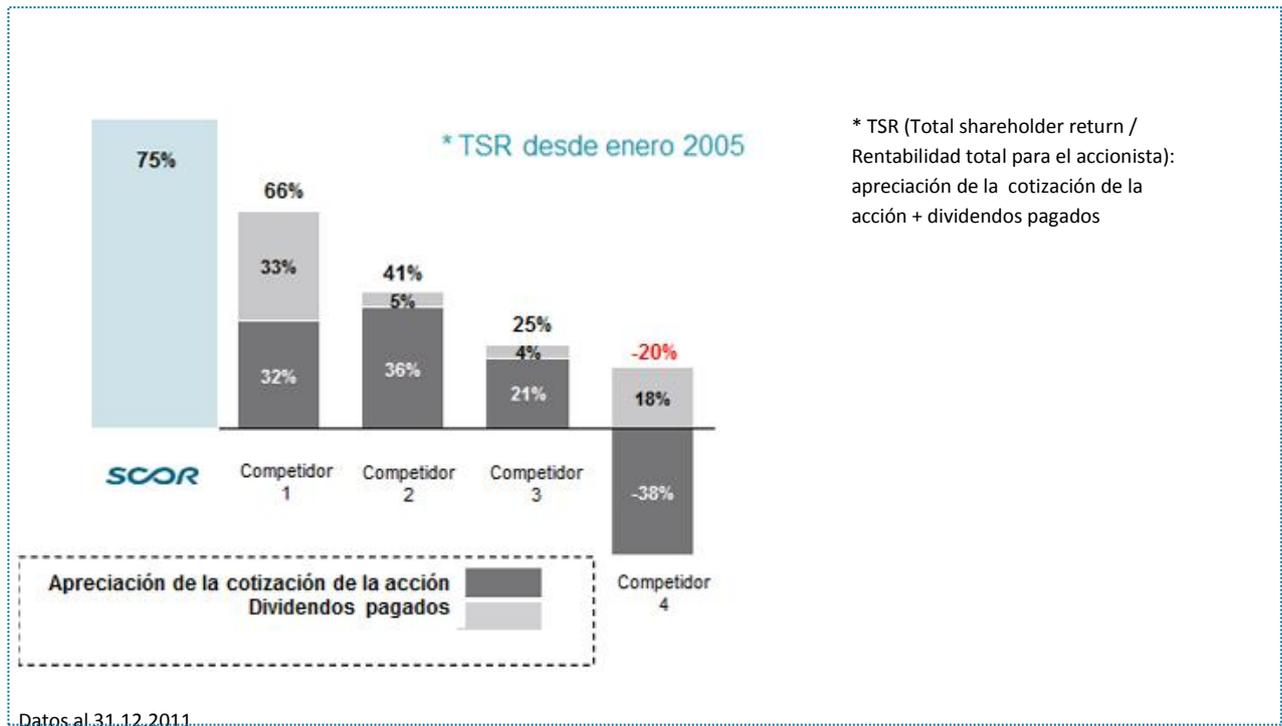
(2) Fuente: Análisis de TPI y de IPREO realizado el 31.12.2011

Fuente: IPREO diciembre 2011

Reparto del accionariado identificado y reparto geográfico del accionariado institucional identificado



Rentabilidad total para el accionista *



* Para mayor información, ver la presentación de los resultados anuales 2011 en www.scor.com



Mensaje del Presidente



MENSAJE DEL PRESIDENTE



Señoras, Señores, Estimados accionistas,

El año 2011 ha sido difícil. Se ha caracterizado por una serie de catástrofes naturales que han impactado en Australia, Nueva Zelanda, Japón, Tailandia, Estados Unidos, Filipinas... y cuyos costes humanos y económicos han sido particularmente elevados. El mundo también ha transitado el cuarto año de la crisis económica y financiera global, marcada por las dificultades de la zona Euro, por las crecientes incertidumbres sobre las deudas soberanas, el marasmo bursátil, la debilidad de los tipos de interés, pero también por el incremento del paro en muchos países desarrollados, el empeoramiento de las tensiones sociales y políticas y el estancamiento de un número creciente de países.

« Una vez más, SCOR logra uno de los mejores resultados en materia de rendimiento total para los accionistas. »

Su empresa ha logrado atravesar relativamente bien este período difícil, como lo ha ilustrado la campaña de publicidad lanzada en otoño, "SCOR mantiene su rumbo". Su empresa ha seguido creciendo: el volumen de negocios global del Grupo ha ascendido a 7 600 millones de Euros en el año 2011, es decir, un crecimiento del orden del 13,6% (6 700 millones de Euros en el año 2010). Considerando el volumen de negocios de Transamerica Re adquirido el 9 de agosto de 2011, en todo el año 2011, el volumen de negocios del Grupo pro forma ascendió a 8 600 millones de Euros. Este aumento del volumen de negocios resulta de la combinación de un incremento endógeno satisfactorio, en particular, en reaseguro de Bienes y de Responsabilidad, y de la adquisición de Transamerica Re a Aegón. Tenemos motivos para felicitarnos por la adquisición de esta nueva entidad que viene a completar perfectamente nuestras actividades mundiales de reaseguro de Vida, reforzándonos muy significativamente en el mercado americano. Desde entonces, la integración de Transamerica Re, iniciada inmediatamente después de su adquisición, ha continuado sin dificultades.

Su empresa también ha realizado en el año 2011 varias innovaciones, como el fondo Atropos, invertido en "cat bonds" y abierto a inversores de fuera del Grupo, la celebración de un primer contrato de cobertura del riesgo de Longevidad en el Reino Unido, la creación de Rehalto después de la compra del 100% de Solareh de la cual poseíamos únicamente el 50%, la creación de un sindicato en los Lloyd's de Londres denominado Channel 2015... Asimismo, hemos lanzado numerosas iniciativas destinadas a la preparación del futuro de

nuestra empresa: la conclusión del modelo interno dispuesto para superar los desafíos de Solvencia II, la creación de la plataforma de catástrofes naturales para apreciar minuciosamente nuestra exposición en el mundo, la renovación del sistema de información global Omega... para no citar más que algunas de ellas.

Señores y Señoras, estimados Accionistas, a pesar de una siniestralidad excepcional, y de un contexto financiero particularmente deteriorado, su empresa ha mantenido, al mismo tiempo, su nivel de solvencia y ha limitado el descenso de su rentabilidad. El retorno sobre fondos propios se sitúa en el 7,7%. La cotización bursátil se ha mantenido casi constante entre un año y otro, resultado que debemos destacar en comparación con las evoluciones bursátiles en general y con las cotizaciones de las instituciones financieras en particular. Con relación a los reaseguradores diversificados, con los cuales nos comparamos, SCOR logra, una vez más, uno de los mejores resultados en materia de rendimiento total para los accionistas (TSR), considerado con respecto a la evolución de la cotización bursátil y del dividendo pagado. Este TSR es positivo en el año 2011.

« La gestión del riesgo es muy activa en su empresa y desde el año 2008 ya habíamos identificado los riesgos vinculados a las deudas soberanas. »

El año 2011 ha sido muy activo en todos los ámbitos de la empresa. SCOR ha realizado dos operaciones de emisión de deudas híbridas saludadas por los mercados por un importe total de 650 millones de Francos Suizos. Estas emisiones han permitido garantizar la financiación de la adquisición de Transamerica Re sin recurrir a los accionistas, y manteniendo nuestra solvencia gracias a la calidad de estas deudas híbridas. Asimismo, la ola histórica de catástrofes naturales en el año 2011 ha provocado la intervención de la innovación denominada de “capital contingente” a principios de julio, con un aumento automático de capital de 76 millones de Euros. Este mecanismo de capital contingente luego ha sido ajustado para que actúe únicamente en última instancia después del agotamiento de los mecanismos de retrocesión tradicionales.

Nuestro apetito por el riesgo en materia de suscripción se mantiene incambiado, como lo hemos detallado en la versión actualizada de nuestro plan estratégico “Strong Momentum V1.1” publicada en septiembre de 2011, que, por otra parte, confirma nuestros objetivos de rentabilidad y de solvencia presentados en el plan inicial un año antes. También reforzamos nuestra protección de los riesgos más elevados, en particular, con una cobertura de retrocesión que ya ha demostrado su eficacia para absorber los impactos del año 2011, aumentando levemente nuestra retención para los riesgos medios.

El equipo de gestión de activos ha logrado presentar un rendimiento satisfactorio de nuestras inversiones, sin por ello, asumir demasiados riesgos en este período de gran incertidumbre. La gestión del riesgo es muy activa en su empresa y desde el año 2008 ya habíamos identificado los riesgos vinculados a las deudas soberanas. Por lo tanto no tenemos ninguna exposición sobre los títulos públicos de los países que han tenido las dificultades que todos conocemos. De esta forma, su Grupo ha sido inmunizado contra la crisis que sacude a Europa desde hace dos años. No obstante, como nuestros competidores, hemos sufrido la bajada de la bolsa que se ha traducido en depreciaciones de nuestra cartera de acciones, limitadas por nuestra relativa retirada de este mercado al final de la primavera de 2011.

La política de inversiones está regida por la prudencia. Nuestras asignaciones estratégicas y tácticas de activos nos protegen contra una fuerte subida de los tipos de interés y/o contra un retorno de la inflación: mantenimiento de una duración corta de las inversiones, gestión activa del cash-flow, prioridad de las obligaciones del sector privado minuciosamente seleccionadas, inversión en el inmobiliario de primera calidad.

Estos resultados relativos de SCOR en el transcurso de este año tan particular, se explican por el estricto respeto de sus principios fundacionales sobre los cuales está construido su Grupo: un fondo de comercio sólido, un apetito por el riesgo moderado, un fuerte efecto de diversificación y un escudo de capital sólido.

Los resultados de su empresa también se explican por el apoyo de sus accionistas, y además de los inversores que confían en ella, por los más de 4 000 clientes en el mundo con quienes SCOR comparte con profesionalidad y rigor los riesgos desde una óptica de largo plazo, y por la gran movilización de sus colaboradores que no han ahorrado esfuerzos a lo largo de todo el año pasado.

Nos mantenemos vigilantes, pues el año 2012 y los años siguientes se presentan llenos de riesgos potenciales. No obstante, vamos a mantener nuestro rumbo y si nos mantenemos movilizados, podremos llegar a superar una vez más las dificultades y los obstáculos que podrán salpicar nuestro camino en el año 2012. El mundo ha entrado en un período de “desendeudamiento”, de “deleveraging”, un esfuerzo a veces necesario pero siempre penoso y largo. La entrada en vigor de nuevas normas de prudencia bancarias va a influir sobre el crecimiento, así como las políticas de ajuste destinadas a encauzar el incremento de las deudas públicas. El sostén de las economías por parte de los bancos centrales debería seguir traducéndose, al menos en un primer tiempo, en tipos de interés bajos. Asimismo, no podemos excluir las crisis de liquidez, mientras siga imponiéndose la desconfianza entre prestamistas y prestatarios. Y a las tensiones económicas y financieras podrían agregarse las tensiones sociales, políticas e internacionales.

El sector del seguro comienza a tener dificultades en casi todo el mundo, registrando incrementos de siniestralidad vinculados, en particular, a la multiplicación de catástrofes, a la reducción de la demanda de protección debido al estancamiento económico, o a los efectos de la depresión bursátil sobre las inversiones, de la crisis de las deudas soberanas o también de la disminución de los rendimientos de obligaciones. En algunos países, el seguro de Vida registra un claro descenso. Las nuevas regulaciones de prudencia crean nuevos desafíos a las sociedades de seguro. En realidad, aún no han desaparecido las interrogantes sobre la evolución de la frecuencia y sobre la gravedad de las catástrofes en el mundo...

« Persistiremos en los objetivos que nos hemos propuesto. »

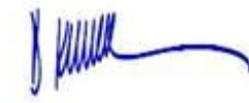
Estas perspectivas justifican plenamente la continuidad de la política de gran prudencia que el Grupo sigue desde hace varios años. No obstante, prudencia no significa inmovilismo, vigilancia no significa esperar a ver, sino todo lo contrario. La crisis ofrece también oportunidades en numerosos ámbitos y para superarla, debemos explorar nuevas vías y servirnos de medios inéditos.

Gracias a la movilización de todos, persistiremos en los objetivos que nos hemos propuesto, que constituyen una especie de contrato con nuestros accionistas, nuestros inversores, nuestros clientes, pero también con quienes controlan la empresa, los supervisores, los que la califican, las agencias de calificación, los que la evalúan, los analistas financieros.

Nuestro bien soberano es la solvencia del Grupo: en un mundo de incertidumbre, nuestros clientes esperan de nosotros una solidez muy grande. Sin ella, no hay confianza. Ya estamos dispuestos a satisfacer las exigencias reforzadas de Solvencia II y queremos ser uno de los primeros grupos de reaseguro en obtener la aprobación de su modelo interno por parte del organismo encargado del control.

Debemos poner todos los medios para lograr en el transcurso del ciclo nuestro objetivo de rentabilidad, dando prioridad absoluta a la rentabilidad técnica de nuestras suscripciones, en reaseguro de Daños, así como en reaseguro de Vida, dando una asignación óptima a nuestro capital, siguiendo una política de gestión de activos

que optimice la relación rendimiento/riesgos y siguiendo el control de nuestros costes sin sacrificar las inversiones necesarias para la preparación de la empresa del futuro.



Denis Kessler
Presidente Director General



Efemérides 2011



13 enero

SCOR apoya la investigación sobre el VIH mediante una asociación con la Universidad Pierre et Marie Curie

SCOR Global Life ha celebrado un acuerdo de asociación con la universidad francesa Pierre et Marie Curie para apoyar los trabajos e investigaciones sobre el virus de la inmunodeficiencia humana (VIH) realizados por el equipo de la Universidad Pierre et Marie Curie en el Hospital Pitié-Salpêtrière dirigido por la Profesora Brigitte Autran. La Profesora Autran y su equipo son mundialmente reconocidos por sus trabajos sobre la inmunidad mediante el control de la infección VIH y el desarrollo de estrategias de erradicación viral.

SCOR Global Life asigna gran importancia a la investigación y a la innovación, en particular, con sus cuatro centros internacionales de investigación y desarrollo dedicados al enriquecimiento del conocimiento de los riesgos del Seguro de Personas: CIRDAD (Seguro de Dependencia), CERDALM (Seguro de Longevidad y Mortalidad), CERDI (Seguro de Invalidez y Enfermedades Graves), CREDISS (Selección Médica y Aceptación de Siniestros).

13 enero

SCOR Global P&C : un reasegurador guía del proyecto ITER

Explotar la fusión nuclear con fines industriales es la ambición de ITER (International Thermonuclear Experimental Reactor). La tarea es considerable, pues supone encontrar un medio que sustituya los combustibles fósiles por un combustible abundante que produzca elementos poco radioactivos. ITER es el resultado de un acuerdo firmado el 21.11.2006 entre la Unión Europea, China, India, Japón, Corea, Rusia y Estados Unidos. ITER es un inmenso laboratorio actualmente en construcción en Cadarache, al Norte de Aix-en-Provence. Las primeras pruebas deberían ser realizadas en el año 2019. La producción de electricidad mediante fusión será objeto de un estudio en el marco del proyecto DEMO y debería estar operativo alrededor del año 2040.

Por medio de la filial de seguro directo de SCOR Global P&C en el seno de SCOR UK, el ramo Business Solutions es un actor importante de este proyecto excepcional.

20 enero

SCOR logra la colocación de títulos CHF 400 millones en forma de títulos subordinados de duración indeterminada

SCOR ha logrado la colocación de títulos subordinados de duración indeterminada (cuyo primer vencimiento de reembolso anticipado con opción de SCOR se ha fijado en agosto de 2016) por un importe total de 400 millones de CHF en el mercado del Franco Suizo.

La fuerte demanda del mercado, que ha permitido realizar la emisión con este éxito, confirma la calidad de crédito del Grupo y la confianza de los inversores en el plan estratégico de SCOR , "Strong Momentum". El tipo de interés se ha fijado en el 5,375% (hasta el 2 de agosto de 2016) y CHF LIBOR 3 meses más un margen del 3,7359% después.

Los títulos han sido calificados BBB+ / Baa1 por Standard & Poor's y Moody's respectivamente.

El pago-entrega de los títulos se ha realizado el 2 de febrero de 2011.

Esta colocación representa una oportunidad muy interesante para SCOR de optimizar su estructura financiera y de continuar su estrategia de gestión activa del capital, y así, situarse en la mejor posición para alcanzar sus objetivos estratégicos.

25 enero

SCOR Global Life abre una nueva oficina en México, reforzando así su organización en América Latina, mercado del Reaseguro de Vida en fuerte crecimiento

SCOR Global Life SE ha obtenido una licencia del Ministerio de Finanzas mejicano para establecer una oficina de representación en México bajo el nombre SCOR Global Life SE Oficina de Representación en México.

Presente en el mercado latinoamericano desde hace treinta años y con un sólido fondo de comercio, SCOR Global Life recientemente ha reforzado considerablemente su organización mediante la contratación de especialistas en marketing, tarificación, desarrollo de productos, selección médica y siniestros, así como de personas para empleos administrativos.

Con la apertura de esta oficina mejicana y sus oficinas en Chile y Brasil, SCOR Global Life ahora está presente en los tres principales mercados del Seguro de Vida de la región y geográficamente más cerca de sus clientes mejicanos, siendo México el segundo mercado del Seguro de Vida de América Latina con más de 8 000 millones de USD de primas. Esta oficina está a cargo de los mercados de México, de América Central y del Caribe, bajo la responsabilidad de Maurice Piault que desde hace 25 años trabaja en el mercado del Reaseguro de Vida latinoamericano.

07 febrero

SCOR Global Life, promotor de la conferencia ReFocus en Las Vegas

Este evento ha reunido durante cerca de un mes a 360 directivos de compañías de seguro o de reaseguro de todo el mundo sobre el tema de la “prioridad en el futuro”. Los temas de discusión han sido variados, abordando, por ejemplo, “el cambio del entorno jurídico”, o bien, “las soluciones de inversión y el mercado de capitales”.

10 febrero

Las renovaciones del 1 de enero de 2011 demuestran la capacidad de SCOR para aplicar su plan estratégico “Strong Momentum”: rentabilidad técnica confirmada e incremento de primas del 13%

Las renovaciones de No Vida del 1 de enero de 2011 confirman la excelente posición de SCOR en el sector del reaseguro y validan sus hipótesis sobre la evolución del entorno del reaseguro presentadas en los Encuentros de septiembre de 2010 en Monte Carlo.

En un contexto de renovaciones, que como estaba previsto, presentaba una creciente fragmentación de los mercados, SCOR goza plenamente del beneficio de haber situado la diversificación en el centro de su estrategia. El Grupo registra una rentabilidad técnica estable (-0,2 punto de porcentaje) y un retorno sobre capital acorde con los objetivos del plan “Strong Momentum”, gracias a una gestión dinámica de su cartera con el 7% de rescisión en las primas que llegan a vencimiento y el 12% de negocios reestructurados. La media del nivel de tarifas ponderado se mantiene estable (una media de la bajada ponderada de alrededor del 0,2%), en un entorno de mercado caracterizado por una leve disminución de las tarifas, con algunas excepciones al alza o a la bajada, como las catástrofes naturales en Estados Unidos y la energía, según la siniestralidad observada. Los términos y condiciones de los contratos se mantienen sin cambios. El Grupo mantiene la composición de su cartera con una baja representación del ramo de Responsabilidad Civil de largo desarrollo en Estados Unidos, y en menor medida, del ramo de Catástrofes Naturales en Estados Unidos, ambos sujetos a una fuerte presión tarifaria. El volumen de las primas suscritas está en fuerte crecimiento, del +13%, es decir, un importe global de 2 056 millones de Euros, incluidos dos grandes contratos en Cuota Parte que corresponden a dos nuevas iniciativas del plan “Strong Momentum” y representan un crecimiento del 6%.

Con estas renovaciones, SCOR Global P&C confirma su estrategia centrada en la rentabilidad y sus proyecciones enunciadas en el plan “Strong Momentum” con un volumen total de primas brutas emitidas de alrededor de 4 000 millones de Euros en el año 2011, es decir, una tasa de crecimiento anual del 9%; y un ratio combinado neto en torno al 95-96% durante el período del plan.

16 febrero

SCOR vende sus actividades de rentas fijas en Estados Unidos

SCOR cede sus actividades de rentas fijas en Estados Unidos vendiendo su filial Investors Insurance Corporation (IIC) por un importe de 55 millones de USD. El Grupo ha llegado a un acuerdo definitivo con Athene Holding Ltd. sobre la compra de la totalidad de las acciones de IIC.

IIC es un asegurador de Vida que opera en Estados Unidos, especializado en la venta de rentas fijas, principalmente de productos de rentas indexadas sobre acciones (equity-indexed annuities, EIA). SCOR Global Life US Re (SCOR Life US), filial de SCOR Global Life SE, poseía el 100% de IIC. Esta venta es precedida de una recuperación completa de las actividades de rentas de IIC reaseguradas por SCOR Life US. Con esta cesión, SCOR Global Life se retira completamente de la actividad de productos de rentas.

Esta transacción no tiene impacto sobre los capitales propios del Grupo disminuyendo significativamente las exigencias reglamentarias de capital y las que resultan de los modelos de las agencias de calificación.

16 febrero

El nuevo Focus de SCOR Global P&C trata sobre los riesgos y las oportunidades del agua como recurso industrial clave

Después del seminario sobre la gestión del agua organizado en mayo de 2010 por Business Solutions, división de SCOR Global P&C especializada en grandes riesgos Industriales, se ha publicado un Focus con el título “El agua, un recurso industrial clave: entre riesgos y oportunidades” (“Water, a key industrial resource at the crossroads of risks and opportunities”).

Este Focus trata sobre los desafíos tecnológicos y las infraestructuras vinculadas a la gestión del agua destacando las diferentes soluciones de reaseguro a través de estudios de casos realizados por SCOR y de metodologías de modelización aplicadas por el Grupo. Por último, como punto esencial, presenta el punto de vista de un abogado y de un suscriptor sobre los desafíos jurídicos futuros para las empresas, así como los riesgos asociados.

08 marzo

SCOR sigue uniendo crecimiento y rentabilidad en el año 2010: resultado neto de 418 millones de Euros (+13% con respecto al año 2009) y volumen de negocios de 6 700 millones de Euros (+5% con respecto al año 2009).

Dividendo propuesto: 1,10 Euros por acción (+10% con respecto al año anterior)

En el año 2010, SCOR sigue uniendo crecimiento, rentabilidad y solvencia: el resultado neto del Grupo asciende en el año a 418 millones de Euros (+13% con respecto al año 2009), es decir, un beneficio neto por acción de 2,32 Euros (+12.6% con respecto al año 2009), llegando a una media del rendimiento de capitales propios ponderados (ROE) del 10,2%. Sólo en el cuarto trimestre de 2011, el resultado neto aumenta un 64% con respecto al cuarto trimestre del año 2009, es decir, 151 millones de Euros en el cuarto trimestre de 2010.

El total de primas brutas emitidas en el año 2010 asciende a 6 694 millones de Euros, con un alza del 4,9% con respecto al año 2009 (estable a tipos de cambio constantes). Salvo las actividades de rentas indexadas en Estados Unidos, cuya reducción en el año 2010 había sido decidida y anticipada (y cuya cesión fue anunciada por SCOR el 16 de febrero de 2011), el total de primas brutas emitidas asciende a 6 662 millones de Euros, con un alza del 11,2% con respecto al año 2009 (+5,9% a tipos de cambio constantes).

Al final del año 2010, los capitales propios ascienden a 4 352 millones de Euros, con un incremento del 11,6% con respecto al final del año 2009, una vez tenido en cuenta el pago del dividendo de 179 millones de Euros por el año 2009. El activo neto contable por acción asciende así a 23,96 Euros (con un alza del 9,9% con respecto al año 2009). SCOR también ha reforzado sus mecanismos de protección del capital, en particular, con una solución innovadora de capital contingente. En el año 2010, todas las agencias de calificación han reforzado su evaluación sobre la solidez financiera de SCOR subiendo su calificación o la perspectiva de su calificación.

Estos resultados confirman la pertinencia de la estrategia de SCOR, centrada en los resultados técnicos de sus actividades del reaseguro de Vida y de No Vida, con una fuerte diversificación sectorial y geográfica: el ratio combinado neto de No Vida es del 98,9% en el año 2010, a pesar de la ocurrencia de siniestros importantes durante el año (tempestad Xynthia en Europa, terremotos en Chile, Haití y Nueva Zelanda, e inundaciones en Australia). El ratio combinado neto habría sido del 95,3% con una carga de catástrofes naturales del 6% presupuestado para el año. En reaseguro de Vida, el margen operativo asciende al 7,0% en el año 2010 (con un aumento de 1,2 puntos con respecto al año 2009).

La política de gestión de activos rigurosa y dinámica aplicada por SCOR en el año 2010 ha permitido obtener un rendimiento neto de activos del 3,8% (excluidos fondos en poder de las cedentes), contra el 2,7% en el año 2009, a pesar de un entorno de tipos de interés muy bajos. El Grupo ha limitado su exposición a los riesgos que había identificado, como los problemas de la deuda soberana en Europa. Asimismo, su asignación estratégica de activos, le ha permitido aprovechar algunas oportunidades de mercado.

