

**SCOR**  
INFORME ANUAL  
**2013**

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

## SUMARIO

1 - Mensaje del Presidente	7
2 - La situación económica en el año 2013	11
3 - La acción SCOR	14
4 - Agenda del año 2013	18
5 - La estrategia de SCOR	39
6 - Los tres motores del Grupo	43
7 - El gobierno de la empresa	65
8 - La responsabilidad social y medioambiental en SCOR	76
9 - SCOR en el mundo	90

### EL ARTE Y LA CIENCIA DEL RIESGO

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

Denis Kessler -  
Presidente Director General de SCOR SE

5º reasegurador mundial

Presencia mundial estructurada

en torno a **6 Hubs**

(Américas, Colonia, Londres, París, Singapur y Zurich),

**39 oficinas** en el mundo

Volumen de negocios 2013  
de **10300 millones de Euros**

∞ SCOR Global P&C 47% del volumen de negocios global

∞ SCOR Global Life 53% del volumen de negocios global

**2 315 colaboradores**

> 50 nacionalidades

> repartidas en 31 Países

Un **dividendo** propuesto  
para el ejercicio 2013 de

**1,3 Euros** por acción

Resultado neto récord de  
**549 millones de Euros en  
2013**

+ 31% con respecto al año 2012

> ROE de 11,5 %

Resultado anual de la acción SCOR de  
**+ 30% en el año 2013 y TSR del 36%**

(TSR = rentabilidad total para el accionista, es decir, la apreciación de la cotización de la acción + los dividendos pagados)

Más de **4 000 clientes** en el mundo



Balance total de  
**34 200 millones de  
Euros**  
al 31 diciembre 2013

La acción SCOR es cotizada  
en el Eurolist Paris

Más de  
**20 600 accionistas**

Cash flow operativo de  
**897 millones** de Euros  
al 31 de diciembre 2013

Estrategia de empresa equilibrada, en torno a tres  
motores potentes :

SCOR Global Life (reaseguro de Vida),  
SCOR Global P&C (reaseguro de No Vida)  
y SCOR Global Investments (gestión de activos)

# CIFRAS BÁSICAS

## Principales cifras básicas\*

(en millones de Euros)

Primas brutas emitidas	10 253
Ratio de costes	5,1 %
Rendimiento neto de los activos**	2,6 %
ROE anualizado	11,5 %
Resultado neto	549
Capitales propios	4 980
Ratio combinado de No Vida	93,9 %
Margen técnico de Vida	7,3 %

\* Como figura en el Documento de Referencia 2013

\*\* Habida cuenta de las depreciaciones en la cartera de acciones

Buen resultado de la acción	
Número de acciones en circulación	192 757 911
Beneficio por acción	2,96
Activo neto contable por acción	26,64
Cotización de la acción al 31/12	26,57 Euros

## Calificaciones de solidez financiera

STANDARD & POOR'S	Perspectiva positiva	A+
AM BEST	Perspectiva estable	a
MOODY'S	Perspectiva estable	A1
FITCH RATINGS	Perspectiva estable	A+

## Política de dividendo eficaz

	Dividendo (en Euros)	Tasa de distribución*
2013	1,3	44 %
2012	1,2	53 %
2011	1,1	62 %

\* Tasa de distribución calculada como el "total de los dividendos pagados" sobre el "resultado neto consolidado"

## 1. El mensaje del Presidente

## 2. La situación económica en el año 2013

## 3. La acción SCOR

## 4. La agenda del año 2013

## 5. La estrategia de SCOR

## 6. Los tres motores del Grupo

## 7. El gobierno de la empresa

## 8. La responsabilidad social y medioambiental en SCOR

## 9. SCOR en el mundo

## Mensaje del Presidente



Señoras, Señores, estimados Accionistas,

El año que acabamos de finalizar puede considerarse muy satisfactorio para el grupo SCOR.

**En el año 2013, SCOR ha seguido conjugando crecimiento, rentabilidad y solvencia, ofreciendo así un resultado sólido a sus accionistas.**

**Nuestro Grupo ha seguido creciendo.** Las primas brutas suscritas han progresado un 11,5% a tipos de cambio constantes, lo cual, nos ha permitido superar la línea simbólica de los 10 000 millones de Euros de suscripción. En gran parte, éste es el resultado de un crecimiento orgánico muy pujante. Hemos extendido nuestra huella en numerosos mercados de reaseguro en todo el mundo, ganando nuevos clientes, gestionando nuevos riesgos y haciendo progresar nuestra imagen y nuestra reputación.