Para el ejercicio 2010, se ha propuesto un dividendo de 1,10 Euros por acción, es decir, una tasa de distribución del 47% para los accionistas. En el año 2010, principalmente con el pago de un dividendo de 1 Euro por acción por el año 2009, el rendimiento total para los accionistas de SCOR ha sido del 15,3%.

14 marzo

Primeras estimaciones de SCOR sobre las consecuencias de las catástrofes naturales en Japón

El 11 de marzo de 2011, en las extensas costas de Japón se produjo un terremoto de magnitud 8,9 que provocó un tsunami devastador que luego arrasó las tierras. SCOR ha expresado su profunda simpatía por el pueblo japonés que ha enfrentado con dignidad y coraje esta tragedia.

Desde 1975 el Grupo está presente en el mercado japonés con sus clientes, sociedades y cooperativas de seguro. Satisfecho por sus relaciones profesionales y personales históricas con los actores del mercado japonés, SCOR apoya a sus socios frente a las consecuencias de los terremotos y del tsunami devastadores y sin precedentes que han afectado al país.

En Japón, SCOR no cubre a los operadores de centrales nucleares en Daños o en Responsabilidad Civil. El Grupo ofrece principalmente una cobertura de actividades industriales y comerciales como reasegurador de las compañías de seguros, así como los riesgos de particulares en Daños como reasegurador de las "Kyosai".

En el peor escenario ("worst-case") con relación a los eventos del mes de marzo, SCOR considera que sus pérdidas totales en No Vida, netas de protecciones proporcionales y no proporcionales, no superarán los 185 millones de Euros antes de impuestos.

En reaseguro de Vida, SCOR tiene una exposición marginal. La exposición de activos del Grupo en Japón no supera los 40 millones de Euros (de los cuales, 13 millones de Euros expresados en Yenes), principalmente en obligaciones del Estado. Estos activos no han sido afectados por esta catástrofe. Por último, la solvencia de SCOR no ha sido afectada por las consecuencias potenciales de estos eventos.

23 marzo

Eric Sandrin es nombrado Director Jurídico (Group General Counsel) del Grupo SCOR

Eric Sandrin es titulado del Instituto de Estudios Políticos de París, de la Facultad de Derecho de la Universidad de París y de Cornell Law School. Es abogado en los tribunales de París y de Nueva York. Ha comenzado su carrera como abogado especializado en contenciosos bancarios y en empresas en dificultad, en Francia, luego, en Estados Unidos, en el bufete Cleary Gottlieb Oteen & Hamilton, antes de pasar 11 años en General Electric (GE). Desde el año 2008 era Director Jurídico del Grupo Atos Origin.

24-25 marzo

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

La revista *Reactions* organiza su tercera conferencia anual de reaseguro en Rio de Janeiro. SCOR Global P&C y SCOR Global Life son los principales promotores de este evento que ha reunido a 300 directivos de compañías de seguro y de reaseguro, de sociedades de corredores y de bufetes de asesores brasileños. Esta conferencia ha tenido como objetivo la discusión de los medios para garantizar una rentabilidad del mercado del reaseguro y maximizar el potencial de la economía brasileña, actualmente en plena expansión. Benjamín Gentsch, Deputy CEO de SCOR Global P&C, ha hecho un análisis de las repercusiones de los grandes cambios de la economía mundial en el mercado del reaseguro brasileño en una presentación titulada "Brasil, precursor de la recuperación del mercado mundial después de la crisis económica: una situación en progreso constante" ("From good to better: Brazil as a frontrunner of the global market recovery after the economic crisis"). También ha participado

en una mesa redonda sobre las perspectivas del mercado del reaseguro brasileño. José Carlos Cardoso, Market Manager de SCOR en Brasil, ha presentado el segundo día de la conferencia.

31 marzo

SCOR y la Nanyang Technological University crean el "Insurance Risk and Finance Research Center"

SCOR ha celebrado un acuerdo con la Nanyang Technological University (NTU) de Singapur para la creación del "Insurance Risk and Finance Research Center" en la Nanyang Business School (NBS). Este Centro tiene como objetivo la promoción de la investigación aplicada en los ámbitos del seguro y de los riesgos asociados, y el establecimiento de una plataforma de intercambios y proyectos de investigación propia en la región Asia-Pacífico. La NTU es una universidad mundialmente reconocida, en particular, por su competencia y sus investigaciones en el ámbito del seguro y de la ciencia actuarial. La NBS forma parte de las mejores escuelas de gestión de empresas de la región Asia-Pacífico y es famosa por la calidad de sus investigaciones.

Marzo - abril

SCOR Global Life organiza su 12º "Roadshow anual" en Alemania

El tema abordado en el año 2011 se refiere a "Las tendencias y las oportunidades para los productos de Dependencia".

Este Roadshow también tiene lugar en varias ciudades alemanas, como Colonia, Munich, Francfort y Hannover, permitiendo así a SGL reforzar su imagen de líder en este mercado.

6-7 abril

SCOR Global P&C inicia la temporada de los seminarios Campus con un primer panel en Miami con el título "¿Están preparados? Una retrospectiva de los seísmos de 2010 en Chile y en Haití" ("Are You Prepared? A Retrospective on the 2010 Earthquakes in Chile and Haiti")

Este Campus ofrece un análisis profundo de los seísmos del año 2010 en Chile y en Haití, así como las lecciones que deben sacarse, destacando, en particular, las repercusiones macroeconómicas de las catástrofes naturales de gran magnitud ocurridas en estos últimos años, las incidencias previstas de los siniestros de Japón y Nueva Zelanda y el análisis geofísico de estos dos eventos, acompañado de informaciones precisas sobre estos siniestros. Es estudiado el caso particular del reaseguro, en particular, la evaluación de los riesgos, la vulnerabilidad, la modelización o también la forma en que estos eventos recientes han hecho evolucionar el mercado del reaseguro.

14 abril

SCOR Global P&C publica un nuevo Focus con el título "Observaciones sobre las tecnologías fotovoltaicas en Construcción"

Este Focus, con el título "Tecnologías fotovoltaicas: novedades" ("Photovoltaic technology: new highlights"), presenta las principales tendencias del sector, así como los desafíos vinculados a la utilización de estas tecnologías en el sector de la construcción en Francia. Hace referencia a la 4ª Jornada Decenal organizada por el servicio Decenal de SCOR Global P&C en junio de 2010.

26 abril

Con la adquisición de la actividad de Mortalidad de Transamerica Re, una división de AEGON, SCOR se convierte en el segundo reasegurador de Vida en Estados Unidos

SCOR y AEGON celebran un acuerdo relativo a la adquisición por parte de SCOR de la actividad de reaseguro del riesgo de Mortalidad de Transamerica Re, una división de AEGON. La actividad que debe ser adquirida corresponde únicamente a los riesgos biométricos. Transamerica Re es una división de AEGON, que no es una entidad jurídica. Por consiguiente, la transacción se realiza, en parte, bajo la forma de contratos de retrocesión

entre AEGON y las entidades de SCOR Global Life US. La transacción también incluye la adquisición de una filial irlandesa de AEGON, a la cual Transamerica Re retrocede los riesgos. SCOR financia la transacción sobre sus recursos propios recurriendo, en su caso, al préstamo, sin emitir nuevas acciones. Esta transacción cumple los objetivos de ganancia y de solvencia del plan estratégico “Strong Momentum”, y no debe tener impacto sobre la calificación del Grupo. Asimismo, ésta refuerza notablemente la dimensión global de la actividad del reaseguro de Vida de SCOR que gozará de la posición de Transamerica Re en el mercado americano, de su conocimiento sobre los riesgos biométricos y de la complementariedad de sus fondos de comercio.

Gracias a esta transacción, SCOR se convierte en el segundo reasegurador de Vida en el mercado americano, consolidando sus posiciones en Asia y en América Latina.

Transamerica Re es el tercer reasegurador de Vida en Estados Unidos en términos de volumen de negocios nuevos recurrentes en el año 2009, y el séptimo en el mundo en términos de primas netas emitidas al final del año 2010. Este se concentra en las actividades de Mortalidad. Sus primas brutas emitidas ascienden a 2 200 millones de USD en el año 2010, cuyo 87% en Estados Unidos. La sede de Transamerica Re está en Charlotte, en Carolina del Norte. La sociedad está presente en once países y cuenta con 451 colaboradores.

04 mayo

Resultados del primer trimestre 2011: SCOR demuestra su capacidad para absorber impactos importantes

El primer trimestre de 2011 ha estado marcado por una serie de catástrofes naturales de una gravedad excepcional que ha afectado a Australia, con ciclones e inundaciones, a Nueva Zelanda con un nuevo terremoto en febrero, y a Japón con la catástrofe histórica del 11 de marzo de 2011. La estrategia de SCOR, basada, en particular, en una apetencia por el riesgo controlada, un desarrollo equilibrado entre el reaseguro de Vida y el reaseguro de No Vida, una fuerte diversificación geográfica y sectorial, una protección muy eficiente del capital y una política de gestión de activos prudente, permite al Grupo demostrar, una vez más, su capacidad para absorber impactos importantes.

En el primer trimestre de 2011, SCOR ha continuado la aplicación de su plan estratégico “Strong Momentum” obteniendo resultados que le permiten compensar, en gran parte, la acumulación excepcional de catástrofes naturales durante el período. Las primas brutas emitidas ascienden a 1 665 millones de Euros, con un alza del 3,2% con respecto al primer trimestre del año 2010 (+1,8% a tipos de cambio constantes). El resultado neto es de -80 millones, siendo el nivel muy elevado de cargas vinculadas a las catástrofes naturales ampliamente compensado por los sólidos resultados técnicos de las actividades de No Vida y por una mejora del margen operativo en Vida. En reaseguro de No Vida, el ratio combinado neto asciende al 135,2% cuyos 46,3 puntos están vinculados a las catástrofes naturales (representando una carga total antes de impuestos de 367 millones de Euros). El ratio combinado neto normalizado (con un presupuesto de catástrofes naturales del 6%) es del 94,9% en el primer trimestre de 2011. En el reaseguro de Vida, el margen operativo es del 7,6% con un incremento de 1,3 puntos con respecto al primer trimestre de 2010.

La entidad dedicada a la gestión de activos del Grupo, SCOR Global Investments, ha seguido su estrategia denominada “rollover” renovando progresivamente la cartera de activos de acuerdo con la asignación estratégica del plan “Strong Momentum”. En el primer trimestre de 2011, SCOR registra un rendimiento elevado de los activos, del 4,3% (contra el 4,0% en el conjunto del año 2010).

Los capitales propios del Grupo ascienden a 4 200 millones de Euros al final del primer trimestre de 2011, es decir, una disminución del 4,3% con respecto al final de diciembre de 2010, bajo el efecto combinado del resultado neto del primer trimestre y del impacto negativo de la evolución de los tipos de cambio. El activo neto contable por acción es así de 22,86 Euros al 31 de marzo de 2011.

La aplicación activa del plan estratégico se ha concretado también en realizaciones importantes desde el principio del año, en particular, con el inicio de la actividad del nuevo sindicato de los Lloyd’s “Channel 2015”, la emisión de títulos subordinados de duración indeterminada de 400 millones de CHF, que sitúa el apalancamiento financiero del Grupo en alrededor del 16% siempre ampliamente por debajo del nivel medio del conjunto del

sector, el refuerzo de la organización del Grupo en América Latina y la apertura de una nueva oficina de SCOR Global Life en México.

04 mayo

[Todas las resoluciones propuestas son adoptadas por la Junta General Mixta de SCOR del 4 de mayo de 2011](#)

En esta Junta se han renovado los mandatos en calidad de Consejeros de los Señores Gérard Andreck, Peter Eckert, Denis Kessler, Daniel Lebègue, de Médéric Prévoyance, y de los Señores Luc Rougé, Jean-Claude Seys, Claude Tendil, Daniel Valot; también se ha renovado el mandato de Auditor del Señor Georges Chodron de Courcel. El Señor Charles Gave y la Señora Guylaine Saudier integran el Consejo de Administración de SCOR en calidad de Consejeros.

04-05 mayo

10ª Conferencia anual sobre el reaseguro de SCOR Global P&C Deutschland

SCOR Global P&C ha organizado su 10ª Conferencia sobre el reaseguro en el hotel Hyatt de Düsseldorf. En este evento sobre los riesgos políticos en el ramo Marítimo, la modelización de las catástrofes naturales, IFRS 4 y Solvencia II, ha participado un centenar de personas.

10 mayo

SCOR Global Life organiza una Jornada de Dependencia en París

SCOR Global Life ha organizado para sus clientes una gran Jornada dedicada a la Dependencia. El sistema público actual de APA (Asignación de Pérdida de Autonomía) muestra sus límites y el envejecimiento de la población generará inevitablemente un encarecimiento de los gastos. Por esta razón, el gobierno francés ha lanzado un gran debate político sobre la responsabilidad de la pérdida de autonomía y sobre su financiación. Más de 180 personas (entre ellas numerosas personalidades del seguro) han participado en esta Jornada realizada en París.

11 mayo

[SCOR logra la colocación 225 millones de CHF de títulos subordinados de duración indeterminada](#)

SCOR coloca con éxito 225 000 000 de CHF suplementarios de sus títulos subordinados de duración indeterminada en el mercado del Franco Suizo. Estos títulos serán fungibles con la colocación importante de títulos subordinados de duración indeterminada en Francos Suizos anunciada el 20 de enero de 2011 y las condiciones siguen siendo similares a las de esta colocación.

Esta colocación se inscribe en el marco de la futura adquisición anunciada recientemente por el Grupo y corresponde a la estrategia de gestión del capital de SCOR. Ésta se inscribe también en el marco del plan estratégico "Strong Momentum".

18 mayo

SCOR Global Life abre una nueva filial en Australia

SCOR Global Life SE abre una nueva filial en Australia que cubre los mercados australiano y neozelandés. Esta nueva implantación ofrece oportunidades interesantes y rentables para el Grupo y representa una nueva etapa en su política de crecimiento continuo en la región Asia-Pacífico.

El 10 de mayo de 2011, la Autoridad Australiana de Regulación de Prudencia (Australian Prudential Regulation Authority, APRA) ha concedido a SCOR Global Life Australia Pty Limited la autorización para realizar actividades de reaseguro en el mercado australiano. Un poco antes en el mismo año, el Grupo obtuvo una licencia para operar en el mercado neozelandés.

Con un volumen anual de primas de seguro de Vida de alrededor de 7 000 millones de Euros y un crecimiento medio pasado y previsto del 10% anual, los mercados australiano y neozelandés presentan para el Grupo unas perspectivas de crecimiento rentable interesantes.

La filial australiana está bajo la responsabilidad de Craig Ford, depende del Hub de Singapur que cubre la región Asia-Pacífico con una red de oficinas en Pekín, Hong Kong, Kuala Lumpur, Mumbai, Seul, Taipei y Tokyo. SCOR ya desarrolla actividades en el mercado australiano del reaseguro de No Vida con una oficina P&C que opera desde el año 1976.

25 mayo

SCOR Global Life organiza en Milan un seminario de mercado sobre la tele-suscripción

Este evento permite a SCOR Global Life presentar por primera vez sus servicios de tele-suscripción a las compañías de seguro italianas. Los equipos de SCOR Global Life han expuesto un panorama completo de las diferentes características de esta oferta y de esta forma han presentado los servicios ofrecidos por SCOR Telemed, filial de tele-suscripción de SCOR Global Life.

31 mayo

5ª Conferencia sobre el seguro Decenal en París: “Edificios de bajo consumo y eficacia energética: evaluación y percepción”

El servicio de Seguro Decenal de SCOR Global P&C organiza su 5ª Jornada Decenal con el título “Edificios de bajo consumo y eficacia energética: evaluación y percepción” (“Low-energy buildings and Energy efficiency: assessment and perception”). Organizada en la Casa de los politécnicos con más de 90 participantes procedentes del mercado francés, el objetivo de esta Conferencia es señalar el contexto y los principios clave de los edificios de bajo consumo y de eficacia energética, y tratar los desafíos y los problemas vinculados a este tema, en particular, en términos de responsabilidad del constructor y de gestión de los riesgos.

16 junio

SCOR Global Life organiza en París el Campus “Principios de la Selección de Riesgos”

Exclusivamente francófona, esta formación reúne a treinta personas procedentes de Francia, Túnez y Argelia. Es la ocasión de presentar el nuevo prospecto sobre la selección de riesgos de SGL elaborado por sus especialistas, el cual, presenta una gama completa de productos y servicios innovadores en materia de gestión de riesgos.

16 junio

El *Embedded Value* de SCOR Global Life asciende a 2 200 millones de Euros (12,2 Euros por acción), demostrando, una vez más, el dinamismo y la rentabilidad de su fondo de comercio

En el año 2010, la evolución del Market Consistent Embedded Value (MCEV) de SCOR Global Life (SGL) demuestra, una vez más, el dinamismo y la rentabilidad de su fondo de comercio y se inscribe en la prolongación de la creación de valor recurrente de SGL.

El MCEV 2010 de SGL ha aumentado 273 millones de Euros ascendiendo a 2 211 millones de Euros contra 1 938 millones en el año pasado, es decir, un alza del 17,9% después de los movimientos de capitales internos y del 14,1% antes de la consideración de estos movimientos. El MCEV por acción ha aumentado notablemente a 12,2 Euros en el año 2010 contra 10,8 Euros en el año 2009.

El resultado operativo ascendió a 179 millones de Euros contra 191 millones de Euros en el año 2009. Los beneficios procedentes de negocios nuevos pasaron de 113 millones de Euros en el año 2009 (95 millones de Euros sobre una base MCEV comparable) a 57 millones de Euros en el año 2010. Este descenso se explica en gran parte por un importante conjunto de negocios adquirido en el año 2009. Según el MCEV, el margen de negocios nuevos es del 2,4% en el año 2010 contra el 3,2% en el año 2009. El resultado total del MCEV, que incluye las variaciones económicas vinculadas al cambio de las hipótesis económicas y a las variaciones de inversiones, ascendió a 243 millones de Euros en el año 2010 contra 299 millones de Euros en el año 2009 (según EEV).

16-17 junio

Business Solutions, ramo de SCOR Global P&C especializado en Grandes Riesgos Industriales, organiza en París un Seminario Campus sobre las energías renovables

Este seminario es el primer Campus sobre las energías renovables y más particularmente sobre los riesgos y sus desafíos en un entorno en rápida evolución. Para este seminario organizado en el Hotel Intercontinental de París, el equipo de Business Solutions recibió a 39 clientes originarios de 14 países diferentes. Los oradores, expertos internos y externos, trataron sobre las estrategias y tendencias actuales en materia de energías renovables, así como los desafíos en la materia, tanto en términos técnicos como de riesgos.

23 junio

SCOR Global P&C presenta su análisis de las indemnizaciones para daños corporales graves

Jean-Marc Houisse y los equipos comerciales publican una Carta Técnica con el título “El mercado francés y la responsabilidad civil automóvil: análisis 2010 de las indemnizaciones por daños corporales graves” (“The French market and Motor Third Party Liability: 2010 analysis of serious bodily injury compensation”). Esta carta de información tiene por objeto analizar la evolución de los costes de los daños corporales graves en el contexto económico y jurídico actual, así como los costes de los daños más graves referidos en las bases de datos de SCOR a la luz de la situación económica actual. Ésta presenta también las primeras conclusiones de la aplicación a gran escala de la lista Dintilhac.

23 junio

SCOR Global Life organiza su 24º Encuentro Médico en París

Esta 24ª edición tiene como tema las cardiomiopatías primitivas y las cardiopatías secundarias en los tratamientos médicos, en particular, las quimioterapias anticancerosas. SCOR Global Life ha compartido con sus numerosos clientes, sus reflexiones sobre los avances médicos realizados en la exploración y el tratamiento de estas afecciones y sobre su impacto en la tarificación.

24 junio

SCOR, en colaboración con TSE organiza una conferencia sobre el tema de la inflación

La inestabilidad económica mundial, la incertidumbre en el mercado de cambios, la inyección masiva de disponibilidades líquidas destinada a vencer la crisis, son algunos de los factores que alimentan las especulaciones en cuanto al retorno de la inflación. Ésta constituye un riesgo potencial particularmente perjudicial para el sector del seguro. En colaboración con la cátedra de Toulouse School of Economics (TSE), que financia SCOR, éste ha reunido a algunos de los mejores especialistas mundiales para una conferencia sobre los determinantes, la previsión y las consecuencias de la inflación. La jornada de presentación y de análisis de artículos científicos comenzó con una presentación de Denis Kessler y finalizó con dos mesas redondas sobre temas prácticos.

28 junio

SCOR Global Life invita al mercado del seguro rumano a un seminario sobre la selección

El 99% de los representantes del seguro rumano se han desplazado para este evento organizado en Bucarest. Numerosos expertos se han expresado sobre el tema de los cánceres que han aumentado notablemente en Rumania.

01 julio

Denis Kessler es elegido “Reinsurance Company CEO of the Year”

Los prestigiosos “Reactions London Market Awards”, organizados por la revista Reactions, han concedido el premio “Reinsurance Company CEO of the Year” a Denis Kessler, Presidente Director General de SCOR.

Este premio se inscribe en el contexto de los progresos realizados y de las iniciativas lanzadas por el Grupo SCOR que sigue su plan estratégico “Strong Momentum”.

05 julio

SCOR procede a una emisión de 75 millones de Euros en su programa de capital contingente

SCOR ha emitido un aviso de disponibilidad de 75 millones de Euros en el marco del programa de capital contingente puesto a su disposición por UBS desde el 1 de enero de 2011.

Según informaciones más precisas obtenidas sobre la acumulación excepcional de catástrofes naturales en el primer trimestre de 2011, SCOR anuncia en sus resultados del segundo trimestre el registro de un incremento de las pérdidas netas antes de impuestos, vinculadas a estos eventos, de entre 10 y 15 millones de Euros, llegando al umbral de activación de la solución de capital contingente.

La intensidad de las catástrofes naturales en el año 2011 confirma la estrategia de protección del capital de SCOR, en particular, la pertinencia de la decisión del Grupo de poner en marcha esta solución innovadora de protección: la emisión realizada permite a SCOR reforzar sus capitales propios en el nivel de 75 millones de Euros (prima de emisión incluida).

06 julio

Capital contingente: SCOR emite acciones suscritas por UBS

Luego de la emisión por parte de SCOR de 75 millones de Euros, anunciada el 5 de julio de 2011 en el programa de capital contingente puesto a disposición por UBS, este último ha ejercitado el número de bonos necesarios para la emisión y la suscripción de acciones nuevas SCOR por un importe total de 75 millones de Euros y ha informado a SCOR que había colocado las acciones correspondientes con inversores en el marco de una colocación privada.

En consecuencia, el 11 de julio de 2011, SCOR emite 4 250 962 nuevas acciones ordinarias a un precio de emisión de 17,643 Euros por acción (es decir, el precio de ejercicio de los bonos). Estas acciones son totalmente suscritas por UBS, admitidas en las negociaciones en el mercado regulado de Euronext Paris inmediatamente después de su emisión y totalmente fungibles con las acciones ordinarias SCOR existentes.

El porcentaje de participación de un accionista que posee el 1% del capital social antes de la emisión, actualmente es del 0,978%.

19 julio

SCOR finaliza la venta de sus actividades de rentas fijas en Estados Unidos

SCOR finaliza la venta de su filial Investors Insurance Corporation (IIC) a Athene Holding Ltd (Athene), anunciada inicialmente el 16 de febrero.

25 julio

SCOR sigue registrando sólidos resultados con un aumento de primas del 22% y un alza de tarifas del 2% en las renovaciones de No Vida de mitad de año

Las renovaciones de los contratos de No Vida y de Especialidades registran un crecimiento muy fuerte del 22% a tipos de cambio constantes, sobre los 320 millones de Euros de primas que fueron renovadas a mitad de año. La media ponderada del alza de tarifas es levemente superior al 2% en el conjunto de los mercados y de los ramos, cumpliendo todos los objetivos de rentabilidad interna.

Las renovaciones de junio-julio representan cerca del 10% del volumen total anual de primas en contratos. Las primas que llegaron a la renovación se reparten entre contratos de No Vida (59,5%) y contratos de Especialidades (40,5%) en tres zonas geográficas: Américas (43%), Asia (30%) y EMEA (27%).

Los contratos de No Vida registran un crecimiento total del 14,8% apoyado por Asia (+23%), la zona Américas (13,6%) y la zona EMEA (+10%). Los contratos de Especialidades registran un fuerte incremento del 35%, cuya

tercera parte se explica por un alza importante del volumen de negocios con un cliente. Los ramos de Crédito y Caución (+37%) , Marítimo y Energía offshore (+15%) y Construcción (+6%) gozan de la adquisición de nuevos clientes y del aumento de las participaciones en los negocios existentes.

25 julio

SCOR sigue su política de oferta de servicios con valor añadido para sus clientes adquiriendo la totalidad del capital de SOLAREH SA

SCOR Global Life SE que ya poseía el 50% de SOLAREH SA, adquiere el 50% restante con la compra de las participaciones de Solareh International Inc. De acuerdo con su plan estratégico para el período 2010-2013, "Strong Momentum", SCOR ha decidido reforzar su oferta de servicios con valor añadido para sus clientes aseguradores.

SOLAREH SA cuenta con 25 colaboradores que se apoyan en una red de más de 1 200 actores y realiza un volumen de negocios anual de alrededor de 4 millones de Euros en un mercado en fuerte crecimiento en Francia y en Europa. Christian Mainguy es Director General de SOLAREH SA (ahora llamada REHALTO) desde diciembre de 2010.

28 julio

SCOR realiza un segundo trimestre 2011 muy bueno, con un resultado neto de 120 millones de Euros

En el segundo trimestre de 2011 el Grupo registra muy buenos resultados combinando, al mismo tiempo, una fuerte rentabilidad técnica de sus operaciones, los resultados de una gestión de activos pertinente, un incremento importante de su actividad, demostrada, en particular, en cada renovación, y una solvencia muy fuerte. Las primas brutas emitidas del Grupo en este trimestre ascienden a 1 735 millones de Euros, con un alza del 5,5% con respecto al segundo trimestre 2010 (+11,6% a tipos de cambio constantes). El resultado neto es de 120 millones de Euros, en el mismo nivel que el segundo trimestre 2010, con resultados técnicos muy sólidos, tanto en reaseguro de Vida, como en reaseguro de No Vida.

El ratio combinado de SCOR Global P&C asciende al 92,6%, cuyos 5,5 puntos de impacto positivo están vinculados a un recobro sobre el World Trade Center, y un ratio del 6,6% por las catástrofes naturales, cuyo 1,6 punto es debido a los eventos del primer trimestre. El margen operativo de SCOR Global Life asciende al 6,9% con un aumento de 0,3 punto con respecto al segundo trimestre de 2010.

SCOR Global Investments presenta una contribución financiera importante en el segundo trimestre de 2011. El rendimiento de los activos (excluidos fondos en poder de las cedentes) es del 4,5% contra el 3,9% en el segundo trimestre de 2010, gracias a una gestión de activos dinámica y a una posición adecuada sin ninguna exposición a la deuda soberana de los países más frágiles de la zona Euro.

En el primer semestre de 2011, las primas brutas emitidas ascienden a 3 400 millones de Euros, con un aumento del 4,4% con respecto al primer semestre de 2010 (+6,7% a tipos de cambio constantes). El resultado neto asciende a 40 millones de Euros, con una carga total antes de impuestos de 423 millones de Euros por las catástrofes naturales ocurridas en el primer semestre de 2011. El cash-flow operativo asciende a 384 millones de Euros, con un alza del 84,9% con respecto al primer semestre de 2010.

En reaseguro de No Vida, las primas emitidas ascienden a 1 944 millones de Euros, con un alza del 10,2% con respecto al mismo período del año 2010 (13,0% a tipos de cambio constantes), y el ratio combinado es del 113,1% cuyos 2,8 puntos de impacto positivo están vinculados a un recobro sobre el World Trade Center y 25,7 puntos vinculados a las catástrofes naturales. En reaseguro de Vida, las primas brutas emitidas representan 1 456 millones de Euros (-2,5% con respecto al primer semestre de 2010 y -0,7% a tipos de cambio constantes; excluidas las actividades de rentas fijas en Estados Unidos, -0,1% y +1,8% a tipos de cambio constantes) y el margen operativo se incrementa a un 7,2% contra el 6,5% en el mismo período de 2010.

En el semestre, el rendimiento de los activos asciende al 4,4% (excluidos los fondos en poder de las cedentes), en comparación con el 4,1% en el primer semestre de 2010. Después de la distribución de dividendos de 201 millones de Euros (1,10 Euros por acción) por el año 2010, los capitales propios ascienden a 4 009 millones de

Euros al 30 de junio de 2011 contra 4 166 millones al 31 de marzo. El activo neto contable por acción (BPA) asciende así a 21,97 Euros al final del primer trimestre de 2011 contra 22,86 Euros al final del primer trimestre de 2011.

10 agosto

SCOR finaliza la adquisición de Transamerica Re

SCOR finaliza la adquisición de la cartera de Mortalidad de Transamerica Re, una división de AEGON. Esta adquisición, que incluye los activos operativos y los equipos de esta actividad, es efectiva.

Las actividades de SCOR Global Life, y de Transamerica Re en el continente americano están reagrupadas en una nueva entidad de SCOR Global Life, SCOR Global Life Americas, bajo la responsabilidad de Paul Rutledge, que hasta entonces era Presidente de Transamerica Re. Paul Rutledge integra también el Comité Ejecutivo de SCOR.

22 agosto

SCOR Global P&C publica una Carta Técnica con el título “El desafío de la seguridad alimentaria y la función de las soluciones de seguro en el mercado local y de las soluciones de microseguro en los países emergentes” (“The challenge of Food Security and the role of Micro-insurance and locally-based insurance Solutions for Emerging Countries”)

El reciente aumento del precio de las materias primas ha generado un desequilibrio a escala internacional de la oferta y de la demanda en productos alimenticios, obligando a garantizar un aprovisionamiento de alimento. Las inversiones realizadas en las nuevas tecnologías agrícolas, la gestión de los riesgos y las herramientas de seguro han contribuido a solucionar este problema. Actualmente, algunos países emergentes aplican soluciones de seguro en el mercado local, así como soluciones de microseguro para protegerse contra los riesgos sistémicos. Esta Carta de información, redactada por el servicio Riesgos Agrícolas, presenta los desafíos que deben afrontarse con respecto a estas soluciones, en particular, en términos de mejora de las condiciones de mercado y de estructura de coparticipación y de transferencia de riesgos agrícolas que implican a los actores de los sectores público y privado. Esta carta examina también la función del reaseguro en este ámbito y destaca sus ventajas.

07 septiembre

SCOR confirma los objetivos de su plan estratégico “Strong Momentum” en su Jornada Inversores 2011

En su Jornada Anual Inversores 2011, SCOR ha presentado la versión V1.1 de su plan estratégico “Strong Momentum” para el período 2010-2013, lanzado en septiembre de 2010. Esta versión actualizada del plan “Strong Momentum” ha sido elaborada para tener en cuenta la nueva dimensión del Grupo en el año 2011 después de la adquisición de la cartera de Mortalidad de Transamerica Re y la venta de las actividades de rentas de SCOR en Estados Unidos. Con estos dos cambios, que refuerzan la especialización de la cartera del reaseguro de Vida de SCOR sobre los riesgos biométricos, el Grupo prevé registrar un volumen de primas brutas emitidas de 10 000 millones de Euros en el año 2013 (contra 6 700 millones de Euros en el año 2010), es decir, una tasa de crecimiento anual del 14% entre los años 2010 y 2013.

SCOR ha realizado otras adaptaciones con esta versión V1.1 de su plan “Strong Momentum” teniendo en cuenta las últimas evoluciones económicas y financieras, la adaptación del modelo interno en el marco de Solvencia II, el cambio marginal de la asignación estratégica de activos, la nueva estructura organizativa de SCOR Global Life y el aumento del presupuesto asignado a las catástrofes naturales.

Con esta versión V1.1, SCOR confirma los cuatro pilares de su modelo económico, así como los objetivos fijados el año pasado en su plan estratégico “Strong Momentum” para el período 2010-2013, es decir, (1) una optimización del perfil de riesgo del Grupo; (2) una seguridad de nivel “AA”; (3) una rentabilidad de 1 000 puntos básicos por encima de la tasa sin riesgo durante el ciclo.

07 septiembre

SCOR Global Life, promotor de la formación del seguro en Chile

La Escuela del Seguro de Chile es una entidad que pertenece a la Asociación del Seguro de Chile, especializada en formaciones profesionales en el ámbito del seguro y de los riesgos desde hace 30 años. SCOR Global Life este año ha decidido patrocinar la formación de la Asociación del Seguro de Chile, demostrando así su gran implicación en este mercado.

18-21 septiembre

SCOR Global P&C es el principal patrocinador de la edición 2011 de la Conferencia IUMI

La International Union of Maritime Insurance (IUMI) organiza en París, del 18 al 21 de septiembre, la edición 2011 de su Conferencia Anual, que reúne a cerca de 450 aseguradores marítimos procedentes de 40 países diferentes, y durante la cual, interviene Denis Kessler. El tema de este año se refiere a “La evolución de los Riesgos, de la Seguridad y de la Garantía” (“The Evolution of Risk, Safety and Security”). En la noche del lunes, SCOR Global P&C organizó un cóctel en el cual participaron Victor Peignet y unos 170 clientes procedentes de todo el mundo.

Para destacar este evento, SCOR Global P&C publica una carta de información técnica presentando sus previsiones sobre el sector marítimo en el año 2030 y abordando los desafíos vinculados a la evolución del ramo para los gestores de riesgos y el sector del (re)seguro.

26 septiembre

SCOR lanza el fondo de inversión “Atropos” destinado a los riesgos relativos al seguro

El 31 de agosto de 2011 SCOR lanza el fondo de inversión “Atropo” destinado a los riesgos relativos al seguro. Este fondo permite a los inversores aprovechar el mercado del reaseguro de los riesgos de catástrofes naturales graves, como los huracanes, los terremotos y las tempestades. Esta clase de activos, denominada “Insurance-Linked Securities” (ILS), separada de los mercados financieros, ofrece rendimientos históricos elevados y permite una real diversificación de las carteras de inversión.

Gestionada por SCOR Alternative Investments y con sede en Luxemburgo, la SICAV-SIF Atropos, dedicada a los inversores institucionales, tiene por objeto generar un rendimiento anual del orden de Libor + 700 puntos de base.

28 septiembre

SCOR elegido “Best Global Reinsurance Company” por segundo año consecutivo

SCOR recibe tres premios de los prestigiosos “Global Awards” 2011 organizados por la revista Reactions. Por segundo año consecutivo, SCOR es elegido “Best Global Reinsurance Company” por el panel mundial de profesionales del seguro y del reaseguro que asignan los “Global Awards”. Este año el Grupo también ha sido elegido “Best Global Reinsurance Company for Life” y ha recibido el premio de la “Best Capital Raising Initiative”. Estos premios reconocen la dinámica y la capacidad de innovación del Grupo, demostradas, en particular, por la adquisición de la cartera de Mortalidad de Transamerica Re, y en materia de protección del capital, por la puesta en marcha del primer mecanismo de capital contingente.

29-30 septiembre

Victor Peignet interviene en la 12ª Conferencia Bienal sobre riesgos organizada por Aon Benfield (Bienal Aon Benfield Hazards Conference) en Gold Coast

Esta Conferencia aborda la complejidad de las catástrofes naturales para el seguro. La serie de eventos ocurridos en estos últimos tiempos en el mundo demuestra que la interdependencia creciente de las economías presenta resultados más complejos e inesperados en el momento de una catástrofe natural. Victor Peignet ha intervenido

sobre “la diversificación y complejidad catastrófica” presentando el modelo interno y la nueva plataforma de suscripción CAT de SCOR.

01 octubre

La nueva herramienta de tarificación de SCOR Global P&C xAct cumple sus objetivos

SCOR Global P&C ha elaborado una nueva herramienta de tarificación para todos los negocios en contratos. xAct es totalmente operativo en el conjunto del Grupo para las renovaciones de 2012. Esta herramienta corresponde a la última etapa de un proyecto más global orientado a la puesta en marcha de un sistema único, acorde con la estrategia ERM del Grupo, para el conjunto del proceso de tarificación de los contratos de reaseguro de No Vida en las diferentes oficinas de SCOR.

03 octubre

SCOR Global Life anuncia el lanzamiento de SOLEM, su nueva herramienta de tarificación de riesgos agravados

SCOR Global Life anuncia el lanzamiento de SOLEM, su nueva herramienta de riesgos médicos, deportivos, profesionales, financieros, de residencia fuera y de transporte. El centro de I+D internacional en Selección de Riesgos y Aceptación de Sinistros de SCOR Global Life ha desarrollado esta herramienta en estrecha colaboración con los médicos y expertos especializados de las diferentes entidades de Vida del Grupo para proponer un enfoque adaptado a las especificidades de cada zona geográfica. Este nuevo programa informático único e innovador permite salvaguardar, recuperar y modificar las tarificaciones realizadas.

6-7 octubre

Un Seminario Campus sobre Solvencia II

Por tercer año consecutivo, SCOR Global P&C y SCOR Global Life organizan para sus clientes un Campus común que reúne a 14 clientes de SCOR Global P&C y a 12 de SCOR Global Life procedentes de 21 países. Se realizaron diferentes presentaciones: “Situación general de los objetivos y exigencias de Solvencia II”; “Parámetros y aprovechamiento de QISS”; “Modelo interno: modelización de los riesgos y del capital económico”; y “Gestión del capital, reaseguro y Solvencia II: métodos de optimización en casos prácticos”. Marc Beckers, actuario en AON Benfield Analytics, intervino en dos ocasiones sobre la gestión de los activos y la incidencia de Solvencia II sobre la estrategia del Grupo. El discurso de cierre estuvo a cargo de Philippe Trainar, Chief Risk Officer de SCOR SE.

12 octubre

SCOR Global Life participa en la 22ª edición de Réavie en Cannes.

Los equipos de SCOR Global Life están presentes de nuevo en la 22ª edición de Réavie, la conferencia anual de aseguradores de Vida y Personas en Francia. Cerca de 700 actores están presentes en Cannes para debatir sobre el futuro del seguro de Vida en Francia.

17 octubre

SCOR Global Life lanza SOLEM en dos eventos en Bristol y Dublín

El nuevo manual de tarificación de SCOR Global Life es lanzado en Bristol (Reino Unido) y en Dublín (Irlanda). Estos eventos permiten presentar “SOLEM” mediante demostraciones y estudios prácticos.

22 octubre

SCOR Global P&C publica una carta de información técnica sobre los desafíos que deben destacarse en materia de gestión de eventos imprevistos

Esta carta de información redactada por Henry Bovy y Yuji Kawamura, da una visión del conjunto de la cadena de las causas/consecuencias en los eventos catastróficos, de su cuantificación y de la aplicación de esta cadena al

caso particular del seísmo ocurrido en Japón el 11 de marzo de 2011. Ésta incluye también el testimonio de clientes.

04 noviembre

SCOR Global Life participa en el Forum de inauguración del Desarrollo de las Soluciones de Dependencia en China

SCOR Global Life es invitado al Forum de inauguración del Desarrollo de las Soluciones de Dependencia en China, en Beijing. Este Forum es organizado conjuntamente por el Comité Nacional de China sobre el Envejecimiento (CNCA), un comité de asesoramiento y coordinación supervisado por el Consejo de Estado y por la Comisión de Regulación del Seguro en China (CIRC).

10 noviembre

En el tercer trimestre de 2011 SCOR registra resultados sólidos con un crecimiento del resultado neto del 70% de 188 millones de Euros y un alza de las primas del 15% de más de 2 000 millones de Euros

SCOR demuestra nuevamente su capacidad para generar resultados sólidos y para hacer frente a impactos importantes en el tercer trimestre de 2011, debiendo enfrentar una crisis financiera muy grave ocurrida después de unas catástrofes naturales excepcionales. El Grupo registra en el trimestre un resultado neto de 188 millones de Euros, con un incremento del 70,1% con respecto al tercer trimestre de 2010 (+80,1% a tipos de cambio constantes), con sólidos resultados en todas las entidades y una contribución de 108 millones de Euros relativa a Transamerica Re. Las primas brutas emitidas ascienden a 2 021 millones de Euros, con un alza del 14,7% con respecto al tercer trimestre de 2010 (+20,0% a tipos de cambio constantes), superando por primera vez los 2 000 millones de Euros en un trimestre. El ratio combinado neto de SGPC asciende al 94,8% (-0,1 punto con respecto al tercer trimestre de 2010), cuyos 5,9 puntos están vinculados a nuevas catástrofes naturales (en particular, las inundaciones en Dinamarca y el huracán Irene), pero sin aumento de las pérdidas netas del primer y segundo trimestres de 2011 gracias al programa eficaz de protección del Capital de SCOR. El margen operativo de SGL es del 6,4% gracias a la mejora de la rentabilidad técnica y a pesar del descenso de los resultados financieros debido a un nivel deliberadamente elevado de las disponibilidades líquidas. SCOR Global Investments genera 82 millones de Euros de ingresos financieros en los activos y un rendimiento de los activos (excluidos los fondos en poder de las cedentes) del 2,7% (3,8% en el tercer trimestre de 2010). Previendo las turbulencias de los mercados, SCOR ha decidido reducir considerablemente su exposición en las acciones a mediados de junio de 2011 y ha constituido una posición elevada en disponibilidades líquidas y en inversiones a corto plazo (21% de los activos al 30 de septiembre de 2011).

El tercer trimestre también ha estado marcado por la finalización de la adquisición de Transamerica Re el 9 de agosto de 2011, cuya contribución ha sido tenida en cuenta en las cuentas publicadas desde esta fecha. En los nueve primeros meses de 2011, el volumen de negocios del Grupo asciende a 5 421 millones de Euros, con un incremento del 8,0% con respecto a los nueve primeros meses de 2010 (+11,4% a tipos de cambio constantes). Sobre una base pro forma, el volumen de negocios asciende a 6 405 millones de Euros. Las primas brutas emitidas de SCOR Global P&C ascienden 2 981 millones de Euros, con un alza del 7,5% con respecto al mismo período de 2010 (+11,0% a tipos de cambio constantes). El ratio combinado neto es del 106,6% (+6,9 puntos con respecto a los nueve primeros meses del año 2010), contra el 135,% en el primer trimestre de 2011 y el 113,1% en el primer semestre de 2011. 18,7 puntos son imputables a las catástrofes naturales (10,5 puntos en los nueve primeros meses del año 2010).

SCOR Global Life registra 2 440 millones de Euros de primas brutas emitidas (+8,5% con respecto al mismo período del año 2010, +11,9% a tipos de cambio constantes) El volumen de negocios pro forma asciende a 3 424 millones de Euros. El margen operativo de Vida asciende al 6,9% contra el 7,1% en los nueve primeros meses del año 2010. El cash-flow operativo asciende a 474 millones de Euros (+1,5% con respecto al mismo período del año 2010). El resultado neto asciende a 228 millones de Euros (contra 267 millones de Euros en el mismo período del año 2010), con una carga total neta antes de impuestos de 476 millones de Euros por las catástrofes naturales

ocurridas durante los nueve primeros meses del año. El resultado neto pro forma asciende a 266 millones de Euros. El rendimiento de los activos (excluidos los fondos en poder de las cedentes) asciende al 3,8% contra el 4,0% en el mismo período del año 2010.

16 noviembre

Plataforma CAT V1.0 en producción

En el marco de su proceso de suscripción y de su estrategia ERM, SCOR Global P&C desarrolla en asociación con RMS, una nueva plataforma CAT que en muchos puntos ofrece un importante valor añadido. Este proyecto corresponde a la primera etapa de un objetivo plurianual dirigido a aplicar una herramienta integrada acorde con la estrategia ERM del Grupo para el conjunto del proceso de cúmulo cat de los negocios de reaseguro de No Vida en contratos y facultativos en los diferentes Hubs de SCOR.

28 noviembre

SCOR Global Life realiza su primera transacción de reaseguro del riesgo de Longevidad en el Reino Unido

SCOR Global Life SE realiza su primera transacción de reaseguro del riesgo de Longevidad en el Reino Unido. Ofrecer una cobertura del riesgo de Longevidad en el mercado británico forma parte de las cuatro iniciativas clave de SCOR Global Life que figuran en el marco del plan estratégico "Strong Momentum".

SCOR Global Life SE reasegura una parte importante del riesgo de Longevidad asumido por Deutsche Bank después de una operación de swap de Longevidad de un valor de 3 000 millones de GBP realizado entre Deutsche Bank y el fondo de pensión de Rolls-Royce en el Reino Unido.

Esta transacción corresponde estrechamente a los objetivos fijados para desarrollar una oferta de cobertura del riesgo de Longevidad en el mercado británico, tanto en términos de volumen de negocios, como de perfil de riesgos.

12 diciembre

SCOR amplía nuevamente su programa de obligaciones Catástrofes Atlas VI

En el marco de su política de protección del capital, uno de sus cuatro pilares estratégicos, el 12 de diciembre de 2012 SCOR coloca una nueva obligación Catástrofe ("cat bond"), Atlas VI Capital Limited Series 2011-1 y 2011-2, que ofrece al Grupo unas coberturas de 270 millones de Euros contra los huracanes y los terremotos en Estados Unidos y de 50 millones de Euros contra las tempestades en Europa. Estas coberturas se refieren a un período de ocurrencia de riesgos comprendido entre el 13 de diciembre de 2011 y el 31 de diciembre de 2014 en Estados Unidos, y del 13 de diciembre de 2011 al 31 de marzo de 2015 en Europa. Para Atlas VI Series 2011-1,, esta transacción sucede a Atlas V Capital Limited, que vence el 24 de febrero de 2012 y ofrece una cobertura geográfica similar de 200 millones de Euros.

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. y Natixis han asumido la gestión de la operación y de la colocación con los inversores. Standard & Poor's ha asignado la calificación B a Atlas VI Series 2011-1, B+ a Atlas VI Series 2011-1 B y B a Atlas VI Series 2011-2 A.

La protección de su capital representa un eje estratégico para el Grupo. SCOR utiliza regularmente las soluciones brindadas por los mercados de capitales, con doce operaciones realizadas a esta fecha.

15 diciembre

SCOR evalúa sus pérdidas debidas a las inundaciones en Tailandia en 140 millones de Euros netos antes de impuestos

SCOR evalúa sus pérdidas debidas a las inundaciones en Tailandia en 140 millones de Euros netos de retrocesión antes de impuestos. Las inundaciones en Tailandia constituyen una catástrofe natural importante que ha costado la vida a más de 600 personas y tiene consecuencias económicas importantes en Tailandia y en todo el mundo. Habida cuenta de la baja tasa del seguro de inundación de los bienes residenciales en Tailandia, las pérdidas

causadas por este evento corresponderán, fundamentalmente, a las cadenas de fabricación y de aprovisionamiento.

Estas estimaciones de SCOR sobre las inundaciones de Tailandia se basan en una pérdida del mercado del seguro de 9 000 a 11 000 millones de USD, en la hipótesis de la distribución siguiente: el mercado local: 10 a 15%; las joints ventures o filiales locales y sucursales de sociedades matrices japonesas en Tailandia: 65 a 70%; las operaciones regionales de aseguradores internacionales: hasta el 20%.

Con las inundaciones en Tailandia, el total de pérdidas del mercado del seguro vinculadas a las catástrofes naturales supera ampliamente los 100 000 millones de USD en el año 2011, es decir, el segundo importe más elevado nunca registrado. En el transcurso de un año caracterizado por un nivel récord de pérdidas vinculadas a las catástrofes naturales, SCOR demuestra la solidez en su actividad por su capacidad de absorción de los impactos, gracias a un modelo económico diversificado con un apetito por el riesgo adecuado al activo y al pasivo, y una política de protección del capital que garantiza un nivel elevado de capital.

16 diciembre

Premio del Actuario 2011: SCOR apoya el desarrollo de la ciencia actuarial en Europa

Cada año, SCOR recompensa en diferentes países europeos los mejores proyectos académicos en el ámbito del actuariado mediante la asignación de premios. Estos premios tienen por objeto promover la ciencia actuarial, desarrollar y estimular la investigación en este ámbito y contribuir a la mejora del conocimiento y de la gestión de riesgos. Éstos son reconocidos en el sector del seguro y del reaseguro como demostración de competencia.

Desde el año 2012, en España también será concedido un premio para el conjunto de la Península Ibérica. Asimismo, el premio SCOR Fellowship para Suiza, que consiste en una beca de investigación en ciencia actuarial y en matemáticas aplicadas a las finanzas, tendrá su próxima edición en el primer trimestre de 2012.

En Dresde, el jurado ha otorgado el premio del Actuario a Daniela Bergmann, de la Universidad de Ulm, por su tesis sobre "Nested Simulations in Life Insurance" ("Simulaciones imbricadas en el seguro de Vida"), a Janett Bude, de la Technische Universität de Brunswick, por su memoria "Die Modellierung empirischer Schadendaten mit abschnittsweise definierten Verteilungen" ("La modelización de los datos empíricos en materia de siniestros con distribuciones definidas por tramo"), a Helmut Artinger, de la Technische Universität de Munich, por su memoria "Longevity Risk in Pension Context" ("Riesgo de Longevidad para un régimen de jubilación") y a Jakob Kart Klein, de la Universidad de Ulm, por su memoria "The Application of Parallel Processing to the Computation of Solvency Capital" ("La aplicación del tratamiento paralelo del cálculo del capital de solvencia").

En Londres, Denis Kessler ha otorgado los premios del Actuario SCOR UK a Gaurang Mehta, de la Cass Business School de la City University en Londres, por su memoria sobre "Solvency II – is it a Panacea?" ("Solvencia II - ¿la panacea?") y a Malik Kasmi, de la Heriot-Watt University en Edimburgo, por su memoria sobre "Bayesian Modelling of Outstanding Liabilities in Non-Life Insurance" ("Modelización bayesiana de los pasivos pendientes en el seguro de No Vida").