**Nuestro Grupo ha generado una rentabilidad elevada, con un resultado neto récord de 549 millones de Euros, y un alza del 31% con respecto al año 2012 y un rendimiento del 11,5% sobre los capitales propios.**

Hemos registrado resultados técnicos sólidos, tanto en el reaseguro de Vida con SCOR Global Life, como en el reaseguro de Daños con SCOR Global P&C. Hemos generado un cash flow operativo muy importante, de 897 millones de Euros con un alza del +18% con respecto al ejercicio anterior. A pesar de la persistencia de un entorno financiero desfavorable, causado por políticas monetarias muy acomodaticias de los bancos centrales, SCOR Global Investments ha logrado buenos resultados en varias clases de activos, manteniendo una gestión bajo el signo de la prudencia.

**Al mismo tiempo, nuestro Grupo ha consolidado su solvencia.** El ratio de solvencia de SCOR calculado por nuestro modelo interno se sitúa en el 221%. Conjugando, en particular, nuestra política de gestión de riesgos, el desarrollo controlado del Grupo, la expectativa de nuestros objetivos, la gestión prudente de nuestras inversiones y la gestión activa de nuestro capital, este nivel de solvencia ha decidido a la agencia Standard & Poor's a elevar a "positiva" la perspectiva de nuestra calificación A+.

**Al final, los resultados del Grupo han sido muy favorablemente acogidos por los mercados financieros, con un rendimiento total para nuestros accionistas del 36% durante el año.** SCOR confirma así su capacidad para ofrecer un rendimiento total elevado (una media del 10,8% en el período 2005-2013) y levemente volátil, lo cual, constituye el núcleo de nuestra propuesta de creación de valor.

**Varios desarrollos importantes han marcado el año 2013.**

Este año ha sido excepcionalmente activo en todos nuestros ámbitos de actividad. Entre estos desarrollos más destacados, citamos: 1) la confirmación del éxito de nuestro sindicato de los Lloyd's Channel 2015, creado hace 3 años; 2) la adopción en reaseguro de Vida de varias disposiciones financieras complejas destinadas a ayudar a algunos clientes a mejorar su solvencia; 3) la multiplicación de contratos innovadores que cubren los riesgos de Longevidad; 4) el fortalecimiento claro, progresivo y controlado de nuestro fondo de comercio en el mercado del reaseguro de Daños americano; 5) la puesta en marcha exitosa de una iniciativa dirigida al desarrollo de nuestras relaciones comerciales con los aseguradores globales.

La adquisición de Generali US, unida al crecimiento orgánico de nuestra cartera, nos ha permitido ascender al primer nivel del reaseguro de Vida en Estados Unidos, sin recurrir a los accionistas para la financiación de esta operación. Su integración, que goza de la experiencia acumulada por SCOR en anteriores adquisiciones, se desarrolla de forma particularmente satisfactoria.

Para mantener y acelerar nuestros desarrollos, su empresa ha invertido mucho en nuevos instrumentos para mejorar su suscripción y su gestión

Mencionemos en cualquier orden: 1) nuestro modelo interno, destinado a la cuantificación de los riesgos; 2) nuestra Cat platform, que permite el seguimiento de la exposición del Grupo a las catástrofes naturales; 3) nuestro sistema contable mundial integrado One ledger; 4) el instrumento de suscripción facultativa Forewriter para la gestión de grandes riesgos de empresas; 5) la nueva versión de Velogica en Estados Unidos, que ofrece a SCOR un avance importante en la utilización del Big Data... y esta lista de proyectos en curso no es exhaustiva.

Asimismo, nuestro Grupo ha sido particularmente activo en la gestión de sus protecciones y de su capital, con el doble objetivo de optimizar la rentabilidad de los capitales propios y de consolidar su solvencia. La financiación de la adquisición de Generali US se ha realizado, en particular, mediante la emisión de una deuda híbrida en el mercado financiero suizo. Hemos protegido al Grupo contra el riesgo de una pandemia, mediante la emisión, en septiembre de 2013, de un mortality bond de 180 millones de Dólares. Hemos renovado, mejorándolo significativamente, nuestro sistema innovador de capital contingente, que representa una fuente de capital sumamente eficaz y competitiva en términos de coste. Al final del año 2013 hemos puesto en marcha un sidecar para ampliar, gracias a los mercados financieros, nuestra capacidad de suscripción, en particular, en materia de catástrofes naturales.