En Milán, los premios han sido otorgados a Mauro Piccinini, de la Universidad La Sapienza en Roma, y a Andrea Tronconi, de la Universidad Católica del Sacre-Coeur de Milán, que han sido recompensados por sus memorias tituladas respectivamente, "Il Controllo del rischio in Solvency II: nuovi criteri per valutare e gestire l'impresa di assicurazione" ("Control de los riesgos en Solvencia II: nuevos criterios de evaluación y de gestión de una compañía de seguros") y "Models for capital requirements in Swiss Solvency test for underwriting Premium risk" ("Modelos de exigencias en materia de capital en la Prueba Suiza de solvencia para los riesgos de suscripción").

En París, Harry. Bensusan, de la École Polytechnique, ha recibido de manos de Denis Kessler y André Levy-Lang, Presidente del Jurado, el premio de los Jóvenes Doctores por su tesis titulada "Riesgos de tipos y de Longevidad: Modelización dinámica y aplicaciones a los productos derivados y al seguro de Vida". Mouna Daya-Viossat, del Centro de Estudios Actuariales (CEA), ha recibido el premio de los Jóvenes Actuarios por su memoria "Margen de riesgo para un asegurador de No Vida bajo Solvencia II – Cálculos prácticos del coste del capital".



La estrategia de SCOR



SCOR, UNA NUEVA DIMENSIÓN GLOBAL

La estrategia de SCOR es elaborada por la dirección del Grupo y está expresada en un plan estratégico trienal que define las orientaciones estratégicas del Grupo.

Después de “Back on track” (2002 – 2004), “Moving forward” (2004 – 2007) y “Dynamic Lift” (2007 – 2010), SCOR ha lanzado en septiembre de 2010 su nuevo plan estratégico “Strong Momentum” para el período 2010-2013, cuyo objetivo es ampliar el “triángulo mágico” que consiste en aumentar simultáneamente la rentabilidad, la solvencia y el volumen de negocios del Grupo. Estos ejes han sido escrupulosamente aplicados durante este año 2011, en particular, en la adquisición de la actividad de Mortalidad de Transamerica Re. Esta operación, en total adecuación con la iniciativa estratégica de SCOR de centrar la cartera de reaseguro de Vida del Grupo en los riesgos biométricos, es una etapa importante en la historia del Grupo. De acuerdo con esta misma orientación, SCOR ha cedido sus actividades de rentas en Estados Unidos (IIC).

Estas operaciones han permitido al Grupo alcanzar una nueva dimensión global que necesita una actualización de las orientaciones estratégicas del Grupo. El 7 de septiembre de 2011 se ha publicado, así, una nueva versión (V1.1) de “Strong Momentum” en la que se expone la estrategia de SCOR para el período 2011-2013.

Por otra parte, SCOR ha realizado otras adaptaciones en esta versión V1.1 de su plan “Strong Momentum”, a saber:

- la consideración de las últimas evoluciones económicas y financieras;
- la adaptación del modelo interno en el marco de Solvencia II;
- el cambio marginal de la asignación estratégica de activos;
- la nueva estructura organizativa de SCOR Global Life;
- el aumento del presupuesto asignado a las catástrofes naturales.

Con esta versión V1.1, SCOR confirma los objetivos y las iniciativas de la versión anterior del plan (cf. gráfico siguiente) y, a pesar de un entorno económico y financiero cada vez más inestable, reafirma sus tres objetivos estratégicos:

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

Los objetivos de Strong Momentum V1.1 se sostienen mediante la aplicación constante de los cuatro pilares del modelo económico del Grupo que son:

1. un fondo de comercio sólido;
2. una apetencia por el riesgo controlada;
3. una diversificación elevada;
4. una política eficaz de protección del capital.

Las iniciativas de "Strong Momentum"

Global P&C	Global Life	Global Investments
<ol style="list-style-type: none"> 1 Aumentar levemente la retención durante el plan 2 Desarrollar los Business Solutions 3 Ampliar las suscripciones de la cartera Responsabilidad 4 Desarrollar el ramo Cat en Estados Unidos 5 Acceder a nuevas actividades especializadas mediante agencias de suscripción 6 Lanzamiento de soluciones de transferencia de riesgos ILS a terceros 	<ol style="list-style-type: none"> 1 Implantarse sólidamente en Australia y en Nueva Zelanda 2 Penetrar en el mercado británico de Longevidad 3 Proponer a nuestros clientes soluciones en materia de Solvencia II 4 Apoyar los fondos de pensión europeos 	<ol style="list-style-type: none"> 1 Proponer soluciones de gestión de activos a terceros 2 Lanzamiento de un fondo relativo al seguro "Atropos"
<div style="background-color: #0056b3; color: white; padding: 2px; font-weight: bold; writing-mode: vertical-rl; transform: rotate(180deg);">Nuevas iniciativas</div> <ol style="list-style-type: none"> 7 Contratos privados 8 Nuevo sindicato de Lloyd's "Channel 2015" 	<div style="border: 1px dashed gray; padding: 5px; margin-top: 10px;"> <p>Legenda:</p> <div style="display: flex; justify-content: space-around; align-items: center;"> <div style="text-align: center;"> <p>Lanzado o pendiente</p> </div> <div style="text-align: center;"> <p>Plan dispuesto, implementación retrasada</p> </div> </div> </div>	

(Presentación "Strong Momentum V1.1" de septiembre de 2011)

COMENTARIO DE



Paul Rutledge, CEO de SCOR Global Life Americas (SGLA)

“SCOR es “el comprador estratégico” que habíamos esperado cuando AEGON inició el proceso de cesión en el año 2010”

Después de la adquisición de la cartera de Mortalidad de Transamerica Re, ustedes han integrado el Grupo SCOR. ¿Cómo avanza el proceso de integración?

La adquisición era una operación compleja, pues la integración de actividades representa la etapa más delicada. En SCOR Global Life Americas reagrupamos las actividades de Transamerica Re y las de SGL en América. Fusionamos también en la estructura global de SCOR las anteriores actividades de Transamerica Re en Asia y en Europa. El conjunto se realizó de forma estructurada y organizada bajo el control de la dirección de SCOR. Prevemos que lo esencial de la fase de integración terminará al final del año 2012.

¿Qué ventajas ofrece la integración de un reasegurador global como SCOR?

SCOR es el “comprador estratégico” que habíamos esperado cuando AEGON comenzó el proceso de cesión en el año 2010. Con SCOR, formamos parte de una compañía de reaseguro profesional y de gran calidad que incluye nuestra actividad y considera el reaseguro de Vida como central.

Además, la estrategia del Grupo coincide con la nuestra a escala mundial. Integrar SCOR implica un compromiso con el mercado y un acceso a las soluciones de reaseguro emergentes en todo el mundo. Con el tiempo, reforzaremos nuestras competencias colectivas y aprovecharemos las mejores prácticas para ofrecer nuevas soluciones de reaseguro más interesantes. Para el anterior equipo de Transamerica Re, así como para nuestros clientes, es una gran ventaja pertenecer a la familia SCOR.

Los servicios de Transamerica Re desarrollados en el continente americano ¿pueden responder a las necesidades de los otros mercados de SCOR, como Europa y Asia?

Estamos convencidos de que algunos servicios y procesos de SGLA pueden ser útiles a los otros mercados de SCOR. Incluso, estos mercados poseen un conocimiento y unas competencias muy útiles para nosotros y nuestros mercados. Estamos a punto de finalizar el proceso de integración y de pasar a la fase siguiente y vamos a explorar más atentamente estas posibilidades de sinergias.

COMENTARIO DE



Marco Circelli, Head of Capital & Cash Management and Financial Communications, SCOR SE

“Hemos sido el primer emisor extranjero que ha propuesto este producto en el mercado suizo del crédito”

En el año 2011, SCOR ha colocado en el mercado del Franco Suizo unos títulos subordinados de duración indeterminada por un importe total de 650 millones de CHF. ¿Por qué razón SCOR ha buscado financiaciones en el mercado del Franco Suizo más que, por ejemplo, en el mercado del Dólar Americano?

El mercado de obligaciones suizo brinda a SCOR una ocasión única de mejorar la estructura de su capital a un tipo de interés atractivo. Además, nos hemos dirigido al mercado en buen momento, cuando los inversores tenían apetito de estos títulos en Francos Suizos. La misma transacción en Dólares americanos habría sido mucho más costosa y más delicada de colocar. Debemos destacar que éramos el primer emisor extranjero que proponía este producto en el mercado suizo del crédito. Esta situación demuestra claramente la calidad del acceso de SCOR a los mercados financieros y que el nombre del Grupo es conocido en el mercado suizo. Gozamos de una doble cotización de nuestras acciones en la bolsa suiza y la mayor parte de nuestros accionistas son suizos.

¿Por qué han escogido este modo de financiación en lugar de un método tradicional, como la emisión de obligaciones clásicas, un préstamo

bancario o un recurso a los accionistas por la vía de un aumento de capital?

Se trata, sobre todo, de determinar qué tipo de obligación responde a las necesidades específicas de una empresa y va a atraer igualmente a los inversores. En este tipo de transacción, es fundamental para SCOR que el título sea reconocido en fondos propios, al mismo tiempo por los reguladores y por las agencias de calificación. Ésta es la razón por la cual SCOR ha emitido títulos subordinados acordes con las exigencias de Solvencia II. Por otra parte, deseamos encontrar una solución a un precio interesante, es decir, a un tipo de interés atractivo, que mejore nuestro coste del capital medio ponderado y cree valor mediante la reinversión de este capital en actividades rentables.

¿Ustedes piensan recurrir nuevamente a este tipo de colocación?

Esto forma parte de las buenas prácticas de SCOR y de mi trabajo de realizar permanentemente un seguimiento minucioso del mercado para encontrar soluciones que optimicen la estructura de nuestro capital. Esta colocación depende mucho del interés de los inversores y de las necesidades de capitales del Grupo.



Los tres motores del Grupo



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

Una oferta adaptada a las necesidades de nuestros clientes

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

La estructura operativa de SGPC permite unir la eficacia comercial de una red internacional de entidades sobre el terreno, habilitadas para la tarificación y suscripción, así como para el control central de esta suscripción, mediante 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, los Facultativos de Especialidades y los Facultativos de Grandes Riesgos.

- Los Contratos de Daños y de Responsabilidades: el negocio se caracteriza por las especificidades locales de cada mercado; necesita un enfoque técnico basado en una fuerte presencia local que brinda un conocimiento

profundo del entorno jurídico y social de los riesgos, de las condiciones de los mercados del seguro directo y de sus evoluciones previsibles, así como de las necesidades de los aseguradores en materia de financiación y de transferencia de riesgos. Las funciones centrales transversales de tarificación actuarial, de suscripción, de modelización, de gestión de riesgos y siniestros, de marketing 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 sobre un amplio abanico de sectores económicos poco correlativos entre ellos y con los Contratos de reaseguro tradicional. Este enfoque es aplicado por equipos especializados por industria, integrados por expertos poseedores de experiencias operativas en sectores clave. Estos equipos operan desde centros de excelencia de vocación mundial y utilizan la red de Contratos de Daños y de Responsabilidades para comercializar los conocimientos y maximizar las sinergias. La cartera de actividades se reparte en tres grandes componentes:
 - Facultativos de Grandes Riesgos (“Business Solutions”), exclusivamente dedicado a la suscripción de grandes riesgos industriales en Daños a los Bienes y en Responsabilidad Civil en sectores de 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 sindicatos del mercado del Lloyd’s de Londres, MDU (Medical Defense Union) y GAUM (Global Aerospace Underwriting Managers).
 - Líneas de Especialidades que reagrupan Agricultura, Transporte, Catástrofes Naturales en Estados Unidos, Construcción y Avería de Maquinaria, Aviación, Crédito Caución, Seguro Decenal y Espacio.

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

Resultados 2011

En el año 2011, las primas brutas emitidas de SCOR Global P&C aumentan un 8,8%, a 3 982 millones de Euros (+11,6% a tipos de cambio constantes), es decir, un crecimiento acorde con los objetivos expresados en el plan estratégico del Grupo “Strong Momentum” V1.1” que prevé un incremento anual del 9%. Las excelentes renovaciones realizadas durante el año (+13% para las primas renovadas en enero de 2011, +13% en abril y +22% en julio, en comparación con el año anterior) confirman la calidad y el dinamismo de la gestión de la cartera y de la política de suscripción de la entidad de reaseguro de No Vida del Grupo.

En el año 2011 SGPC ha continuado la puesta en marcha de las iniciativas estratégicas presentadas en el plan trienal “Strong Momentum V1.1” y también ha lanzado dos nuevas iniciativas: un nuevo sindicato de los Lloyd’s, “Channel 2015”, y unos “contratos privados” de gran envergadura. Los resultados obtenidos en las renovaciones

del 1 de enero de 2012 (primas con un alza del 13,9%, tarifas con un alza del 2,2% con confirmación de la rentabilidad técnica esperada), demuestran la continuidad de esta dinámica positiva.

En el año 2011 el ratio combinado neto asciende al 104,5% , fuertemente afectado por las catástrofes naturales de una magnitud excepcional, en particular: las inundaciones en Australia y los terremotos en Nueva Zelanda y en Japón en el primer trimestre; los tornados en Estados Unidos en el segundo trimestre; las inundaciones en Dinamarca en el tercer trimestre; las inundaciones catastróficas en Tailandia en el cuarto trimestre. En total, las catástrofes naturales han tenido un impacto de 18,5 puntos sobre el ratio combinado neto del Grupo, cuyo coste debido a las inundaciones en Tailandia antes de impuestos ha sido de 138 millones de Euros. Asimismo, la evolución favorable constante de algunas líneas de actividad, en particular, de los ramos de Aviación, Crédito Caución y Facultativos, ha llevado a liberar 70 millones de Euros de reservas.

La gestión activa de la cartera realizada por SGPC genera una evolución favorable de los resultados de la cartera subyacente que se refleja en el descenso del ratio básico neto trimestral. En el año 2011 el ratio básico neto se sitúa en el 58,1% y en el 61,5% salvo los efectos positivos de 1,4 punto vinculado al pago del litigio relativo al World Trade Center en el segundo trimestre de 2011 y de los 2 puntos de reservas liberadas en el cuarto trimestre de 2011.

En el conjunto del año 2011, SCOR ha limitado así el impacto de las pérdidas de catástrofes naturales gracias a su política de suscripción basada en una gestión de riesgos que enlaza el perfil de las exposiciones brutas con un programa de protección del capital sólido y eficaz.

Strong Momentum V1.1

Con la publicación de su nuevo plan estratégico en septiembre de 2010, el Grupo ha formulado sus orientaciones para los tres años futuros. El Grupo 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. En septiembre de 2011, el Grupo publicó una actualización de este plan estratégico, “Strong Momentum V1.1”.

Así, en el marco de “Strong Momentum V1.1”, SGPC confirma los objetivos expresados un año antes en el plan inicial Strong Momentum. Las iniciativas anunciadas confirman progresos significativos:

- aumento moderado de las retenciones durante el plan;
- desarrollo de las actividades de Facultativos de Grandes Riesgos, “Business Solutions”;
- mayor suscripción de Catástrofes Naturales americanas;
- acceso a fuentes adicionales de actividad por medio de las agencias de suscripción;
- lanzamiento de una oferta de servicios en soluciones de transformación y de titulación de riesgos.

Por otra parte, “Strong Momentum V1.1” ofrece una actualización relativa a:

- El plan de desarrollo de suscripción de riesgos de Responsabilidad: si bien el plan está en marcha, su ejecución ha sido aplazada en un contexto de mercado poco prometedor.
- El lanzamiento de dos nuevas iniciativas: la creación de un sindicato en el mercado del Lloyd’s de Londres (denominado “Channel 2015”) del cual SCOR es el único proveedor de capital y la realización de transacciones privadas que generan regularmente unos volúmenes de primas importantes.

Esta estrategia debería conducir a:

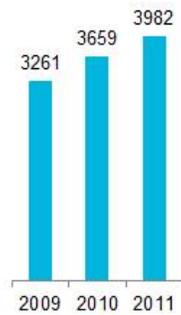
- un aumento de las primas de SGPC de alrededor del 9% anual durante el período del plan “Strong Momentum”, del cual, aproximadamente el 4% corresponde al crecimiento puramente orgánico, y el 5% a las iniciativas anunciadas;
- un reequilibrio geográfico de las suscripciones de SGPC a favor de las zonas Américas y Asia-Pacífico en Contratos de Daños y de Responsabilidades;
- la continuidad de una política selectiva de desarrollo y de afirmación de leadership en el ámbito de Contratos de Especialidades y de Facultativos de Grandes Riesgos aprovechando la solidez del fondo de comercio, la eficacia de la red y las sinergias con los Contratos de Daños y de Responsabilidades.

Objetivos confirmados para el año 2012

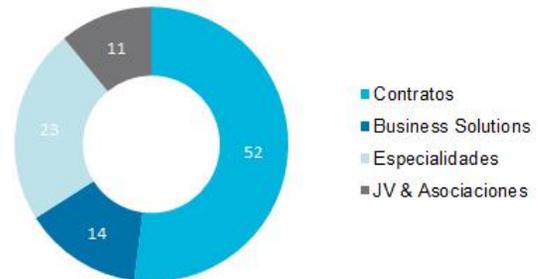
SGPC ha anunciado sólidas renovaciones de sus contratos al comienzo del año 2012 con la consolidación de su posición entre los líderes del sector. En un entorno tarifario que mejora, con términos y condiciones de mercados sin cambios, SGPC registra un crecimiento de sus primas de cerca del 14%, llegando a un importe global de 3 000 millones de Euros y manteniendo una rentabilidad estable. Estos resultados sitúan a SCOR favorablemente para cumplir los compromisos contraídos en el marco del plan estratégico “Strong Momentum V1.1” Al final 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 se expresa en el marco del plan estratégico, SGPC, debería registrar en el año un crecimiento del 9% de sus primas y un ratio combinado neto de alrededor del 95-96% (en un entorno normal de catástrofes naturales).

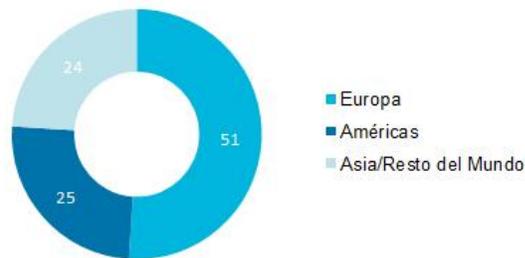
PRIMAS BRUTAS EMITIDAS en millones de Euros



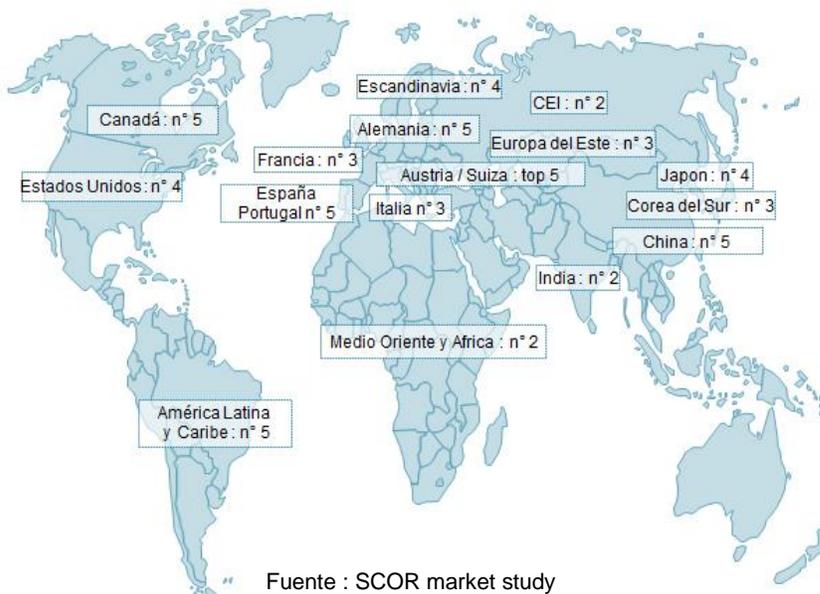
REPARTO DEL VOLUMEN DE NEGOCIOS POR RAMO en %



REPARTO DEL VOLUMEN DE NEGOCIOS POR ZONA GEOGRÁFICA en %



Una buena implantación en todos los mercados



COMENTARIO DE

Xavier Colonna,
SCOR Program manager



Pierre-Antoine Mazoyer,
Head of Platform Design



Derek Outlaw,
CIO London/
IT technical Advisor



“ SCOR evalúa, mediante la plataforma CAT, el capital utilizado por su cartera expuesta a riesgos naturales y se cerciora de que éste corresponda bien a los objetivos fijados por el plan estratégico”

SGPC desarrolla actualmente una plataforma CAT en asociación con RMS. ¿Cuáles son los objetivos de esta herramienta y sus logros?

Entre los años 2011 y 2013, la plataforma CAT ofrecerá una herramienta de análisis muy precisa que forma parte de los cuatro elementos clave de los sistemas integrados de SCOR destinados a sus actividades de No Vida (gestión de contratos, tarificación, modelo interno y modelización). Esta herramienta será rápida, automatizada y controlable.

La plataforma CAT permitirá:

- Una utilización más eficaz del capital y un alza del ROE gracias a un proceso de cúmulo dinámico y a la entrega de informaciones pertinentes y explotables a los suscriptores;
- Un control de riesgos más preciso con respecto al capital-riesgo disponible;
- Una mejora del proceso de selección de riesgos y un aumento de la rentabilidad gracias a la capacidad de esta herramienta para diferenciar bien las carteras de las cedentes y evaluar el impacto de la calidad de los datos y de las incertidumbres del modelo sobre las carteras;
- Un logro más rápido de los objetivos de crecimiento estratégicos: aprovechar los niveles muy elevados de automatización y de extensibilidad (scalability) del sistema de análisis;
- Un refuerzo del valor del fondo de comercio: reconocimiento de parte de los clientes, de los reguladores y de las agencias de calificación, del grado de sofisticación analítica de las herramientas de SCOR.

Concretamente, la plataforma CAT V1.0 ¿cómo está integrada en los sistemas de SCOR y en el proceso de suscripción?

La plataforma CAT está sincronizada en tiempo real con OMEGA Contratos, la herramienta de gestión de los contratos de reaseguro de SCOR, y ésta misma en conexión con xAct, la herramienta de tarificación. xAct también actúa como módulo de gestión de la oferta de los negocios durante su proceso de suscripción.

De este modo, la plataforma CAT dispone instantáneamente de la información que permite medir los compromisos sobre los negocios ya suscritos, pero también permite integrar los negocios cuando éstos están en fase de ofertas durante el período de renovación y seguir su evolución a medida que su situación evoluciona hasta la firma.

Esto permite evaluar permanentemente la cartera en ejercicio, pero también desarrollar una proyección de la cartera en el momento de la renovación. Por lo tanto, gracias a la plataforma CAT, SCOR evalúa el capital utilizado por su

cartera expuesta a los riesgos naturales, y se cerciora de que corresponda bien a los objetivos fijados por el plan estratégico. Además, desde marzo de 2012, la plataforma CAT podrá alimentar automáticamente el modelo interno para su sector de catástrofes naturales.

Ustedes han lanzado la primera fase del proyecto antes de las renovaciones del 1 de enero de 2012. ¿Cuáles serán las próximas etapas?

La versión de noviembre 2011 correspondía a la primera versión de la herramienta Dynamic Portfolio Management 1 (DPM1). En el año 2012 se presentarán tres nuevas versiones:

- a) En el mes de marzo se lanzarán las funcionalidades complementarias de la primera versión del mes de noviembre que incluyen nuevas herramientas de reporting y de interconexión.
- b) La concepción de las funciones de análisis de las exposiciones ha finalizado y actualmente está en fase de desarrollo. Los usuarios podrán así, estudiar las diferentes etapas del proceso y realizar análisis comparativos de los datos sobre las exposiciones de las cedentes y también dispondrán de una función visual de análisis comparativo. Esta versión estará terminada en el verano de 2012 y las nuevas funcionalidades podrán ser utilizadas por los equipos de suscripción.
- c) Funcionalidades suplementarias de la herramienta Dynamic Portfolio Management: las funcionalidades actuales también se completarán antes de las renovaciones del año próximo. La fase de concepción finalizará con miras a una nueva versión en octubre de 2012. Las nuevas capacidades cubrirán:
 - la modelización financiera, con un sistema de retrocesión y de análisis financieros más avanzados;
 - la extensión a los resultados obtenidos fuera de los modelos RMS;
 - la evaluación y la mezcla de modelos;
 - la interconexión con la herramienta de tarificación (xAct);
 - un cuadro de seguimiento de reporting compartido;
 - la extensión de las funciones de planificación y de gestión de cartera.

COMENTARIO DE



Paul Nunn, Head of Natural Catastrophe, SGPC

“Los seísmos de los años 2010 y 2011 siguen un modelo “aleatorio””

¿Los esquemas están evolucionando?

La inteligencia humana está programada para investigar esquemas; por otra parte, esto es muy tentador habida cuenta de los siniestros de catástrofes naturales muy costosos de estos últimos años. Hemos oído hablar mucho de la emergencia de un esquema para los principales seísmos del “Cinturón de fuego del Pacífico” con terremotos en Chile y en Nueva Zelanda en el año 2010, y en Tohoku, en Japón, en el primer trimestre de 2011. Toda la cuestión es determinar si esta serie que se desplaza en sentido anti-horario continuará hoy y si es elevado el riesgo de un seísmo de gran magnitud en Alaska, en Vancouver/Seattle, o incluso en California. En el momento actual, este temor no tiene una base científica (no hay mecanismo físico causal); los análisis más recientes han llegado a la conclusión de que los seísmos de los años 2010-2011 seguían un modelo aleatorio.

¿El recalentamiento climático tiene incidencia sobre estos fenómenos?

Es evidente que el recalentamiento climático está en acción, nosotros prevemos un aumento de la frecuencia de los siniestros hidrometeorológicos, pero es difícil atribuir la mayor parte de los siniestros recientes a este factor. La magnitud excepcional de los tornados en Estados Unidos y de las inundaciones en Tailandia podría ser agravada por el recalentamiento climático aunque no dispongamos de pruebas científicas. Probablemente, según nuestro análisis de las repercusiones del recalentamiento climático a una escala regional, las lluvias torrenciales en Copenhague

sean el mejor ejemplo de un evento extremo que puede ocurrir con más frecuencia.

¿La urbanización y la evolución del entorno económico están en juego?

Evidentemente, éstos son factores de alza del coste de las catástrofes naturales en el mundo. A pesar de las turbulencias financieras en Europa y en otros países de la OCDE, seguimos observando un crecimiento importante en los países BRIC, así como en otros países en desarrollo. Como la cobertura de seguro de las actividades económicas de estos países es cada vez más importante, podemos esperar un alza de los siniestros de catástrofes en el mundo.

¿Los siniestros ocurridos en Chile, Nueva Zelanda y en Tailandia han cambiado su punto de vista sobre las diferencias entre las exposiciones más fuertes (peak exposures) y las otras?

No, porque siempre hemos sido conscientes de que Chile y Nueva Zelanda podían estar expuestos a riesgos de seísmos importantes cubiertos por SCOR y el sector del reaseguro. Estados Unidos, Europa y Japón, siempre forman parte de las zonas de máxima exposición, tarde o temprano, junto con China. Aunque las inundaciones en Tailandia han generado pérdidas importantes que no habían sido bien anticipadas, el nivel global de riesgos (re)asegurados sigue siendo mucho más bajo que en esos países.



¿Ustedes consideran que los modelos ofrecen valor añadido y qué piensan sobre la gestión de los riesgos de catástrofes naturales?

Los modelos representan una ayuda importante para numerosos ámbitos de actividades, entre ellos, la gestión de las carteras, la tolerancia de los riesgos, la tarificación, la modelización del capital o también la retrocesión, son todos importantes para SCOR. La ventaja principal que tienen es que ofrecen un marco coherente que permite comprender los riesgos de catástrofes de los diferentes mercados y ramos de actividades, y ofrecer un lenguaje común para intercambiar informaciones sobre los riesgos.

¿Qué ocurre en los países y riesgos no modelizados?

Cuando no disponemos de modelo, debemos encontrar otros medios para cuantificar y gestionar los riesgos. En algunos casos, hemos elaborado nuestro propio modelo (por ejemplo, para los seísmos en Rumania); en otros

casos, adaptamos una distribución estadística con el fin de representar los riesgos vinculados a los procesos de tarificación y de modelización del capital. SCOR participa en una iniciativa open fuente sobre la modelización de las catástrofes naturales que debería permitir a los profesionales del sector el acceso a los trabajos sobre los riesgos de catástrofes de numerosos establecimientos universitarios y organizaciones gubernamentales.

¿Cuáles son sus previsiones para el período 2012-2017?

Yo diría lo mismo que para el período transcurrido. Nos veremos enfrentados a siniestros de catástrofes de gran magnitud en los próximos cinco años. Mi equipo y yo mismo seguiremos trabajando intensamente para que SCOR pueda afrontarlos y aprovechar las posibles oportunidades que de ello se deriven.

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

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

Cuatro centros de investigación que ofrecen soluciones innovadoras a nuestros clientes

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

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

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

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

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

La correlación entre la siniestralidad de Invalidez y los ciclos económicos, es uno de los temas en estudio. Gracias a un enfoque del riesgo local, el Centro está en condiciones de informar a los nuevos mercados sobre los últimos desarrollos de productos al nivel internacional. 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 Internacional de I+D en el Seguro de Dependencia

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

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

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

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

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

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

SGL ofrece una extensa gama de productos y servicios:

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

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

□ **Réhalto**, filial al 100% de SGL, es una sociedad dedicada al desarrollo del bienestar en las empresas. Implantada desde hace más de 10 años en Francia y en el Benelux, Réhalto promueve para las empresas soluciones concretas verificadas que conducen a una mejora muy sensible de sus resultados. En Seguro de Personas, la oferta de Réhalto incluye, en particular, los servicios de intervención post-traumática y de gestión de crisis en medios profesionales, la gestión de bajas por enfermedad mediante la ayuda a la recuperación de la salud y a la vida activa de los empleados y la prevención de los riesgos psicosociales de los empleados y de los directivos. En el seguro de

bienes y de responsabilidad, Réhalto propone soluciones de prevención del estrés post-traumático después de accidentes o de eventos dramáticos.

□ SCOR Global Life en octubre de 2011 lanzó **SOLEM**, su nueva herramienta de tarificación de riesgos. SOLEM permite una tarificación de todos los productos para las garantías de Fallecimiento, Fallecimiento Accidental, Dependencia, Invalidez, Incapacidad y Enfermedades Graves. Ésta incluye una sección sobre la aceptación de siniestros y dispone de calculadoras que facilitan la adopción diaria de decisiones. Este nuevo programa informático único e innovador, permite salvaguardar, recuperar y modificar las tarificaciones realizadas, y ello, en cinco idiomas desde su lanzamiento para estar lo más cerca posible de las necesidades locales. El desarrollo de SOLEM para los clientes de SGL finalizará al final del primer trimestre de 2012.

COMENTARIO DE



Dave Dorans, Senior Vice Président, Value Added Services, SGLA

“Velogica” es un sistema de selección de riesgos muy afinado que se apoya en una tecnología patentada”

Ustedes han elaborado una herramienta de selección de riesgos denominada Velogica. ¿Cuáles son sus principales características?

Velogica® es un sistema de selección de riesgos muy afinado que se apoya en una tecnología patentada para reorganizar en profundidad el proceso de suscripción de las primas del Seguro de Vida cuyo valor nominal es relativamente bajo. Velogica reduce el tiempo de selección de los riesgos de varias semanas a algunos minutos brindando una cobertura suficiente contra los riesgos de Mortalidad mediante la explotación de fuentes exteriores y algoritmos sofisticados. Este servicio incluye informes de gestión y de datos sobre las decisiones adoptadas en materia de selección que permiten seguir los resultados de los negocios pendientes. También incluye un análisis estadístico de las informaciones sobre las demandas de seguro y la suscripción efectiva, que permiten a las empresas clientes identificar, seguir y controlar los posibles comportamientos de anti-selección sobre el conjunto de la cadena hasta el agente de seguros.

¿Cuáles son las ventajas de esta herramienta para SCOR?

La rapidez y la facilidad con las cuales una póliza de Seguro de Vida puede ser ofrecida permite a los clientes explorar el mercado intermedio de gran envergadura pero aún ignorado. Nuestros clientes están muy satisfechos al ver que sus costes disminuyen

notablemente gracias a la automatización de los procesos que antes exigían mucho trabajo y tiempo. Ellos gozan de una ventaja competitiva innegable con la utilización de un sistema de suscripción muy eficaz para la adopción de decisiones sobre los riesgos. Velogica permite a SCOR diferenciarse en el mercado y aumentar su volumen de negocios con los aseguradores mediante la utilización de este sistema.

¿Esta herramienta responde a las expectativas de los diferentes mercados, o está exclusivamente reservada para el mercado americano?

Algunas características de Velogica se basan en algoritmos especialmente concebidos para analizar las informaciones disponibles en el mercado americano. No obstante, esta herramienta podría ser muy útil para muchos mercados y esperamos tener la posibilidad de exportar esta solución.

¿Su integración como 5º reasegurador mundial les permite extender su oferta de servicios?

Nos alegra el haber puesto en marcha la unión de las competencias y el conocimiento al profundo conocimiento de SCOR en el momento de la concepción y la realización de Velogica. Esperamos que la experiencia muy internacional de SCOR nos permita reforzar la oferta de Velogica en Estados Unidos y aprovechar todas las oportunidades para desarrollar Velogica en nuevos productos y mercados.

Resultados 2011

Las primas brutas emitidas de SGL ascienden a 3 620 millones de Euros en el año 2011, con un alza del 19,3% con respecto al año 2010 (+23,3% a tipos de cambio constantes). La adquisición de la cartera de Mortalidad de Transamerica Re, finalizada el 9 de agosto de 2011, ha contribuido a ello con 677 millones de Euros. En datos pro forma para el conjunto del año 2011, esta contribución ha ascendido a 1 661 millones de Euros. Por otra parte, Transamerica Re ha contribuido notablemente al resultado neto (131 millones de Euros en las cuentas publicadas), con un beneficio de adquisición de 114 millones de Euros (de los cuales, 13 millones de Euros únicamente en el cuarto trimestre) y un resultado neto de impuesto de actividades de 17 millones de Euros.

SGL registra un aumento importante en negocios nuevos (alrededor de +11% con respecto al año 2010) con un crecimiento elevado en Francia y Medio Oriente, compensando así parcialmente la disminución de la cartera existente, principalmente en los mercados alemán y americano (antes TaRe), y con la realización de una primera transacción de reaseguro del riesgo de Longevidad en el Reino Unido, de acuerdo con las nuevas iniciativas previstas por “Strong Momentum”. SGL registra también un crecimiento de dos dígitos en los ramos de Enfermedades Graves, Accidentes y Dependencia, así como en Europa Central, en Europa del Este, en Escandinavia, en Asia-Australia y en Francia.

2011 ha sido un año de transición para SGL con dos cambios importantes de perímetro: la adquisición de Transamerica Re, que refuerza la dimensión mundial de la entidad y, de hecho, el segundo actor en términos de volumen de negocios nuevos en América del Norte (con gran diferencia el primer mercado de reaseguro de Vida en el mundo), y la cesión de la actividad de rentas en Estados Unidos. Los compromisos de SGL se concentran así en los riesgos biométricos, y SGL registra una mejora notable en su margen técnico, que pasa del 5,4% en el año 2010, al 8,1% en el año 2011 (cuando el margen operativo pasa del 7,4% al 6,5%).

El desarrollo de una política de suscripción adaptada a cada región

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

□ Un nuevo actor guía en el mercado de Vida americano

La adquisición importante de Transamerica Reinsurance, una de las firmas mejor implantadas y reconocidas en el mercado del reaseguro de Vida americano, incrementó alrededor del 50% el volumen de primas emitidas por SGL situando al Grupo entre los principales actores del mercado americano. SCOR goza así de una organización de gran envergadura que otorga mucha importancia a los datos recogidos y que ofrece una gama sofisticada de soluciones, un conocimiento en suscripción, una plataforma operativa sólida, así como una fuente de informaciones sobre Mortalidad para la realización de estudios.

Una nueva estructura, SCOR Global Life Americas (SGLA), reagrupa los equipos de SCOR Global Life de las Américas y los procedentes de Transamerica Re. Esta reagrupación de las fuerzas y de las competencias aumenta el número de oportunidades y refuerza la creación de valor para los clientes del Grupo en Estados Unidos, en América Latina y en Canadá.

Estas dos organizaciones son muy complementarias. La adquisición da gran amplitud a las actividades de SCOR en Estados Unidos. La parte de mercado de las dos actividades combinadas es del 18% en el año 2010. En América Latina, los negocios, aunque de magnitud comparable, tenían una situación diferente con un número levemente menor de clientes; SGLA está pues bien preparada para afianzar su posición en estos mercados emergentes. Transamerica Re no estaba presente en el mercado canadiense. Aprovechando el conocimiento, las competencias y la tasa de penetración en el mercado de estas dos estructuras, SCOR consolidará sus relaciones con sus clientes existentes y establecerá nuevos contactos en los diferentes países de las Américas.

El centro del negocio de SGLA es el reaseguro de Vida tradicional, los productos de fuerte valor añadido, así como las soluciones financieras. Los servicios de valor añadido de SGLA representan el punto clave de su estrategia de crecimiento rentable. Mientras la cartera americana está compuesta, principalmente, por actividades tradicionales de reaseguro de Mortalidad, más del 30% de los negocios nuevos adquiridos en el año 2011 han procedido de soluciones que unen servicios de valor añadido, como el sistema de suscripción automatizado Velogica® , con capacidades de reaseguro de Vida tradicional.

□ Como arriba comentamos, SGL ha reforzado sus recursos y su posición en América Latina mediante la adquisición de Transamerica Re. La reagrupación de actividades representa ya el 20% del mercado del reaseguro de Vida de la región y SGL goza de una buena posición en los mercados de Chile, México y Perú. SGL está bien implantada en la región con oficinas en los tres principales mercados de reaseguro de Vida latinoamericanos: México (apertura de una nueva oficina en enero de 2011), Chile y Brasil con expertos locales en marketing, tarificación, desarrollo de productos, suscripción médica y administración. Por otra parte, SGL ha reforzado su oferta proponiendo a sus clientes nuevas soluciones especiales y agregando nuevos servicios, como SOLEM, el nuevo manual de suscripción en la línea de SGL.

□ 2011 ha sido un nuevo año importante para SGL en Asia-Pacífico. Al principio del año 2011, SGL obtuvo una licencia para abrir una filial de Vida en Australia con un equipo especializado en el mercado local, una verdadera proeza si se considera que se trata de la primera licencia de reaseguro de Vida concedida en más de 15 años. 2011 es también el año de la integración de la cartera y del equipo de Transamerica Re Asia en el seno de SGL. La gran competencia de Transamerica Re en materia de distribución alternativa completa perfectamente las competencias de SCOR en términos de desarrollo de productos, ampliando así la gama de servicios para nuestros clientes actuales y potenciales. En este año SGL ha seguido registrando nuevamente un crecimiento de dos dígitos en su volumen de primas en estos mercados. Con la adquisición de Transamerica Re y la obtención de la licencia para la apertura de una nueva filial en Australia, la consolidación del equipo y de la situación de SGL en el mercado reafirmará, sin duda alguna, su posición entre los principales reaseguradores de Vida y Salud en Asia-Pacífico.

□ En Suiza, el reaseguro del mercado del seguro de Vida evoluciona cada vez más hacia soluciones alternativas, como el No Proporcional. El predominio de los actores históricos disminuye y SGL reasegura un mayor número de compañías de seguros locales.

□ En Escandinavia, el manual de selección de riesgos para niños “PRIO”, desarrollado y lanzado por SCOR Sweden Re en Suecia y en Noruega, es muy apreciado por el mercado con no menos de diez clientes usuarios.

- En Polonia, la bancaseguros, principal canal de distribución, sigue creciendo en el mercado de Vida polaco cubriendo ya más de la mitad de las primas. Actualmente, todas las compañías están muy ocupadas con la puesta en marcha interna de los ajustes necesarios en cumplimiento de las exigencias de Solvencia II y de la nueva regulación sobre el seguro unisexo. SGL considera que, a este respecto, el desarrollo de productos especiales para los clientes existentes y nuevos es prometedor.
- En Rusia, el mercado de Vida registra un rápido crecimiento a pesar de un nivel del punto de partida relativamente bajo. Los principales actores del mercado venden cada vez más pólizas de seguro de Vida a largo plazo abandonando las pólizas de corto plazo. SCOR Moscú ha aprovechado el cierre de la actividad de Vida de uno de los principales competidores en Moscú, para reforzar el equipo local, ofreciendo así la posibilidad a numerosos clientes clave de transferir su cartera de reaseguro de Vida a SCOR.
- En Turquía, aunque el sector del seguro de Vida ha registrado un fuerte crecimiento de alrededor de una media del 12% estos seis últimos años, la tasa de penetración del seguro de Vida sigue siendo muy inferior a la media mundial. El potencial de los mercados de Vida turcos se mantiene muy elevado, pero depende fuertemente del mercado de créditos. SGL sigue ofreciendo al mercado unas soluciones de seguro clásicas e innovadoras.
- En Medio Oriente, SGL ha podido mantener su excelente posición en el año 2011. La región representa siempre un fuerte potencial para los negocios de seguro y de reaseguro de Vida y Salud ya que se espera un crecimiento de dos dígitos para los próximos años. SGL tiene una exposición muy limitada en Egipto y Siria, y no ha registrado ninguna pérdida después de la “Primavera árabe” en estos países.
- SGL está presente en el mercado israelí desde hace más de 30 años y figura entre los cinco principales reaseguradores de Vida del país. El mercado del seguro de Vida israelí es muy innovador y SGL ha contribuido a los desarrollos de productos gracias a su presencia en el mercado local, a sus relaciones históricas y al apoyo de sus centros de investigación I+D. Además, SGL contribuye al refuerzo de las competencias en seguro del mercado del seguro de Vida israelí organizando regularmente formaciones en suscripción médica y no médica, así como seminarios técnicos.
- En Londres, SCOR ha creado un equipo Longevidad después de la decisión estratégica adoptada en el año 2010 por SGL de penetrar en el mercado británico de Longevidad.

La puesta en marcha de iniciativas estratégicas

Durante el año 2011, SGL ha continuado la puesta en marcha y la ejecución de sus diferentes iniciativas estratégicas formuladas en el plan “Strong Momentum V1.1”.

- SGL ha puesto en marcha un equipo local especializado y suscribe un volumen de negocios superior a las expectativas en los mercados australiano y neozelandés. SCOR se propone aumentar su volumen de negocios y ampliar sus servicios en estos mercados estratégicos mediante una extensa gama de productos y servicios. El equipo local trabaja en colaboración con los socios existentes y con los nuevos, y goza del valioso apoyo de expertos regionales de Singapur y de los centros de investigación y desarrollo actuariales del Grupo. Esta

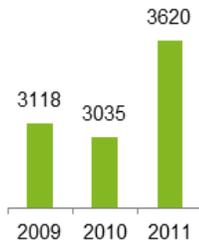
reagrupación de las competencias permite al equipo concentrar sus esfuerzos sobre los ramos rentables y captar las oportunidades del mercado.

□ SCOR se ha impuesto como un actor eficaz en el mercado británico de la Longevidad con motivo de la firma de su primer acuerdo de reaseguro de Longevidad con Deutsche Bank. Esta transacción reasegura una parte importante del riesgo de Longevidad asumido por Deutsche Bank después de una operación de swap de Longevidad de un valor de 3 000 millones de GBP celebrado entre Deutsche Bank y el fondo de pensiones de Rolls-Royce en el Reino Unido. Esto demuestra las cualidades del equipo dedicado al riesgo de Longevidad de Londres, así como la capacidad del Grupo para confirmar su posición reconocida de reasegurador de referencia en un nuevo mercado innovador.

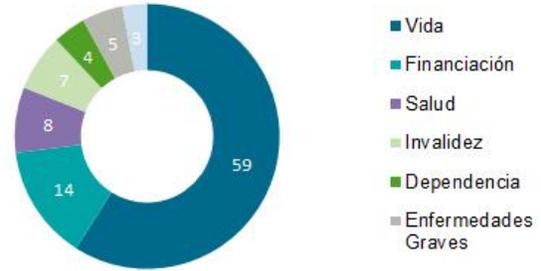
□ SGL ha creado un “cajón de herramientas” Solvencia II que ofrece a los responsables de mercado, a los suscriptores y a los clientes, las informaciones útiles que necesitan sobre el futuro sistema de control, y además, ha creado unas coberturas de reaseguro tradicionales y unas soluciones de reaseguro relativas a la aplicación de Solvencia II que permiten a las cedentes limitar su exposición y reducir sus exigencias en capital.

□ SGL ha aplicado una solución específica destinada a los fondos de pensión europeos, un sector de características bien distintas. Estos productos y servicios incluyen soluciones de reaseguro para los riesgos biométricos vinculados a las prestaciones de jubilación, así como soluciones de reaseguro financiero que responden a las necesidades de capitales de los fondos de pensiones y que ofrecen una cobertura contra los riesgos de Longevidad.

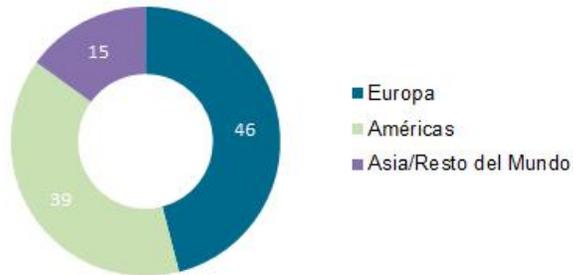
PRIMAS BRUTAS EMITIDAS en millones de Euros



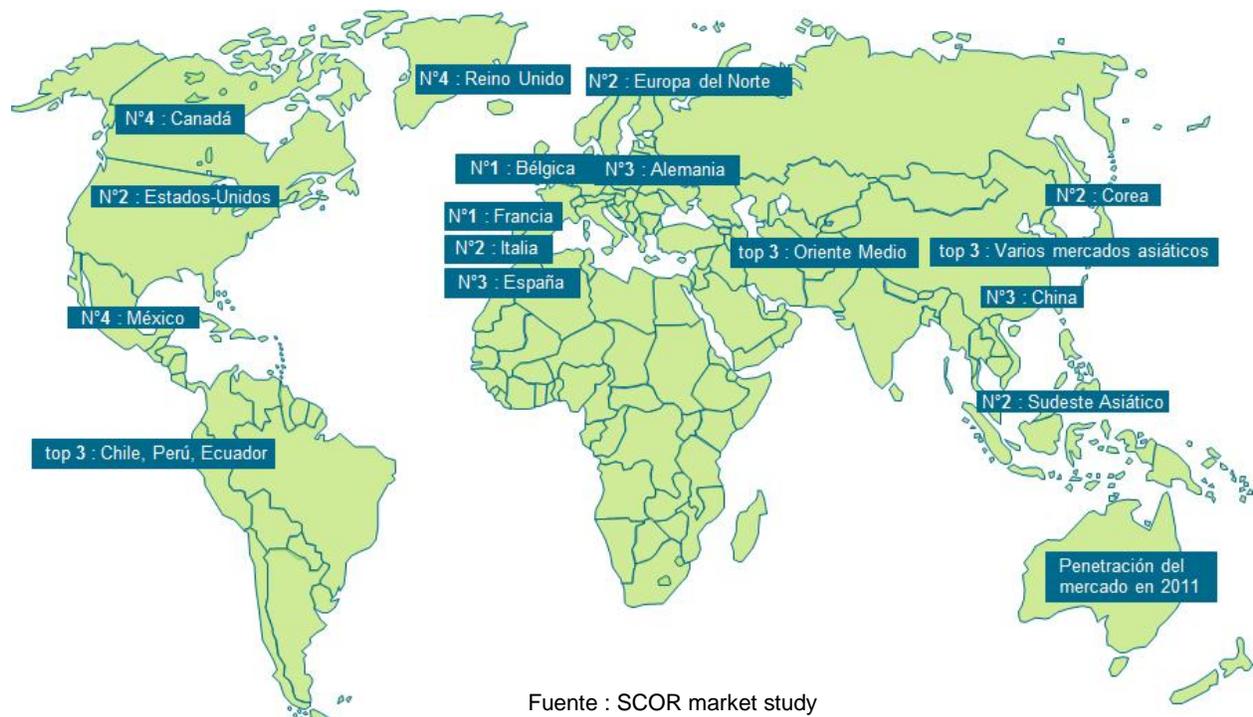
REPARTO DEL VOLUMEN DE NEGOCIO POR RAMO en %



REPARTO DEL VOLUMEN DE NEGOCIOS POR ZONA GEOGRÁFICA en %



Una fuerte presencia mundial



COMENTARIO DE



Daria Kachakhidze, Head of the R&D Centre for Longevity and Mortality insurance, SGL

“Proponemos una cobertura de riesgo de Longevidad con soluciones de reaseguro como un swap de Longevidad o un Cuota Parte”

¿Cómo anticipan el riesgo de Longevidad?

¿De qué medios/herramientas disponen para analizarlo?

Los métodos denominados “clásicos” de proyección de la mortalidad muy frecuentemente se basan en la proyección de la tendencia pasada observada en un país determinado.

Priorizamos un enfoque global; para anticipar el riesgo de Longevidad de un país, estudiamos el nivel de mortalidad en dicho país y lo comparamos con la mortalidad de otros países desarrollados. Luego analizamos las tendencias pasadas observadas en el conjunto de los países y tratamos de explicar las convergencias/divergencias observadas recientemente a través de factores socio-epidemiológicos: tabaquismo, sistema médico, causas de fallecimiento, etc. De este modo, tenemos en cuenta los progresos que deben realizarse (tarea más fácil si ya han sido realizados en otro país) y podemos evitar las incoherencias debidas a proyecciones automáticas basando todas nuestras opciones subjetivas en detallados análisis.