**Nuestro entorno evoluciona: dos desarrollos destacados de los mercados de reaseguro merecen ser mencionados.**

El primer fenómeno está muy a nuestro favor. En inglés, se utilizan dos términos para describirlo: bien sea el tiering,, o bien, la bifurcation. En francés puede utilizarse el término "segmentación".

Nuestros clientes aseguradores, las cedentes – en particular, las de dimensión global o regional -, modifican su comportamiento con respecto al reaseguro.

Algunas de ellas, optimizan su demanda de reaseguro y buscan globalizarla, pero sobre todo, limitan el número de sus reaseguradores seleccionándolos cuidadosamente. Desean, cada vez más, tener un núcleo duro de reaseguradores de dimensión global presentes en casi todo el mundo y que ofrezcan una amplia gama de productos y de servicios de reaseguro. Gracias a todos los progresos que su empresa ha realizado, figuramos ya en ese primer círculo de reaseguradores que disponen de un acceso privilegiado a los clientes. Los buenos resultados registrados por SCOR en las renovaciones de enero de 2014 en reaseguro de Daños lo confirman, con un crecimiento de primas del 5% y una rentabilidad acorde con los objetivos fijados.

El segundo fenómeno es más problemático: se trata de lo que, entre los mercados financieros y el mercado del reaseguro, denominamos la "convergencia". Muchos inversores buscan el rendimiento debido a la debilidad actual de los tipos de interés de las obligaciones y, además, prefieren los rendimientos no correlativos con el resto de su cartera. Así, muchos de ellos vuelven al mercado del reaseguro invirtiendo en los ILS ((Insurance Linked Securities). De este modo, ofrecen capacidades nuevas que se traducen en presiones tarifarias bajistas. Éste será, particularmente, el caso mientras perduren las actuales políticas monetarias. En nuestro Grupo, emitimos los ILS para retroceder en los mercados una parte de nuestros riesgos, invertimos en los ILS, por la vía del fondo Atropos que logra un éxito creciente entre terceros inversores – y en lo sucesivo proponemos a nuestros clientes aseguradores nuestra ayuda para emitir estos instrumentos de protección. Pero no nos engañemos, pues estas capacidades adicionales van a perturbar a muchos mercados y líneas de negocios, no solamente a las catástrofes naturales. ¡Tomemos nota de las competencias y desafíos que generan estas evoluciones del mercado!

**El año 2013 será el año de la culminación exitosa de Strong Momentum y del lanzamiento de "Optimal Dynamics".**

El año 2013 será también el año en el que hemos acabado nuestro cuarto plan estratégico « Strong Momentum » y elaborado nuestro quinto plan estratégico « Optimal Dynamics ».

Hemos alcanzado todos los objetivos que nos habíamos fijado hace tres años.

Hemos mantenido ampliamente estos mismos objetivos para los tres años futuros: una rentabilidad de 1 000 puntos de base por encima del tipo sin riesgo, así como un nivel de solvencia comprendido entre el 185 y 220% del nivel de solvencia requerido según nuestro modelo interno. Y hemos decidido conservar en grandes líneas el mismo apetito por el riesgo. Estos objetivos son ambiciosos si tenemos en cuenta las perspectivas económicas y financieras que se nos presentan. No obstante, si se reúnen determinadas condiciones, una vez más podríamos llegar a alcanzarlas.

## Mensaje del Presidente

---

### Tres condiciones para el éxito de "Optimal Dynamics":

En primer lugar, debemos seguir generando beneficios de productividad para alcanzar márgenes de operación adicionales. Hemos alcanzado el ratio de costes que nos habíamos fijado, del orden del 5% de las primas, integrando el coste de los proyectos, en particular informáticos, destinados a acelerar nuestro desarrollo. Su Grupo seguirá procurando incrementar su eficiencia y optimizar los medios de los que dispone.

En segundo lugar, debemos realizar las modificaciones inevitables de nuestro entorno monetario, económico y financiero. Las políticas monetarias actuales no son "sostenibles", y la reorientación recientemente iniciada en Estados Unidos, aún no en Europa, sin ninguna duda será complicada y creará evoluciones en materia de tipos de interés, de tipos de cambio y, por lo tanto, de tasas de crecimiento. La crisis no nos acompañará siempre, y su Grupo estará muy atento para superar la etapa que se presenta, con tanta prudencia, como en todas aquellas que ya ha superado desde el año 2007.

En tercer lugar, debemos adaptarnos sin demora a las numerosas evoluciones reguladoras y de prudencia relativas a nuestra industria y mantener en nuestras estructuras y en nuestras organizaciones toda la flexibilidad necesaria para ser capaces de adaptarnos.