¿Qué soluciones proponen para responder a este riesgo?

Hemos centrado nuestra estrategia de Longevidad en una toma del riesgo controlada dando prioridad a las carteras acordes con nuestros criterios. Proponemos una cobertura de riesgo de Longevidad con soluciones de reaseguro como un swap de Longevidad o un Cuota Parte. También estudiamos las soluciones más innovadoras, como una cobertura sobre un índice, a fin de proponer protecciones clave y adaptadas a las necesidades de los clientes.

¿Qué pronóstico hacen sobre la Longevidad para los 30 próximos años?

El estudio de los países cuya esperanza de vida está en fuerte incremento nos permite tener una idea de lo que esperan los países aún con un poco de retraso.

La política social del país, así como el grado de heterogeneidad de la población en términos de mortalidad son factores clave.

Hoy no podemos determinar cuáles serán las principales causas de mortalidad en los 20, 30, 40 próximos años, pero una cosa es cierta: cualesquiera sean las causas de mortalidad, este problema interesará al más alto nivel de la investigación médica y social.

COMENTARIO DE



Rupen Shah, Head of Longevity, SGL UK Branch

“Las oportunidades potenciales en este mercado son muy importantes y las empresas son cada vez más conscientes de sus puntos débiles en materia de gestión del riesgo de Longevidad; por lo tanto, prevemos un crecimiento constante de este mercado”

En noviembre de 2011 ustedes han realizado una transacción de reaseguro del riesgo de Longevidad en el Reino Unido. ¿Qué papel ha jugado SCOR?

El fondo de pensión de Rolls Royce ha celebrado un contrato de swap de Longevidad con Deutsche Bank, ofreciendo así una cobertura contra el riesgo de Longevidad de alrededor de 3 000 millones de GBP y permitiendo pagos a cerca de 37 000 jubilados. Como el Deutsche Bank no deseaba asumir el conjunto del riesgo de Longevidad para esta transacción, se ha lanzado simultáneamente un procedimiento de licitación. Como otros tantos reaseguradores, hemos logrado una parte del contrato de reaseguro. El contrato estipula que se nos paga un importe de primas de acuerdo con un calendario preestablecido y que en compensación nosotros pagamos las jubilaciones en función de la tasa de esperanza de vida real de los jubilados.

¿Cuáles han sido las diferentes etapas de este proyecto?

Hemos comenzado a intervenir en este proyecto en abril de 2011. La primera parte del proyecto requería un análisis de los datos para evaluar y tarificar el riesgo para la cartera. Este análisis profundo ha durado varias semanas, de modo que hemos podido presentar al Deutsche Bank las condiciones de nuestro contrato de reaseguro en el mes de mayo. Después de nuevas negociaciones, SCOR ha obtenido una parte del contrato de reaseguro en el mes de julio, a condición de que el contrato final fuese validado. Debido a la complejidad de la estructura jurídica, hemos recurrido a

un bufete para trabajar en colaboración con nuestro equipo jurídico y el equipo de Longevidad en la última fase de este proyecto.

El contrato celebrado entre Deutsche Bank y el fondo de pensión ha sido negociado al mismo tiempo que los contratos con todos los reaseguradores, lo cual, no ha impedido la prolongación del proceso. Finalmente, hemos firmado el contrato a mediados de noviembre.

Según usted ¿cómo evolucionará en los próximos años el mercado de la Longevidad en el Reino Unido y/o en otros países?

El Reino Unido, por diferentes razones, es el mercado más desarrollado del mundo en materia de transferencia de riesgos relativos a jubilaciones y al ahorro. En efecto, el mercado británico está presente en estos ramos desde los años 90; además, sin ninguna duda, la magnitud y el número de transacciones realizadas en el Reino Unido ha aumentado en estos cinco últimos años. Las oportunidades potenciales en este mercado son muy importantes y las compañías son cada vez más conscientes de sus puntos débiles en materia de gestión del riesgo de Longevidad; por lo tanto, prevemos un crecimiento continuo de este mercado. Mis colegas de SCOR ya me han comunicado el interés que representa la transferencia del riesgo de Longevidad a Canadá, a Estados Unidos, a los Países Bajos y a Alemania. Basta que una o dos compañías de estos países realice las transacciones para garantizar un crecimiento sostenible. La prolongación de la longevidad representa un riesgo para numerosos fondos de pensiones y Estados, por lo



tanto, evidentemente, espero un crecimiento de este mercado a escala internacional en los próximos años.

¿Se trata de un mercado muy competitivo?

Si bien las capacidades del mercado británico para transferir el riesgo de Longevidad a los aseguradores y reaseguradores son importantes, el número de transacciones realizadas anualmente en este mercado

es relativamente reducido, aunque aumenta a pesar de todo.

Este mercado sigue siendo competitivo aunque a una escala modesta actualmente. No obstante, los aseguradores y reaseguradores no parecen dispuestos a superar un determinado nivel de capacidades para ofrecer cada año, lo cual, permite a SCOR participar en las transacciones que respondan a nuestros objetivos de ROE.

SCOR Global Investments

SCOR Global Investments (SGI) es la sociedad de gestión de cartera de SCOR, tercer motor operativo del Grupo junto a SCOR Global P&C y SCOR Global Life. SGI es responsable de la gestión del conjunto de la cartera de inversiones de todas las entidades jurídicas del Grupo. SCOR Global Investments aplica la estrategia de inversión aprobada por el Comité de Inversión del Grupo presidido por Denis Kessler, Presidente Director General de SCOR. SGI regulada por la Autoridad de Mercados Financieros (AMF) es plenamente operativa desde el año 2009.

Los equipos de SCOR Global Investments aplican una política de inversión prudente que responde a los objetivos estratégicos determinados por el Grupo y asignados a la gestión de activos, a saber: (1) 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; (2) preservar el capital mediante una evaluación del nivel de riesgo aceptable y una selección rigurosa de los activos; (3) garantizar un nivel de solvencia suficiente cualquiera sea el entorno económico y financiero.

Mercados desestabilizados por la crisis de las deudas soberanas

La ausencia de soluciones duraderas para canalizar la crisis del endeudamiento en la zona Euro ha marcado al año 2011. En particular, en el caso de Grecia, la lentitud de las discusiones y de la adopción de decisiones entre las diferentes partes implicadas, Estados, Banco Central Europeo, FMI y acreedores privados, ha creado las condiciones de inestabilidad y los temores de una contaminación a otros países. Para algunos, incluso la permanencia del Euro como moneda única se ha debilitado.

En Estados Unidos, la ausencia de un acuerdo entre Republicanos y Demócratas sobre un plan realista de reducción de gastos ha decidido a la agencia de calificación Standard & Poor's a bajar la calificación del país de "AAA" a "AA+". Paradójicamente, este descenso, que refuerza la aversión global al riesgo, ha reafirmado la demanda de inversiones en Dólares y en Bonos del Tesoro americano que siguen siendo valores refugio.

En un contexto económico y financiero particularmente volátil, las diferentes clases de activos han sido fuertemente impactadas por estos fenómenos, en particular, los mercados europeos. Gracias a generaciones de beneficios aún sólidos, las acciones de las empresas americanas han terminado el año en alza (índice S&P500 con un incremento de +2,1%), mientras que los títulos europeos han sufrido importantes pérdidas en la segunda parte del año, generando resultados muy negativos al igual que el Eurostoxx50 con un descenso de -13,1% en el año 2011. La heterogeneidad de los resultados geográficos es acompañada de una gran divergencia entre los sectores. Así, los valores financieros han perdido más del 18%, mientras que, por ejemplo, los telecoms aumentaban el 1,8% (MSCI World Index).

Esta dispersión elevada de los resultados también ha afectado a los mercados de las deudas de obligaciones de tipo gubernamental o privado. La intervención masiva de los principales bancos centrales acompañada de un

movimiento de repliegue de la mayoría de los inversores sobre los activos “sin riesgo” han provocado una bajada muy fuerte de los tipos de interés nominales llegando a unos niveles históricamente bajos. Los tipos americanos y alemanes a 10 años al final del año 2011 se establecieron, respectivamente, en el 1,87% y el 1,83% contra el 3,29% y el 2,96% al final del año 2010. En la misma época, los tipos a corto plazo entraban en terreno negativo con un tipo a 3 meses que descendió hasta el 0,17% en Alemania al final del año 2011.

Una política de inversión siempre prudente que ha gozado de la anticipación de los nuevos riesgos

Desde el final del año 2008, SCOR había identificado la emergencia del riesgo soberano vinculado al aumento vertiginoso de los niveles de endeudamiento público en los planes de reactivación masivos y en las políticas monetarias particularmente complacientes de los principales bancos centrales. En respuesta a este riesgo, SGI inició desde el cuarto trimestre de 2008, una reducción de su exposición en los países denominados “periféricos” de la zona Euro. Así, SCOR ha podido abordar el año 2011 sin la menor exposición a las deudas públicas emitidas por Grecia, Portugal, Irlanda, España e Italia. Entre el final de los años 2009 y 2011, el Grupo ha reducido su exposición al riesgo soberano en más de 12 puntos; éste hoy no representa más que el 16% de su cartera de inversión.

En un entorno marcado por un riesgo de subida brutal de los tipos de interés y/o de la inflación, SGI ha seguido durante el año 2011 su estrategia denominada “roll-over”. Esta estrategia de inversión consiste en asegurarse un flotante significativo de disponibilidades líquidas procedente de los reembolsos y de los cupones de obligaciones para aprovechar el alza de los tipos en el momento de las reinversiones, pudiendo captar a corto plazo las oportunidades de mercado. Así, al 31 de diciembre de 2011, esta política de roll-over permite a SCOR acumular cerca de 5 500 millones de Euros de disponibilidades líquidas con una perspectiva de 24 meses, contra 4 400 millones de Euros al final del año 2010. A modo de corolario, la duración de la cartera de obligaciones se ha reducido sensiblemente a 3,1 años (excluidas las disponibilidades líquidas) y se mantiene igualmente inferior a la duración media de los pasivos.

A pesar de los numerosos descensos de calificación ocurridos en el año 2011, en particular, en los emisores soberanos, la posición particularmente prudente de la cartera de obligaciones ha permitido el mantenimiento de su clasificación media en el nivel “AA”.

Después de haber aumentado la exposición en los mercados de acciones en el primer trimestre de 2011, SCOR ha reducido voluntariamente alrededor del 30% de esta asignación táctica al comienzo del mes de junio, justamente antes de la muy fuerte bajada de las cotizaciones desde el verano y el final del año.

Ante la fuerte volatilidad de las divisas, el Grupo mantiene una política estricta de congruencia entre sus activos y sus compromisos en el pasivo. De este modo, los activos financieros del Grupo son invertidos en las mismas divisas que los pasivos de reaseguro.

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

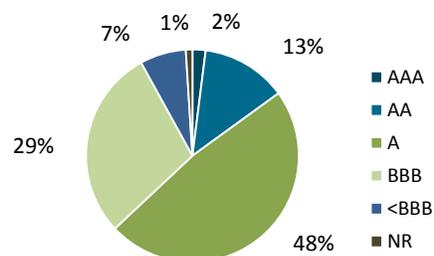
Al 31 de diciembre de 2011, las colocaciones están constituidas por disponibilidades líquidas e inversiones a corto plazo (15%), fondos en poder de las cedentes (37%), obligaciones (41%), acciones (3%), inmobiliario (3%) y otras inversiones (1%).

La contribución de SGI a los resultados del Grupo ha sido significativa en el año 2011, con un rendimiento de la cartera de inversión (excluidos fondos en poder de las cedentes), del 3,7%, es decir, 460 millones de Euros antes de impuestos. El nivel de las depreciaciones se ha mantenido en 62 millones de Euros debido a la ausencia de exposición de la cartera a las deudas soberanas más frágiles. Estas cifras traducen la pertinencia del modelo de gestión activa de SGI, basado en una asignación táctica dinámica, en la diversificación de los riesgos y en el control de la pérdida máxima.

INVERSIÓN TOTAL : 13 000 millones de Euros al 31.12.2011
(excluidos fondos en poder de las cedentes)

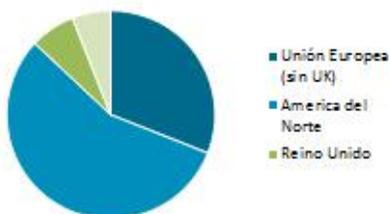


REPARTO DE LA CARTERA DE OBLIGACIONES DEL GRUPO POR CALIFICACIÓN



En % Total 3 400 millones de Euros

REPARTO GEOGRÁFICO DE LA CARTERA DE OBLIGACIONES DEL GRUPO



En % Total 3 400 millones de Euros

COMENTARIO DE



Fabrice Rossary, Chief Investment Officer, SGI

“La primera parte del año 2012 seguirá dominada por los problemas de deudas soberanas europeas y por la evolución del Euro”

¿Cuál es su política de inversión en materia de deudas soberanas?

Desde el final del año 2008, hemos identificado un riesgo creciente sobre las deudas soberanas, en particular, las emitidas por los países periféricos de la zona Euro. Nuestro marco de análisis se basaba en los niveles de endeudamiento insostenibles, combinados con bajas perspectivas de crecimiento, planes masivos de reactivación no financiados y en la imposibilidad de utilizar la divisa como variable de ajuste. Desde el inicio del año 2009 hemos empezado a reducir notablemente nuestras exposiciones en los países periféricos. Así, cuando la crisis se hubo materializado, no teníamos ninguna exposición a las deudas gubernamentales de estos países. A la inversa de muchos de nuestros competidores, no hemos tenido que registrar ninguna depreciación de activos en este tipo de deudas y éstas no han generado un descenso de la calificación media de nuestra cartera de inversión.

Fuera de las deudas soberanas ¿son prudentes sobre otras categorías de inversión?

Otra clase de activos merece ser vigilantes: todas las deudas emitidas por colectividades u organismos que gozan históricamente de garantías implícitas de sus respectivos países pero probablemente no explícitas en caso de mayores problemas financieros. Los “municipal bonds” americanos son un buen ejemplo. Este mercado es particularmente importante en Estados Unidos donde numerosos proyectos de desarrollo (inmobiliario, infraestructura) son financiados a través del mercado de obligaciones. El año 2011 ha registrado el fracaso más importante de la historia de esta clase de activos en Estados Unidos, con la declaración de quiebra del

Condado de Jefferson en Alabama por 4 500 millones de Dólares. Si bien este caso se ha mantenido relativamente aislado este año, consideramos que con una suma de deudas colosal, del orden de 2,7 billones de Dólares, los incrementos fiscales no podrán por sí solos sanear este mercado y algunas colectividades tendrán que seguir el ejemplo del Condado de Jefferson. Estas decisiones dependerán de un arbitraje político local, poco previsible, entre un aumento de la presión fiscal y un impago.

¿Cómo ven ustedes la evolución de los mercados en el año 2012?

La primera parte del año seguirá dominada por los problemas de deudas soberanas europeas y la evolución del Euro. Así, el riesgo sistémico seguirá siendo significativo y los mercados caóticos. En un segundo momento, la celebración en noviembre de las elecciones americanas captaría la atención de los mercados. Nosotros seguimos igualmente convencidos de que, habida cuenta de las políticas monetarias no convencionales seguidas por la mayor parte de los bancos centrales y la explosión del tamaño de sus balances, los tipos de interés hoy mantenidos artificialmente en niveles históricamente bajos, se incrementarían, en particular, en las partes extensas de la curva.

Debido la combinación de tipos nominales sumamente bajos y de niveles de volatilidad elevados, damos prioridad a una asignación prudente basada en una duración relativamente corta de nuestra cartera de obligaciones, a la diversificación de nuestras exposiciones y a la minimización del riesgo sistémico.



Gobierno de la empresa



Consejo de Administración



De izquierda a derecha: Luc Rougé, Gérard Andreck, Daniel Lebègue, Guillaume Sarkozy, Guylaine Saucier, Charles Gave, Denis Kessler, Jean-Claude Seys, Monica Mondardini, Claude Tendil, Georges Chodron de Courcel, Daniel Valot, Peter Eckert

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

El Consejo de Administración de SCOR está integrado por 13 miembros, 12 consejeros, de los cuales, 10 consejeros son independientes, y un auditor, de varias nacionalidades, que disponen de competencias en ámbitos financieros, relativos al seguro, contables e industriales. Desde el año 2002 es presidido por Denis Kessler. Desde el año 2004, el Consejo de Administración cuenta con un reglamento interno que ha sido modificado por última vez el 4 de mayo de 2011. El Consejo se ha reunido siete veces en el año 2011 y cuenta con cuatro comités: Comité Estratégico, Comité de Cuentas y Auditoría, Comité de Remuneraciones y Nombramientos, Comité de Riesgos (ver páginas 69-71).

CONSEJEROS

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.

Gérard Andreck*

De nacionalidad francesa, Gérard Andreck es Presidente del Grupo MACIF desde junio de 2006 después de haber sido Director General en junio de 1997. Muy implicado en la economía social, Gérard Andreck ha ejercido la Presidencia del CJDES (Centre des Jeunes Dirigeants de l'Économie Sociale) entre 1991 y 1993. El 1 de julio de 2008, es elegido Presidente de la Agrupación de Empresas Mutuas de Seguro (GEMA) por un mandato de 3 años y el 12 de mayo de 2009 es Presidente del Consejo de Empresas, Empresarios y Agrupaciones de la Economía Social (CEGES). En octubre de 2010, es nombrado en el Conseil Économique, Social et Environnemental (CESE).

Peter Eckert*

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

Charles Gave*

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

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 Consejero de Technip y Presidente del Institut Français des Administrateurs (IFA) y de varias asociaciones y fundaciones.

Monica Mondardini*

De nacionalidad italiana, Monica Mondardini es titulada de la Universidad de Bolonia en Ciencias Económicas y Estadísticas. Sus primeras experiencias profesionales se desarrollaron en el sector de la edición, primero en el Grupo Fabbri First y más 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 a 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 Consejera Delegada de Generali España. Monica Mondardini es Directora General de Gruppo Editoriale L’Espresso SpA desde enero de 2009.

Luc Rougé

De nacionalidad francesa, Luc Rougé, tiene una experiencia de 38 años en reaseguro en SCOR. Ha sido sucesivamente representante del Comité de Empresa en el Consejo de Administración en los años 1980, luego, Secretario del Comité de Empresa y Consejero empleado. Desde el año 2007 es Consejero elegido por el conjunto de los empleados del Grupo en el mundo, de acuerdo con las disposiciones relativas a la elección de un representante de los empleados de SCOR SE adoptadas por la Junta General del 3 de abril de 2007.

Guillaume Sarkozy, representante del grupo Malakoff Médéric*

De nacionalidad francesa, Guillaume Sarkozy es Ingeniero, titulado de la École Spéciale des Travaux Publics (ESTP). Comienza su carrera profesional en el año 1974 en la Direction de la 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). En el año 2004, es Vice-presidente de MEDEF y Vice-presidente de la CNAM (2004-2005). En junio de 2006 Guillaume Sarkozy integra el Grupo Malakoff Médéric. El 1 de septiembre de 2006 es nombrado Delegado General del Grupo Malakoff Médéric. Luego, en julio de 2008, es nombrado Delegado General del Grupo Malakoff Médéric.

Guyline Saucier*

De nacionalidad canadiense, Guyline Saucier es titulada en comercio de la École des Hautes Études Commerciales, “Fellow” de la Ordre des Comptables Agréés (F.C.A.) y Consejera Agregada del Instituto de Consejeros de Sociedades. Ha sido Presidenta y Directora General del Grupo Gérard Saucier, una empresa especializada en productos forestales. Integra el Consejo de Administración de numerosas y grandes empresas como el Banco de Montreal, Areva, Danone y Wendel. En el pasado ha sido Presidenta del Comité Mixto del gobierno de empresas (ICCA, CDNS, TSX), creado en el año 2000 y Presidenta del Consejo de Administración de la sociedad CBC/Radio-Canada. También ha sido la primera mujer nombrada Presidenta de la Cámara de Comercio de Québec. Ha sido nombrada Miembro de la Orden de Canadá en el año 1989 y en el año 2004 ha recibido el título de “Fellow” del Instituto de Consejeros de Sociedades, así como el 25º Premio de Gestión de la Universidad McGill en el año 2005, siendo designada Consejera de Sociedad Emérita del Colegio de Consejeros de Sociedades en el año 2010.

Jean-Claude Seys*

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

Claude Tendil*

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

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 al 27 de 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 Consejero en sociedades francesas y extranjeras, así como en filiales del Grupo BNP Paribas.

* Consejero independiente

COMENTARION DE



Charles Gave,
Consejero independiente de SCOR SE

“Desde hace más de 40 años, ejerzo mi actividad en los mercados financieros, bien como asesor en “asignación de activos, o bien, como gerente”.

Por lo tanto, yo conocía el mundo del reaseguro, pero desde el exterior. Mi participación en el Consejo de SCOR me ha permitido comprender mejor la forma en que funciona esta industria completamente especializada.

Mi primera sorpresa ha sido descubrir hasta qué punto esta actividad está dominada, no por el riesgo, que era mi primera impresión, sino por el control del riesgo, que no es lo mismo.

- La experiencia que he adquirido en este último año me ha enseñado que todo el esfuerzo de la gestión y de la dirección tendía a encontrar el equilibrio más satisfactorio posible entre la rentabilidad necesaria para el desarrollo armonioso del Grupo y el control de los riesgos asumidos. La búsqueda de este óptimo me ha parecido que es la característica fundamental de todas las estrategias seguidas por SCOR y debo decir que he sido muy favorablemente impresionado por la profesionalidad de todos y cada uno de estos esfuerzos. Como financiero, he sido particularmente sensible a la forma en que los procedimientos seguidos permitían integrar los riesgos asumidos, tanto en el activo como en el pasivo, lo que permite una mucho mejor utilización del capital.

- Desde esta óptica, debo también mencionar la calidad de las informaciones presentadas al Consejo. Siempre he tenido la impresión de que el Presidente y la Administración se esmeraban en brindar los elementos que el Consejo necesitaba para tomar las decisiones que debían ser adoptadas contando con las informaciones que pudiéramos necesitar. El Consejo es y se siente responsable de las decisiones estratégicas que le presenta el Presidente y nunca he tenido una impresión contraria.

- La calidad de este control de los riesgos me permite confiar en que SCOR será capaz de afrontar con éxito los años futuros. A la inversa de la mayoría de los observadores, me parece que el período que se anuncia será particularmente favorable para el crecimiento económico bajo el triple efecto de una revolución de la información no dejará de acelerarse, de un cambio profundo de la rentabilidad entre el trabajo y el capital (robótica) y por último, una necesaria reorganización de las actividades de nuestros Estados, lo cual, liberará unas áreas de crecimiento considerable para el sector privado. Después de todo, si entramos verdaderamente en la sociedad del conocimiento, de lo cual estoy profundamente convencido, nadie me parece mejor preparado que SCOR para aprovechar esta evolución, más aún cuando el reaseguro es verdaderamente una actividad basada en la combinación de un capital financiero y de un capital de conocimiento.

Mi conclusión es pues muy simple: estoy orgulloso y feliz de pertenecer al Consejo de SCOR y espero seguir haciendo lo posible para seguir defendiendo los intereses de los accionistas lo mejor que pueda”

COMENTARIO DE



**Carlo Acutis Consejero independiente
De SCOR SE (hasta mayo de 2011)**

Usted ha integrado el Consejo de Administración de SCOR en el año 2003. En estos últimos siete años el Grupo ha registrado grandes eventos/cambios ¿cuáles son los que más le han marcado?

El primer año ha sido el más complejo. En ese contexto, gracias a una total cohesión entre los miembros del Consejo, SCOR ha optado por la vía de la transparencia siendo consciente del riesgo de reducir posteriormente la confianza del mercado financiero, ya seriamente comprometida.

Este comportamiento está en la base de la actual y bien merecida credibilidad del Grupo. Desde entonces, se han cumplido todos los objetivos planteados.

¿Qué imagen del Grupo tiene usted hoy?

El Grupo opera a través de diferentes “hubs”, lo cual, permite un justo equilibrio entre la centralización de funciones estratégicas y la delegación de responsabilidades operativas. De ello deriva la maximización de la motivación de la dirección.

Esto no dejará de seguir teniendo un impacto positivo sobre la futura evolución del Grupo frente a sus competidores.

Comités del Consejo de Administración

COMITÉ ESTRATÉGICO

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

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

El Presidente del Comité puede convocar a cualquier empleado o directivo que esté en condiciones de aportar una aclaración pertinente para la buena comprensión de un punto 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 2011, el Comité Estratégico se ha reunido tres 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 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, Guylaine Saucier, Jean-Claude Seys y Daniel Valot. Todos los miembros de este Comité son independientes. De acuerdo con su Reglamento Interno, el Comité está integrado por tres a cinco miembros designados por el Consejo de Administración de la Sociedad y elegidos entre los Consejeros y el Auditor, de acuerdo con los principios de gobierno de empresa de las sociedades cotizadas de diciembre de 2008, elaborado por AFEP y MEDEF. La duración de su mandato coincide con la de su mandato de Consejero o de Auditor.