La crisis ha generado un surgimiento de nuevas disposiciones legales, regulaciones y otras intervenciones públicas. Su Grupo ha decidido, acertadamente, cumplir el calendario inicial de la regulación Solvencia 2, cuyo calendario se ha fijado ahora: ésta entrará en vigor el 1 de enero de 2016. SCOR estará preparado para este plazo importante.

Mientras tanto, en el verano de 2014 sabremos si nuestro Grupo ha sido considerado por el Financial Stability Board como un reasegurador que presenta un riesgo sistémico. Si bien creemos que es evidente que las actividades de reaseguro como las realizadas por SCOR no plantean ningún riesgo de esta naturaleza, nos mantenemos atentos a los impactos que estas designaciones tendrán sobre el juego competitivo en el seno de nuestro sector.

Señoras y Señores, estimados Accionistas,

Su Grupo sigue siendo emprendedor, en movimiento, activo, dispuesto a aprovechar las oportunidades, rápido en su toma de decisiones y en su aplicación. SCOR es también una empresa a la medida humana, aunque de dimensión global. El éxito del Grupo se basa principalmente en su capacidad para atraer, movilizar y desarrollar los talentos. Apoyado en ellos, SCOR, empresa global, multicultural y pluricentrada, se propone reforzar en los años futuros su eficacia al servicio de sus clientes, para ayudarles a gestionar mejor sus riesgos.

Señoras y Señores, estimados Accionistas, el Consejo de Administración les agradece su fidelidad y su apoyo, y en la Junta General propondrá situar en 1,3 Euro el dividendo por acción para este año.



Denis Kessler  
Presidente Director General

1. El mensaje del Presidente

2. La situación económica en el año 2013

3. La acción SCOR

4. La agenda del año 2013

5. La estrategia de SCOR

6. Los tres motores del Grupo

7. El gobierno de la empresa

8. La responsabilidad social y medioambiental en SCOR

9. SCOR en el mundo

# La situación económica en el año 2013

Si bien en el año 2013 la economía mundial ha gozado de una estabilización de los mercados financieros, han aparecido nuevos riesgos.

**Los efectos de los diferentes impactos financieros que habían menoscabado la economía mundial han comenzado a disiparse permitiendo una recuperación moderada y heterogénea de la economía, con Estados Unidos a la cabeza.**

El final de las turbulencias financieras, así como los esfuerzos realizados para sanear las finanzas públicas en los países periféricos, han permitido a la economía de la zona Euro un nuevo crecimiento en el segundo trimestre, después de varios trimestres de recesión. La recuperación ha sido débil durante todo el año y se presagia que será moderada en los meses futuros pues el crecimiento choca con obstáculos estructurales. En efecto, el conjunto de la zona Euro no ha podido proceder al desendeudamiento de los sectores público y privado y su sistema bancario sigue siendo vulnerable debido a la fragmentación de la economía entre un centro y una periferia. El sistema financiero europeo sufre las consecuencias de una falta de las reformas estructurales que combatirían las debilidades del sector bancario.

Estados Unidos ha comenzado a recoger los frutos de sus esfuerzos en materia de desendeudamiento. Las familias, como los bancos, han mejorado su balance logrando salir de la espiral del sobreendeudamiento, en particular, gracias a la mejora de las condiciones del mercado inmobiliario y a la recuperación del sector manufacturero. La compra masiva de títulos a largo plazo por parte de la Reserva Federal ha permitido reducir los costes de financiación de la economía americana. Este entorno monetario particularmente favorable ha contribuido a una aceleración del crecimiento en el segundo semestre a pesar de las incertidumbres vinculadas al "shutdown" del gobierno ocurrido al final del año.

Japón ha realizado una serie de reformas económicas denominada "Abenomics" en referencia al nombre del primer ministro japonés, de la cual, únicamente su primera parte, la expansión monetaria, ha sido puesta en marcha actualmente. Esta importante flexibilización cuantitativa ha generado una depreciación del Yen y un aumento de la inflación cuyos efectos sobre la actividad aún son limitados.

Gracias a un incremento de la demanda de las economías avanzadas y a una recuperación del comercio mundial, el crecimiento de la mayor parte de los países emergentes se ha recobrado en el segundo semestre.