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

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

El Comité de Cuentas y de Auditoría tiene un Reglamento Interno que combina dos misiones fundamentales:

- Misión contable, que comprende, en particular, el análisis de los documentos financieros periódicos, el examen de la pertinencia de las opciones y de la buena aplicación de los métodos contables, el examen del tratamiento contable de cualquier operación significativa, el examen del perímetro de las sociedades consolidadas, el examen de los compromisos fuera de balance, la dirección de la selección y remuneración de los Auditores de

Cuentas, el control de cualquier documento de información contable y financiera antes de que éstos se hayan hecho públicos.

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

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 2011, éste ha procedido a la consulta de los Auditores de Cuentas, del Director Financiero Grupo (Group Chief Financial Officer) con motivo del examen de las cuentas anuales, así como del responsable de la auditoría interna. El examen de las cuentas por parte del Comité de Cuentas y de Auditoría ha sido acompañado de una presentación de los Auditores de Cuentas que destaca los puntos fundamentales de sus trabajos, los resultados, las opciones contables consideradas, así como de una presentación del Director Financiero Grupo (Group Chief Financial Officer) que describe la exposición a los riesgos y los compromisos significativos fuera de balance de la empresa.

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

En el transcurso de sus cuatro reuniones en el año 2011, 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, revisión anual de los trabajos de los Comités de Auditoría de las filiales del Grupo, revisión anual de las normas y referencias Grupo (Group Policies, Group Guidelines).

COMITÉ DE REMUNERACIONES Y DE NOMBRAMIENTOS

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

Los cuatro Consejeros miembros del Comité son independientes.

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

El Comité se ha reunido cinco veces en el año 2011. 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 se ha concentrado en 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. También ha procedido a una revisión de las dietas de asistencia y de los gastos de los Consejeros del Grupo.

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

COMITÉ DE RIESGOS

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

Todos los miembros del Comité son independientes.

La misión del Comité es identificar los riesgos importantes a los cuales el Grupo está expuesto, tanto en el activo como en el pasivo, y garantizar que los medios de seguimiento y de gestión de estos riesgos han sido aplicados; examina los principales riesgos del Grupo y la política de Enterprise Risk Management (ERM). En el transcurso del año 2011, el Comité de Riesgos se ha reunido cinco veces y ha estudiado, principalmente, los temas siguientes: análisis de las principales exposiciones y de los principales riesgos del Grupo, apetito por el riesgo, política de retrocesión y emisión de obligaciones Catástrofes, solvencia y proyecto de cambio a Solvencia II, 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.

AUDITORES DE CUENTAS

Auditores de Cuentas titulares

MAZARS

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

Tour Exaltis – 61, rue Henri Regnault

92075 La Défense Cedex

CRCC de Versailles

ERNST & YOUNG Audit

Representado por el Señor Guillaume Fontaine

Tour Ernst and Young

11, Faubourg de l'Arche
92037 Paris la Défense Cedex
CRCC de Versailles

Audidores de Cuentas suplentes

Señor Charles Vincensini
Picarle et Associés

Comité Ejecutivo del Grupo SCOR



Denis Kessler,
Presidente Director General de SCOR SE

De nacionalidad francesa, Denis Kessler (59 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 al Grupo SCOR el 4 de noviembre de 2002 en calidad de Presidente Director General.



Julien Carmona,
Chief Operating Officer de SCOR SE

Julien Carmona (41 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 Asesor 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 a 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 (42 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) como practicante en finanzas en Londres. En 1997, integra la auditoría interna y el consulting group de GE, con funciones en diferentes entidades de GE en las Américas, Europa y Asia-Pacífico. En el año 2001, Paolo De Martin es nombrado Executive Manager de GE Capital Europe, antes de incorporarse a GE Insurance Solutions como Financial Planning and Analysis Manager de las actividades de reaseguro de Daños y Responsabilidades. En el año 2003, es nombrado Director Financiero de GE Frankona Group, luego, en julio de 2006, es Director Financiero de Converium. En septiembre de 2007, Paolo De Martin es nombrado Director Financiero Grupo de SCOR SE.



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

Benjamín Gentsch (51 años), de nacionalidad suiza, es titulado en dirección de la Universidad de St. Gallen, donde se ha especializado en seguros y en risk management. Entre 1986 y 1998 ha desempeñado varios cargos en Union Reinsurance Company, en la cual, entre 1990 y 1998 ha dirigido la suscripción de Contratos en Asia y en Australia. En 1998, se incorporó a Zürich Re al frente de la suscripción internacional y de la consolidación de la Sociedad en Asia, Australia, África y América Latina. Asume la supervisión del departamento de reaseguro “Global Aviation” y el desarrollo del departamento “Global Marine”. En septiembre de 2002, Benjamín Gentsch es nombrado Director General de Converium Zürich, luego, Vicepresidente Ejecutivo a cargo de Especialidades. En septiembre de 2007, es nombrado Director General (Chief Executive Officer) de SCOR Switzerland y Director General Adjunto 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 (42 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 en su filial británica donde se ocupa de tarificación y de evaluación. Desde el año 2003, dirige el servicio de actuariado y contabilidad de la sociedad Revios. Entre los años 2003 y 2007, Frieder Knüpling dirige el servicio Corporate Actuarial Department bajo la responsabilidad del Chief Risk Officer. En diciembre de 2008 es nombrado Deputy Chief Risk Officer de SCOR y en mayo de 2009 miembro del Comité Ejecutivo (Vorstand) de SCOR Rückversicherung (Deutschland) AG. En julio de 2010, es nombrado “Deputy Chief Executive Officer” de SCOR Global Life SE. Es miembro de la Asociación Alemana de Actuarios, DAV (Deutsche Aktuarvereinigung).



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

Gilles Meyer (54 años) tiene doble nacionalidad francesa y suiza y es titulado de una escuela de comercio francesa. Es titular de un MBA del GSBA de Zurich. Gilles Meyer ha iniciado su carrera como suscriptor en Swiss Re antes de incorporarse en Bâle al Departamento Facultativo de la sociedad La Baloise. Después de 23 años de experiencia en reaseguro de contratos y facultativos, Gilles Meyer ha sido Director General de Alea Europe entre los años 1999 y 2006, a cargo, a su vez, del reaseguro de Daños y del reaseguro de Vida, y desde el año 2005 hasta el 2006 ha sido Director de Suscripción del Grupo de Alea. Se ha incorporado al Grupo SCOR en enero de 2006 y ha dirigido los mercados germanófonos de SCOR Global P&C SE con base en Hannover, Bâle y Winterthur. Ha sido nombrado Responsable de la Business Unit 1 de SCOR Global Life SE y miembro del Comité Ejecutivo del Grupo en noviembre de 2006, y luego, Director General Adjunto de SCOR Global Life SE en septiembre de 2007. En febrero 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 (54 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, Víctor Peignet ha sido nombrado Responsable del conjunto de las operaciones de Reaseguro de Daños de SCOR Global P&C SE. Actualmente, es Director General de SCOR Global P&C SE.



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

Ciudadano americano, Paul Rutledge (60 años) es titulado en Matemáticas en la Universidad Duke y ha seguido estudios superiores en ciencias actuariales en la Universidad Northeastern. Es miembro de la Society of Actuaries, y de la American Academy of Actuaries. Paul Rutledge tiene más de 30 años de experiencia en el sector del seguro y del reaseguro. Ha sido Presidente de Transamerica Reinsurance desde su llegada a la sociedad en el año 1998 hasta agosto de 2011. También ha integrado los Consejos de Administración de Transamerica International Re (Bermudas) Ltd. y de Transamerica International Reinsurance Ireland Limited. Antes de incorporarse a Transamerica Reinsurance, ha sido Presidente Director General de Life de Virginia, una actividad de seguro de Vida de GE Capital Services. Anteriormente había ocupado diferentes puestos de responsabilidades en empresas del Grupo Torchmark, entre ellas, Liberty National, Torchmark Holdings y United Investor Life.



Philippe Trainar,
Chief Risk Officer de SCOR SE

Philippe Trainar (58 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 la Comisión de Análisis y de gestión de riesgos de la Fédération Française des Sociétés d'Assurance (FFSA). Es miembro del Comité Científico de la Autorité de Contrôle Prudentiel del Consejo de Análisis Económico junto al Primer Ministro, y de la Comisión Económica de la Nación. Por otra parte, Philippe Trainar ha realizado varios trabajos científicos sobre el riesgo, el seguro, la solvencia y la economía, que han sido publicados en revistas científicas, como el Journal of Risk and Insurance, los Geneva Papers, Economie & Statistique, así como en la revista Risques.



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

De nacionalidad francesa, François de Varenne (45 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.



**La responsabilidad social y
medioambiental en SCOR**



EL CAPITAL HUMANO

La política de recursos humanos de SCOR se basa en sus valores de empresa y se integra en el plan estratégico trienal "Strong Momentum V1.1". Al final del año 2011, el Grupo contaba con 2 040 colaboradores en el mundo (salvo ReMark).

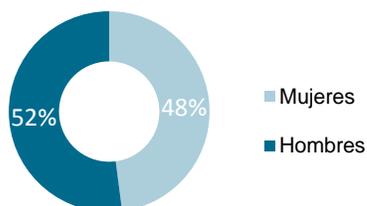
Los valores de empresa, así como los principales ámbitos de competencia esperados de los empleados reflejan nuestro compromiso con respecto a las partes interesadas del Grupo: nuestros accionistas, nuestros clientes, nuestros empleados y la sociedad en su conjunto.

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

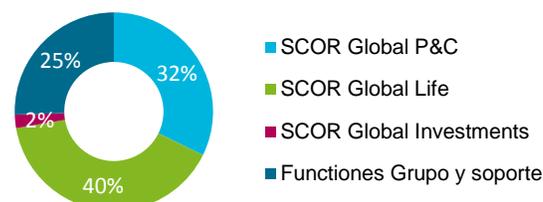
- la rentabilidad, vinculada a la transparencia, a la coherencia, a la responsabilidad y a la credibilidad;
- la experiencia, vinculada a la calidad, a la confianza, a la innovación, al compromiso y a la integridad;
- la excelencia operativa, vinculada a la competencia leal, a la movilidad, al leadership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

Información en cifras Grupo

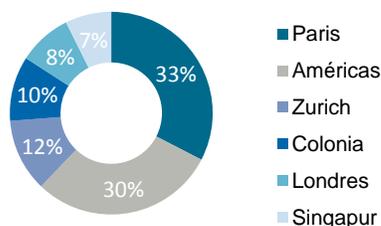
Reparto del personal por sexo



Reparto del personal por entidad



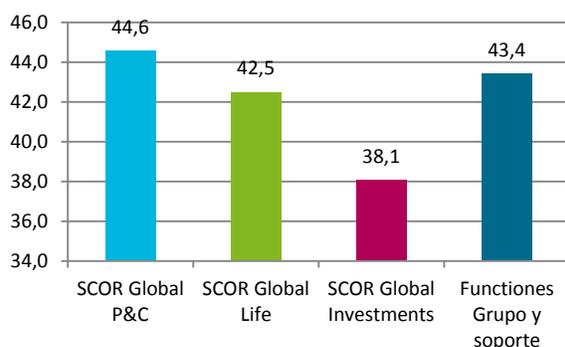
Reparto del personal por Hub



Reparto del personal por unidad de negocios



Edad media de los empleados por entidad



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 estudiantes en prácticas, forma parte de nuestra política de contratación y de integración. Con el propósito de compartir su competencia y de formar a las nuevas generaciones, SCOR acoge regularmente a cursillistas y estudiantes en prácticas procedentes de grandes escuelas de ingeniería, de comercio y a aquellos que siguen cursos universitarios tan diversos, como actuariado, finanzas, contabilidad, derecho.

SCOR también acoge a los V.I.E. (Voluntariado Internacional en Empresas) en los diferentes Hubs y sedes 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 contratados proceden de este vivero de potenciales y de competencias.

Además, SCOR ha establecido relaciones estrechas 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. SCOR también ha reforzado sus vínculos con la École Nationale de la Statistique et de l'Administration Economique (ENSAE) siendo su copartícipe en la ceremonia de entrega de diplomas de la promoción 2011.

Por otra parte, el Grupo asigna particular importancia a la integración y al desarrollo de cada uno de sus colaboradores en materia de gestión individual de las carreras.

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.

Por ejemplo, en el Hub de Paris, el “DISCORvery Meeting” reúne cada año a todos los colaboradores recientemente contratados favoreciendo así el encuentro y el intercambio entre los empleados de diferentes procedencias y de múltiples competencias.

Formación y gestión de carreras

En el año 2011, 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 sedes 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. También es objeto de revisiones regulares por parte de la dirección y de la auditoría interna.

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.

En el formato de un balance social individual, cada empleado de SCOR ha podido disponer al inicio del año 2012, de un detalle de los elementos de su remuneración directa y diferida, en forma comparativa y simultánea, entre los años 2010 y 2011.

Desde el año 2006, SCOR ha puesto en marcha el sistema del “Partnership” destinado a los empleados poseedores de competencias importantes que ejercen, en particular, funciones clave. El Partnership está 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 y que puede representar entre el 20 y el 80% del salario fijo. Este bonus se basa, por una parte, en el resultado individual, y por otra parte, en el resultado colectivo del Grupo (ROE).

En el año 2011, el Grupo ha puesto en marcha nuevamente un plan de asignación gratuita de acciones bajo condiciones de resultados a favor de los Partners y un plan de asignación de opciones sobre acciones destinado a los Partners poseedores de mayores responsabilidades, también bajo condiciones de resultado. Asimismo, se han asignado 100 acciones gratuitas a los empleados del Grupo con contrato de duración indeterminada. Esta asignación ha sido proporcional al resultado individual demostrado y evaluado en la entrevista de evaluación y de desarrollo (EDAD).

Además de estos dos planes de asignaciones, en el año 2011, el Grupo ha puesto en marcha para un número restringido de Partners, un nuevo dispositivo de remuneración denominado Long Term Incentive Plan (LTIP) que traduce el propósito del Grupo SCOR de continuar la puesta en marcha de dispositivos de remuneración acordes con las mejores prácticas del mercado a fin de implicar y asociar a los colaboradores clave al desarrollo a largo plazo del Grupo. Este plan está basado en el modelo SCOR del plan de acciones de resultado pero sobre un período más largo de adquisición. Éste también está sujeto a condiciones de resultados comunes a los otros planes de acciones aplicados por SCOR, a una condición de resultado de mercado basada en la comparación del Total Shareholder Return (TSR) de SCOR con el de un grupo de pares sobre dos períodos de, respectivamente, 3 y 6 años (entre 2011 y 2014 y entre 2014 y 2017).

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 reafirmó 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) con 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 y más años, contribuyendo al mantenimiento o a la recuperación de la actividad profesional adaptada a los correspondientes empleados.

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

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

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 empleados de más de cincuenta y cinco años.

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

Un Grupo de más de 2 000 colaboradores

El ejercicio 2011 también ha estado marcado por la adquisición, por parte de SCOR, de la cartera de Mortalidad de Transamerica Re. La dirección de recursos humanos, en el Grupo y en cada Hub ha estado particularmente implicada en la recuperación del equipo muy eficaz encargado de esta actividad en el Grupo Aegon, y ello, desde antes de la firma del contrato de adquisición de la actividad (abril de 2011).

Si bien en algunos países los antiguos colaboradores de Aegon han sido objeto de una transferencia automática de su contrato de trabajo a SCOR, no ha ocurrido lo mismo en todas partes: en Estados Unidos, en particular, SCOR ha realizado una “re-contratación” masiva (re-hiring) de los empleados de Transamerica Re. El equipo de dirección conducido por Paul Rutledge, ha dado su acuerdo para integrarse en SCOR en el momento de la adquisición. Así pues, más del 99% de los empleados (poco menos de 400) han aceptado la integración en SCOR y se han incorporado a sus equipos. Evidentemente, esta adhesión ha reafirmado y hecho posible el proyecto de integración de esta actividad en el seno de SCOR.

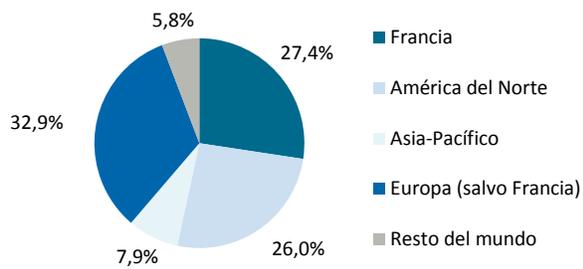
En el momento de la finalización de la adquisición de la cartera de Transamerica Re, al inicio del mes de agosto de 2011, las reuniones colectivas y preparatorias organizadas por SCOR desde el final de la primavera y el comienzo del verano en todas las localidades geográficas, con la Dirección de Transamerica Re, la de SCOR Global Life, las direcciones de recursos humanos localmente implicadas, la dirección y los equipos afectados, han permitido la preparación de los diferentes actores en las mejores condiciones en la fase activa de la integración operativa en el Grupo.

Desde la finalización de la transacción, el 9 de agosto de 2011, se ha organizado un seguimiento de los diferentes empleados, más particularmente, en Europa, donde cada empleado ha tenido la oportunidad de ser personalmente recibido por la dirección de SCOR Global Life y por los equipos de Recursos Humanos con el objetivo de definir las movilidades internas más adecuadas. Para algunos colaboradores procedentes de Transamerica Re, ésta ha sido la ocasión de aprovechar las perspectivas ofrecidas por SCOR y orientarse a ramos a veces diferentes de aquellos en los cuales ejercían hasta entonces su competencia (auditoría, control de gestión, etc.). Estas evoluciones también han sido objeto de los acompañamientos necesarios en materia de formación.

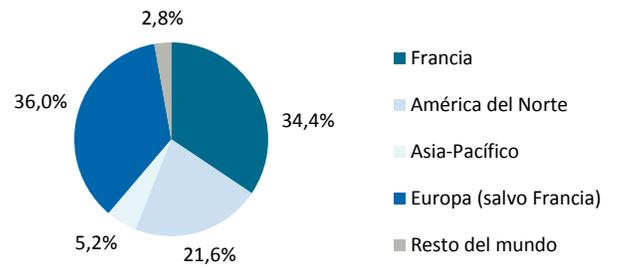
Gracias a la acción realizada en los diferentes Hubs, la casi totalidad de los colaboradores procedentes de Transamerica Re, desde el otoño de 2011 ha dispuesto de una transparencia completa con respecto a su futuro en SCOR.

Esta integración rápida de los colaboradores que se incorporaron a SCOR con motivo de esta compra de cartera ha permitido al Grupo su focalización sin demora sobre los objetivos definidos en el plan “Strong Momentum V1.1”.

Reparto del personal 2011 por nacionalidad



Reparto del personal 2011 (Partners) por nacionalidad



COMENTARIO DE



**Zaira Goodman, Responsable de Recursos Humanos, SGLA
(Charlotte, Carolina del Norte, Hub Américas)**

“Consideramos que en el año 2011, los colaboradores han dado más de 1 700 horas”

SGLA está muy comprometida en la vida social local. ¿Por qué razón?

La entrega y la beneficencia forman parte de nuestros valores clave. Por otra parte, vivimos en una región en donde el espíritu filantrópico está muy desarrollado. Como empresa, estamos convencidos de que es importante estar muy comprometidos en la vida local, pues esto permite reforzar no solamente la comunidad en su conjunto, sino también el espíritu de equipo en el seno de SGLA.

Uno de nuestros principales programas sociales consiste en una asociación con la escuela primaria pública Walter G. Byers, cuyo número de alumnos sin techo es muy elevado. El Grupo apoya también a otros organismos de caridad como United Way y Arts & Science Council. Las campañas anuales de recolección de fondos a favor de estos organismos son muy populares en SGLA; en efecto, éstas favorecen el espíritu de equipo y la colaboración entre nuestras diferentes entidades.

Nuestros colaboradores son también muy activos en diversos organismos de caridad sin fines de lucro, en particular, los bancos de alimentos, programas de viviendas de transición, campañas de donación de sangre organizadas por la Cruz Roja, así como movimientos destinados a la recolección de fondos para diferentes instituciones de carácter médico.

¿Usted cree que las empresas tienen suficientemente en cuenta su influencia en la vida local?

Como muchas empresas en Charlotte, asumimos nuestro compromiso social muy seriamente y estamos convencidos de que podemos marcar la diferencia por nuestra contribución a asociaciones de caridad y por la implicación de nuestros colaboradores. Consideramos que esta acción no es solamente justa, sino que también aprovechamos las ventajas que nos ofrece un marco de vida sano. Consideramos que en el año 2011, los colaboradores han dado más de 1 700 horas de su tiempo, es decir, según los cálculos, más de 50 000 Dólares. Recogemos los frutos de estos esfuerzos en el reconocimiento y la gratitud de los organismos, así como en la repercusión positiva en nuestros colaboradores que se dan cuenta de la importancia de su contribución..

¿Qué iniciativas ya vigentes en SGLA podrían ser aplicadas a escala del Grupo?

Muchos de nuestros programas podrían ser fácilmente aplicados en otras oficinas de SCOR. Por ejemplo, tenemos un comité gestionado por los colaboradores denominado “Conexiones” que organiza acciones de beneficencia destinadas a los empleados. Por otra parte, nuestro programa Give4Others permite a los colaboradores dedicar cuatro horas por mes a la beneficencia a favor de asociaciones sin fines de lucro a su elección. Por último, con un apoyo financiero completamos el tiempo dedicado por nuestros colaboradores y su firme compromiso.

UNA SOCIEDAD MEDIOAMBIENTAL Y CIUDADANA

La gestión medioambiental del Grupo SCOR : GREENSCOR

Si bien SCOR no es una sociedad industrial, el Grupo cuida mucho el control de su impacto sobre el medio ambiente. SCOR ha lanzado desde el año 2003, varias iniciativas dirigidas a ajustar sus actividades a diez principios ampliamente reconocidos, de los cuales, tres relativos al medio ambiente en el marco de su participación en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas. Como complemento de este compromiso, desde el año 2009 SCOR se ha asociado a los más grandes aseguradores y reaseguradores mundiales por la vía de la declaración de Kyoto de la Asociación de Ginebra, uno de cuyos mensajes destaca el propósito de los firmantes de reducir su huella medioambiental.

Como ilustración de este compromiso, el Informe Anual y el Documento de Referencia del Grupo 2011 no se imprimirán más. Estos informes estarán disponibles únicamente en una versión electrónica, es decir, una economía de 430 000 hojas de papel de formato A4.

La filosofía y el gobierno de la gestión

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

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

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

Esta gestión comprende tres dimensiones que el Grupo aborda progresivamente:

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

Principales realizaciones en el año 2011

Las orientaciones del Grupo en materia de preservación del medio ambiente en el año 2011, capitalizando los logros de los años anteriores, se han focalizado ante todo en torno a 4 grandes temas:

- la actualización de su protocolo de reporting medioambiental y la publicación de informaciones recogidas sobre el perímetro de consolidación contable en su informe de gestión;
- la adquisición de inmuebles de oficina con fines de explotación y de inversión, cuya realización y concepción han respetado un pliego de condiciones medioambiental;
- la formulación de los principios medioambientales del Pacto Mundial de las Naciones Unidas en los documentos de la política del Grupo con respecto al papel que se materializa en la difusión, entre otras formas, de informes anuales por medios electrónicos y el despliegue de una Gestión electrónica eficaz de documentos (GED) que debe permitir, en particular, la limitación de volúmenes de papel consumido;
- la promoción de los principios medioambientales del Pacto Mundial entre los colaboradores y los clientes del Grupo y la continuidad de la participación del Grupo en las iniciativas grupales relativas al ámbito del cambio climático y más ampliamente, del medio ambiente.

Primera publicación de indicadores medioambientales

SCOR ha continuado el desarrollo de su proceso de reporting medioambiental que debe permitirle gestionar mejor sus implantaciones dentro del respeto del medio ambiente y responder a las exigencias reglamentarias de reporting previstas en el Artículo 225 de la Ley del 12 de julio de 2010 sobre el compromiso nacional con el medio ambiente (denominada Grenelle 2) y aplazada un año. Sobre la base de una experiencia piloto realizada desde el año 2008 y renovada año tras año, SCOR ha decidido anticipar las obligaciones de transparencia que figuran en la Ley “Grenelle 2”, publicando en su informe de gestión que será presentado en la Junta General, las informaciones recogidas en un amplio perímetro. Además de la consolidación de las informaciones sobre el perímetro contable, SCOR también ha querido desde este año someter voluntariamente algunas de ellas, a la verificación por parte de un tercer organismo independiente.

Reducir la intensidad energética: inmobiliario y gestión de las implantaciones

SCOR ha continuado su política voluntarista de reducción de su huella medioambiental en sus principales implantaciones priorizando, en particular, para su explotación, la adquisición o el alquiler de inmuebles nuevos que respondan a criterios medioambientales exigentes. En el año 2011 se concretaron varias operaciones iniciadas en los años anteriores. En particular, se han llevado a cabo las operaciones siguientes:

- el Grupo se ha presentado como comprador del “10, Lime Street”, el inmueble de oficinas que acoge al personal londinense desde el año 2010 y cuya concepción ha sido considerada con una calificación muy buena según la norma estándar BREEAM (“BRE Environmental Assessment Method”);
- El nuevo inmueble de Colonia, propiedad del Grupo, ha obtenido la certificación “Green Building” en el marco del programa europeo epónimo. Esta certificación se basa en la utilización geotérmica de las capas freáticas, la aplicación de un sistema de refrigeración mediante activación de un núcleo de hormigón, así como el empleo sistemático de la calefacción urbana. A estos factores se agrega un método de

construcción ecológica destinada a aumentar la eficacia energética del edificio: 25 centímetros de aislamiento en la fachada, triple acristalamiento y persianas ultramodernas. El inmueble contará con un jardín de invierno, paredes vegetales, terrazas arboladas y un jardín;

- el inmueble del 5, avenue Kléber, del cual el Grupo se ha presentado como comprador y que será la sede social del Grupo y del personal parisino, ha obtenido la certificación “Alta Calidad” Medioambiental” en la fase de concepción y realización, así como la marca “Alta eficacia energética”. Esta doble certificación se refiere, en particular, a los resultados de eco-construcción, de eco-gestión, de comodidad y de salud de una operación de construcción. La auditoría de certificación ha destacado, en particular, algunos puntos importantes, como “la calidad de los espacios exteriores para los usuarios” con un “esfuerzo particular por el verdor del patio interior, benéfico para los futuros usuarios, pero también para el conjunto del barrio, y una frondosidad de los jardines interiores, los ambientes interiores y exteriores y los techados particularmente logrados”, así como una “obra verde en su conjunto” que testifica el bajo impacto medioambiental de la obra.

Con estas operaciones, y habida cuenta de ReMark, así como de la adquisición reciente de las actividades de Transamerica Re, la proporción del personal que ejerce su actividad en una implantación cuya concepción y realización han seguido un repertorio medioambiental será del 43% en el año 2012, año de la mudanza de las sedes de Paris y Colonia.

La gestión medioambiental emprendida por SCOR no se limita a la adquisición de inmuebles de oficina cuya realización está de acuerdo con el pliego de condiciones medioambiental. Para asociar más a sus empleados a su política medioambiental, el Grupo ha decidido extender estas iniciativas a la explotación de los locales ocupados. Además de la sede de Zurich, cuya explotación hace varios años que ha sido certificada ISO 14001, las sedes de Colonia y de Paris aplicarán respectivamente los repertorios EMAS (“Eco-management and Audit. Scheme”) y “Alta calidad Medioambiental” explotación. Las auditorías de certificación se realizarán en el transcurso del año 2012.

En materia de inmobiliario no residencial exclusivamente destinado a fines de inversión, el Grupo ha superado los objetivos que se había propuesto el año anterior:

- por una parte, las operaciones de auditoría energética han continuado en Francia; a los 6 000 m2 auditados en el año 2010, se agregaron 10 000 m2 suplementarios en el año 2011. El 13% del parque inmobiliario francés en poder del Grupo para fines de inversión, goza ya de una auditoría energética. Estas auditorías permiten identificar los escenarios de mejora del consumo energético y de disminución de los gases con efecto invernadero;
- por otra parte, SCOR ha procedido a la adquisición de “Green Office” en Meudon, uno de los primeros inmuebles terciarios de energía positiva de esta superficie en Francia. Este inmueble combina soluciones económicas en energía con la producción de energías renovables, para satisfacer las propias necesidades de su explotación. Este edificio, particularmente inteligente, con paneles fotovoltaicos, así como una central de cogeneración biomasa, ofrece buenos resultados: una economía de consumos de energía del 65% con respecto a la regulación térmica 2005 y una emisión de 400 toneladas de CO2 menos por año que un edificio tradicional. La central fotovoltaica compuesta de 2 800 paneles repartidos en todas las superficies disponibles del edificio permite producir 450 000 KWh/año. El excedente de energía

producida es vendido a EDF según la tarifa aplicada a los paneles integrados arquitecturalmente, como es el caso del “Green Office”..

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

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

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

Promover los principios medioambientales del Pacto Mundial y reforzar la participación del Grupo en las iniciativas de grupos de estudio y reflexión

La promoción de los principios medioambientales del Pacto Mundial de las Naciones Unidas

Com su adhesión al Pacto Mundial de las Naciones Unidas, desde el año 2003 SCOR ha decidido promover entre sus colaboradores y sus socios, los 10 principios que constituyen dicho Pacto.

En el año 2011 se han promovido varias iniciativas destinadas al conjunto de los colaboradores del Grupo o a grupos clave:

- sesiones de formación en el Código de Conducta del Grupo para destacar los principios del Pacto Mundial y cerciorarse de su difusión en el conjunto de los colaboradores;
- mención de los principios medioambientales del Pacto como preámbulo de la guía de suscripción de los riesgos de contaminación y de responsabilidad medioambiental.

Al mismo tiempo, el Grupo utiliza diferentes medios para sensibilizar a sus colaboradores sobre los desafíos medioambientales (entrevistas en línea, diario interno) y sobre 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 ha participado en varias iniciativas de grupos de estudio, en particular, la llevada a cabo en el marco de la Asociación de Ginebra.

En el año 2009, el Grupo firmó la “declaración de Kyoto” lanzada bajo la égida de la Asociación de Ginebra de la cual SCOR es miembro. Por esta declaración SCOR se compromete a proseguir la reducción de su huella de carbono y a cumplir una función determinante en la lucha contra los riesgos vinculados al cambio climático, en particular, promoviendo la investigación sobre el riesgo climático, poniendo a disposición de sus clientes su conocimiento en la materia, reforzando la seguridad de las inversiones realizadas en las tecnologías débilmente emisoras de CO2 y cooperando con los poderes públicos. SCOR es también un miembro activo del CR+I working group de la Asociación de Ginebra, que ha sustituido a CC+I working group y cuyo objeto es participar en la reflexión sobre la contribución del seguro al desarrollo sostenible aumentando la resistencia de las sociedades a los riesgos climáticos y a los eventos graves.

Por otra parte, SCOR ha renovado su participación en el Club Tendencias Carbono creado en el año 2007 por iniciativa común de CDC Climat Recherche, de BlueNext y de Météo-France. SCOR ha renovado su adhesión a AGRION, una red mundial que reúne a las empresas vinculadas a la energía, a los “Cleantechs”, a las materias primas, a la movilidad, a la gestión urbana y al desarrollo sostenible.

Aprovechando las enseñanzas derivadas de esta implicación, SCOR, en compensación, dedica recursos intelectuales, humanos y financieros a la difusión de su conocimiento a sus clientes, en forma de seminarios, pero también, más ampliamente, por medio de sus publicaciones en las colecciones Focus, SCOR Paper, Technical Newsletter... Esta interacción con la industria del seguro, enfocada desde el ángulo medioambiental con el tema del cambio climático, es creciente:

- en el año 2010, el tema central se ha referido 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”);
- en el año 2011, se ha puesto el acento en las energías renovables con la organización de un seminario Campus sobre este tema y la publicación a principios del año 2012 de un número especial en la colección Focus (“The risks and challenges of renewable energy in a fast changing environment”).

Asimismo, en el marco del SCOR Global Risk Center, el Grupo ha apoyado la publicación de la síntesis de un estudio realizado por uno de sus colaboradores sobre el tema de los créditos carbono (“EU regulation of greenhouse gas emissions: what solutions can insurance companies offer industry?”).

Lucha contra la corrupción y el blanqueo

De acuerdo con los principios del Pacto Mundial de las Naciones Unidas, SCOR presta particular atención a la lucha contra la corrupción. El Código de Conducta del Grupo formula un principio de tolerancia cero con respecto a estas tentativas, en coherencia con la ausencia de apetito por los riesgos operativos. Esta búsqueda de un nivel de conformidad absoluta con las normas y regulaciones vigentes ha inducido al Grupo a reforzar su marco de referencia desarrollando estos principios y precisando más el comportamiento esperado de sus empleados en una política específica de lucha contra la corrupción (SCOR Group Anti Bribery Policy).

Esta política establece determinadas orientaciones para permitir a los colaboradores del Grupo la solución de las cuestiones de deontología y de derecho aplicables en el ámbito de la lucha contra la corrupción. Se destaca, en

particular, la aceptación de regalos, las estancias fuera, las invitaciones a eventos, las comisiones ocultas, así como las diligencias necesarias antes de emprender las operaciones de apoyo a obras de caridad, o más particularmente, de mecenazgo. Un capítulo especial está dedicado a las relaciones con personas que representan la fuerza pública, así como a la financiación de partidos políticos.

Para cerciorarse de la buena difusión de estos principios, los equipos responsables de su conformidad integran esta política en su programa de formación interna que regularmente es ofrecido a los colaboradores clave en el seno del Grupo.

Apoyo a la investigación

Desde hace muchos años SCOR ha manifestado su compromiso a favor de la investigación y del conocimiento siendo éste uno de los ejes de su política RSE.

La promoción de las ciencias actuariales

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

En el año 2011, los premios se concedieron en cuatro países: Alemania, Francia, Italia y Reino Unido. La celebración del premio del actuariado en Francia, organizada en unión con el Instituto de Actuarios, tuvo lugar en París en presencia de más de 500 profesionales.

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

En el año 2012, también se otorgará un premio del actuariado en España para el conjunto de la Península Ibérica. Por otra parte, en el primer trimestre del año 2012, se entregará el premio SCOR Fellowship para Suiza, el cual consiste en una beca de investigación en ciencia actuarial y en matemáticas aplicadas a las finanzas.

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.

Centros de investigación de SCOR Global Life

SCOR promueve también 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. Estos centros trabajan en estrecha colaboración con organismos de investigación externos, como la Fondation Assman-Stiftung en Alemania (enfermedades cardiovasculares) y el equipo de la Universidad Pierre et Marie Curie en el Hospital Pitié-Salpêtrière para sus trabajos de investigaciones sobre el virus de la inmunodeficiencia humana (VIH).

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

La investigación económica y su aplicación al seguro

En el marco de la Fundación del Riesgo, SCOR financia una cátedra dedicada a un importante proyecto de investigación sobre el equilibrio de los mercados de riesgo, en particular, los riesgos punta y sobre el valor económico que crean estos mercados. Este proyecto, realizado con el Instituto de Economía Industrial (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 Fundación del Riesgo es uno de los polos más importantes de investigación sobre el riesgo en Europa en torno a numerosos ámbitos de competencia, como las matemáticas, la ciencia actuarial, la economía o también la ingeniería. Ésta reúne a grandes empresas, así como a laboratorios de investigación pertenecientes a instituciones académicas de gran renombre.

SCOR y la Fondation Jean-Jacques Laffont – Toulouse Sciences Economiques se han asociado para crear una cátedra dedicada a un proyecto de investigación sobre las evoluciones 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 eventos excepcionales (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 asociación permite a SCOR una colaboración estrecha con los mejores investigadores del mundo en finanzas, mejorando así su competencia en materia financiera.

Estas 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 Asociación de Ginebra, la cual, reúne a alrededor de 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 de seminarios que confrontan a responsables del sector, a poderes públicos y a 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 marzo de 2011, SCOR también ha celebrado un acuerdo con Nanyang Technological University (NTU) de Singapur para la creación del “Insurance Risk and Finance Research Center” en la Nanyang Business School (NBS). Este centro tiene como objetivo la promoción de la investigación aplicada en los ámbitos del seguro y de los riesgos asociados, y el establecimiento de una plataforma de intercambios y de proyectos de investigación propia en la región Asia-Pacífico. La NTU es una universidad mundialmente reconocida, en particular, por su competencia y sus investigaciones en el ámbito del seguro y de la ciencia actuarial. La NBS forma parte de las mejores escuelas de administración de la región Asia-Pacífico y es famosa por la calidad de sus investigaciones.

SCOR Global Risk Center

SCOR Global Risk Center representa una nueva forma del compromiso de SCOR a favor del conocimiento y de la ciencia de los riesgos. Este centro, dedicado a las disciplinas relativas al riesgo (matemáticas, actuariado, física, química, geofísica, climatología, sociología, derecho, economía, finanzas...) agrupan, por una parte los estudios y publicaciones realizadas o apoyadas por SCOR, y por otra parte, el conjunto de los recursos que SCOR quiere tener como referencia en estos ámbitos. Este centro se apoya en contribuciones de cualquier origen, sin exclusión. Al final del año 2011, SCOR Global Risk Center reunía alrededor de 500 referencias de origen interno y externo.

Publicaciones 2011 apoyadas y realizadas por SCOR que se encuentran en SCOR Global Risk Center

Publicaciones SCOR Global Life

- > Cardiomiopatía y cardiopatía después de los tratamientos médicos no cardiológicos
- > ¿Su empresa es operativa en materia de gestión de siniestros?
- > Inmunodeficiencia en el caso del VIH y de tratamientos inmunosupresores
- > Enfermedades graves – Panorama internacional del seguro

Publicaciones SCOR Global P&C

- > Técnicas fotovoltaicas; una nueva visión
- > El agua, un recurso industrial clave: entre riesgos y oportunidades
- > Lecciones que hay que extraer para el seguro: Gestión de riesgos y ramo Construcción en los seísmos de gran magnitud de los años 2010 y 2011
- > Gestión de eventos inesperados
- > Las mutaciones del paisaje marítimo mundial, su impacto sobre el (re)seguro marítimo
- > El desafío de la seguridad alimentaria y la función de las soluciones de seguro local y de microseguro en los países emergentes
- > Mercado francés y Responsabilidad Civil Automóvil: análisis 2010 de la indemnización del corporal grave

SCOR Papers

- > Regulación europea sobre las emisiones de gas con efecto invernadero: ¿qué soluciones pueden proponer al sector las compañías de seguros?

Cedric Wells

- > Un nuevo método de modelización de la Dependencia mediante un modelo extendido de conflictos corrientes

Alessandro Ferriero

- > ¿Por qué los franceses no suscriben más contratos de seguro de Dependencia?

Manuel Plisson

- > Modelización del riesgo operativo en el sector del seguro

Julie Gamonet

- > Prepararse para la llegada de Solvencia II: temas de discusión en la fórmula estándar

Michel Dacorogna, Ecaterina Nisipasu y Mathieu Poulin

Cátedra SCOR – Fundación del Riesgo

- > Competencia no exclusiva en caso de anti-selección

Andrea Attar, Thomas Mariotti y François Salanié

- > Seguro privado, social y autoseguro en el ramo de Dependencia: un análisis de economía política

Philippe De Donder y Pierre Pestieau

- > Repensar los modelos de estructura de refinanciación de la deuda

Jean-Paul Décamps y Stéphane Villeneuve

- > Los legados accidentales: un azote para los ricos; una bendición para los pobres

Helmuth Cremer, Firouz Gahvari y Pierre Pestieau

- > Examinar las hipótesis distributivas: un enfoque GMM

Christian Bontemps y Nour Meddahi

- > Elección de cartera y precio de los activos: las estadísticas comparativas de la aversión a la ambigüedad

Christian Gollier

> Falta de liquidez y otras cuestiones asociadas

Jean Tirole

> Riesgo moral colectivo, disparidades en términos de madurez y rescates sistémicos

Emmanuel Farhi y Jean Tirole

> Burbujas y liquidez

Emmanuel Farhi y Jean Tirole

Cátedra SCOR – Fundación Jean-Jacques Laffont

> Cómo los hedge funds manipulan la cotización de las acciones

Itzhak Ben-David, Francesco Franzoni, Augustin Landier y Rabih Moussawi

> Disparidades, optimización fiscal e inestabilidad financiera

Augustin Landier y Guillaume Plantin

> Hipótesis de la transferencia de riesgos: origen de los subprimas

Augustin Landier, David Sraer y David Thesmar

> Regular el riesgo sistémico mediante una estrategia centrada en la transparencia: compromiso en materia de publicación de datos

Augustin Landier y David Thesmar

> Vulnerabilidad de los bancos

Robin Greenwood, Augustin Landier y David Thesmar

> Ideas falsas sobre el coste medio ponderado del capital: las verdaderas repercusiones de la utilización de una tasa de descuento única

Phikipp Krüger, Augustin Landier y David Thesmar



SCOR en el mundo

Agenda de direcciones

SEDE



5 avenue Kléber
75795 Paris cedex 16
Francia
Tél. : +33 (0)1 58 44 70 00
Fax : +33 (0)1 58 44 85 00
Fax : +33 (0)1 46 98 76 70
www.scor.com
scor@scor.com
scorglobalp&c@scor.com

life@scor.com

AMÉRICAS

Barbados



SCOR Global Life Reinsurance Ltd

Golden Anchorage Complex
First floor
Sunset Crest
Saint James - BB 24014
Barbados
Tél. : +1 246 432 6467
Fax : +1 246 432 0297
E-mail : life@scor.com

Brasil



SCOR Reinsurance Escritorio de Representação no Brasil Ltda

Av. Paisagista José Silva de Azevedo Neto,
200, Bloco 4, Sala 404
Barra da Tijuca
Rio de Janeiro, RJ
CEP 22775-056
Brasil
Tel: +55 (21) 3613 9100
Fax: +55 (21) 3736 7004



SCOR Global Life U.S. Re Escritorio de Representação no Brasil Ltda

R.Luigi Galvani 70, suite 121
04575-020 Sao Paulo – SP
Brasil
Tél. : +55 11 5506 4166
Fax : +55 11 5506 6838
E-mail : br@scor.com

Canadá



SCOR Canada Reinsurance Company

Brookfield Place, TD Canada Trust Tower
161 Bay Street, Suite 5000
PO Box 615
Toronto, Ontario M5J 2S1
Canadá
Tél. : +1 (416) 869 3670
Fax : +1 (416) 365 9393
E-mail : ca@scor.com



SCOR Global Life Canada Representative office

Brookfield Place, TD Canada Trust Tower
161 Bay Street, Suite 5000
Toronto, Ontario M5J 2S1
Canadá
Tél. : +1 (416) 304 6536
Fax : +1 (416) 304 6574
E-mail : life@scor.com



SCOR Canada Compagnie de Réassurance

1250, bd René Lévesque Ouest
Bureau 4512
Montréal - Québec H3B 4W8
Canadá
Tél. : +1 (514) 939 1937
Fax : +1 (514) 939 3599



SCOR Global Vie Canada, Compagnie de Réassurance

1250, bd René Lévesque Ouest
Bureau 4510
Montréal - Québec H3B 4W8
Canadá
Tél. : +1 (514) 933 6994
Fax : +1 (514) 933 6435

Chile



SCOR Global Life Chile Ltda

Edificio Isidora Magdalena Norte
Magdalena 181, Piso 12,
Oficina 1201 Norte
7550055 Las Condes
Santiago
Chile
Tél. : +562 8874 900
Fax : +562 8874 903
E-mail : life@scor.com

Colombia



SCOR Reinsurance Company

Oficina de Representación en Colombia

Edificio Torre Samsung
Carrera 7 No. 113-43 Piso 18
Oficina 1806
Bogota
Colombia
Tél. : + 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
Tél. : +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
Tél. : +1 (212) 453 0103
Fax : +1 (212) 514 5185
E-mail : life@scor.com



SCOR Reinsurance Company
701, Brickell Avenue, Suite 1270
Miami, FL 33131-2800
Estados Unidos
Tél. : +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
Tél. : +1 (630) 775 7300
Fax : +1 (630) 775 0846
E-mail : us@scor.com



SCOR Global Life Americas
401 North Tryon street
Suite 800
Charlotte, NC 28202
Estados Unidos
Tél. : + 1 704 344 27 00
Fax : + 704 344 27 20
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
SCOR Global Life Australia Pty Limited**
Australian Branch,
Level 32, Australia Square
264, George Street
Sydney NSW 2000
GPO Box 3973
Australia
Tél. : +612 9276 3593
Tél. : +612 9276 3501
Fax : +612 9276 3500
E-mail : lifeaustralia@scor.com

China



SCOR SE Beijing Branch
Unit 121 7-1220, China World Office 1
No.1, Jian Guo Men Wai Avenue
Beijing 100004
China
Tél. : +86 (0) 1 10 6505 5238
Fax : +86 (0) 1 10 6505 5239
E-mail : cn@scor.com



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

Corea del Sur



**SCOR Reinsurance Asia Pacific
Pte. Ltd - Korean Branch**
25th Floor, Taepyeongro Building,
310 Taepyeong-Ro 2 GA
Chung-Gu, Séoul 100-767
Corea del Sur
Tél. : +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
1603-07 Shui On Centre
6-8 Harbour Road
Wanchai
Hong Kong
Tél. : +852 2864 3535
Fax : +852 2865 3413
E-mail : hk@scor.com



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

India



SCOR India

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

Japón



SCOR Services Japan Co. Ltd

5 F Kioicho Bldg.
33-12, Kioi-cho, Chiyoda-ku
Tokyo 102-0094
Japón
Tél. : +81 (0) 3 3222 0721
Fax : +81 (0) 3 3222 0724
E-mail : jp@scor.com
E-mail : 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
Tél. : +60 87 459 008
Tél : +(65) 6309 9450 / +(65) 6220 1730
Fax : +60 87 459 007
Fax : +(65) 6220 1202 /
+(65) 6309 9452
E-mail : sg@scor.com
E-mail : life@scor.com

Singapur



SCOR Global Life SE, Singapore

Branch

143 Cecil Street
#22-01/04 GB Building
Singapour 069542
Singapur
Tél. : +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
Singapour 069542
Singapur
Tél. : +65 6416 8900
Fax : +65 6416 8999
E-mail : sg@scor.com

Taiwan



SCOR Global Life SE

Taipei Representative Office

11 F/B, No. 167
Tun Hwa North Road
Taipei 105
Taiwan
Tél. : +886 2 2717 2278
Fax : +886 2 2713 0613
E-mail : life @scor.com

EMEA

(EUROPA, MEDIO Y PRÓXIMO ORIENTE, ÁFRICA)

Sudáfrica



SCOR Africa Limited

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

Alemania



SCOR Global Life Deutschland

Niederlassung der SCOR Global Life SE

SCOR Global P&C Deutschland

Niederlassung der SCOR Global P&C SE

Goebenstr. 1
50672 Cologne
Alemania
Tél. : +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 Vienne
Austria
Tél. : +43 1 5122771-100
Fax : +43 1 5122771-111
E-mail : life@scor.com

Bélgica



SCOR Global Life Belux
Boulevard Brand Whitlock, 87
1200 Bruxelles
Bélgica
Tél. : +32 (0) 2 740 25 65
Fax : +32 (0) 2 740 25 69
E-mail : life@scor.com

España



SCOR Global P&C SE Ibérica Sucursal
SCOR Global Life SE Ibérica Sucursal
Pº de la Castellana, 135 – Pl. 9ª
28046 Madrid
España
Tél. : +34 91 449 0810
Tél. : +34 91 799 1930
Fax : +34 91 449 0824
Fax : +34 91 351 7044
E-mail : life@scor.com
E-mail : es@scor.com

Irlanda



SCOR Global Life Reinsurance
Ireland Ltd
36 Lower Baggot Street
Dublin 2
Irlanda
Tél. : +353 16 14 51 51
Fax : +353 16 14 72 40
E-mail : life@scor.com



SCOR International Reinsurance
Ireland Ltd
2nd floor, IFSC House
Custom House Quay
Dublin 1
Irlanda
Tél. : +353 1673 8890

Fax : +353 1673 8899
E-mail : life@scor.com

Israel



SCOR Global Life
Amot Investment Building
2 Weitzman Street
64239 Tel Aviv
Israel
Tel: +972 (0)3 6883722
Fax: +972 (0)3 6883725
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 Milan
Italia
Tél. : +39 02 6559 1000
Fax : +39 02 2900 4650
E-mail : it@scor.com
E-mail : life@scor.com

Países Bajos



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

Reino Unido



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



SCOR UK Company Ltd
10 Lime Street
Londres EC3M 7AA
Reino Unido
Tél. : +44 (0)20 3207 8500
Fax : +44 (0)20 3207 8501

Rusia



SCOR Perestrakhovaniye
SCOR Global Life Moscow
Office center Sheremetievsky - 3rd Floor
10 Nikolskaya Street
109012 Moscou
Rusia
Tél. : +7 (495) 660 9386
Tél. : +7 (495) 660 9387
Fax : +7 (495) 660 9365
E-mail : ru@scor.com
E-mail : life@scor.com

Suecia



Sweden Reinsurance Co. Ltd
Member of the SCOR Global Life Group
Drottninggatan 82, 2 tr,
11136 Stockholm
Suecia
Tél. : +46 8 440 82 50
Fax : +46 8 440 82 72
E-mail : info@swedenre.se

Suiza



SCOR Global P&C SE, Paris, Zurich Branch

SCOR Global Life SE, Paris, Zurich Branch

General Guisan-Quai 26

8022 Zurich

Suiza

Tél. : +41 (0)44 639 9393

Fax : +41 (0)44 639 9090

E-mail : ch@scor.com

E-mail : life@scor.com



SCOR Switzerland Holding AG

General Guisan-Quai 26

8022 Zurich

Suiza

Tél. : +41 (0)44 639 9393

Fax : +41 (0)44 639 9090