**No obstante, la política denominada "tapering" adoptada por la FED ha destacado las debilidades de los mercados emergentes y puesto de manifiesto nuevos riesgos.**

Ante la momentánea calma financiera en el primer semestre, la Reserva Federal ha reconocido que era necesaria una normalización de su política particularmente complaciente, aunque el anuncio del "tapering" durante el verano no haya sido aplicado sino al final del año, éste ha provocado un alza de los tipos en Estados Unidos así como una huída de los capitales de los países emergentes. Esta situación pone de manifiesto las numerosas dificultades a las cuales deben hacer frente algunos países emergentes, que han gozado de una afluencia masiva de capitales en busca de rendimientos elevados. Las economías más expuestas a una normalización de la política monetaria de la FED son las que han acumulado importantes déficits en su balanza por cuenta corriente, como India, Turquía y Sudáfrica.

La evolución de la situación económica de los países emergentes ha recordado a los mercados que la normalización futura de la política monetaria será también un factor de incertidumbre en las economías avanzadas. En efecto, ni la trayectoria exacta de la subida de los tipos directores ni sus consecuencias sobre las economías avanzadas pueden ser conocidas actualmente.

Independientemente de los anuncios realizados por la FED en materia de "tapering", una serie de tensiones en el mercado interbancario chino, en junio y diciembre pasados, han recordado la vulnerabilidad del sector financiero de la segunda economía mundial. Los mercados han detectado que una parte sustancial del crecimiento chino descansaba en una acumulación excesiva de crédito, estimulado por el plan de reactivación del año 2009. Una parte importante de estos capitales procede del "shadow banking" poco regulado que financia infraestructuras y proyectos inmobiliarios de dudoso rendimiento, lo cual, expone a una alteración de los precios del inmobiliario y a una disminución del crecimiento. Una quiebra de los "shadow banks" podría poner en peligro al conjunto del sector financiero chino debido al sistema de garantías explícitas e implícitas que las une a los bancos oficiales.

Gráfico 1: La recuperación americana goza del resurgimiento de la industria

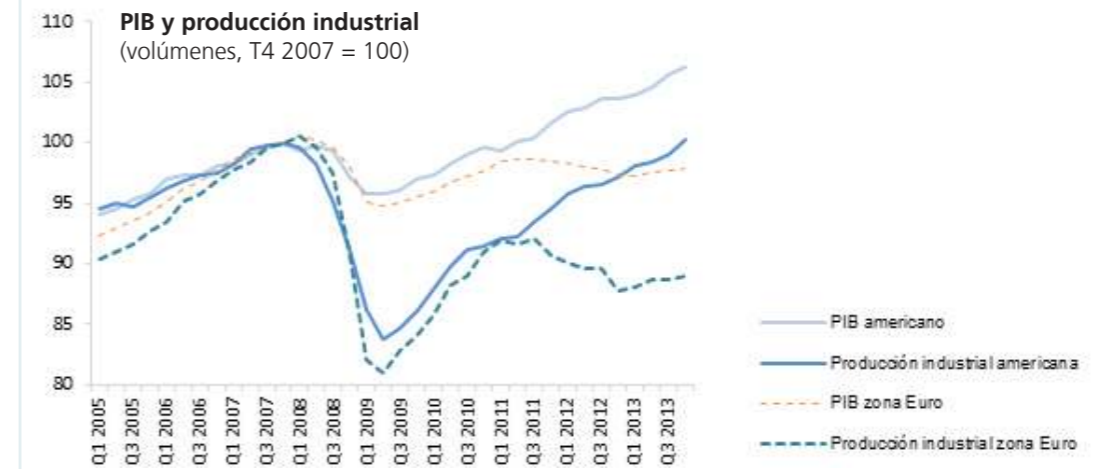


Gráfico 2: Los anuncios de "tapering" han provocado un alza de los tipos



- 1. El mensaje del Presidente
- 2. La situación económica en el año 2013
- 3. La acción SCOR**
- 4. La agenda del año 2013
- 5. La estrategia de SCOR
- 6. Los tres motores del Grupo
- 7. El gobierno de la empresa
- 8. La responsabilidad social y medioambiental en
- 9. SCOR en el mundo

## La acción SCOR

### Relaciones inversores

El Grupo sigue su política de transparencia manteniendo una colaboración estrecha con sus inversores y la comunidad financiera. Durante el año, el Grupo ha participado en varias conferencias financieras importantes en Europa, América del Norte y Asia. El 4 de septiembre de 2013, en su Jornada Inversores, SCOR ha presentado su nuevo plan estratégico trienal, "Optimal Dynamics" que cubre el período comprendido entre mediados de 2013 y mediados de 2016. Como todos los años, en el año 2013 el Grupo se ha seguido reuniendo con los inversores; durante el año se han organizado más de 300 reuniones en todo el mundo entre la Dirección y los inversores institucionales.

### Características técnicas

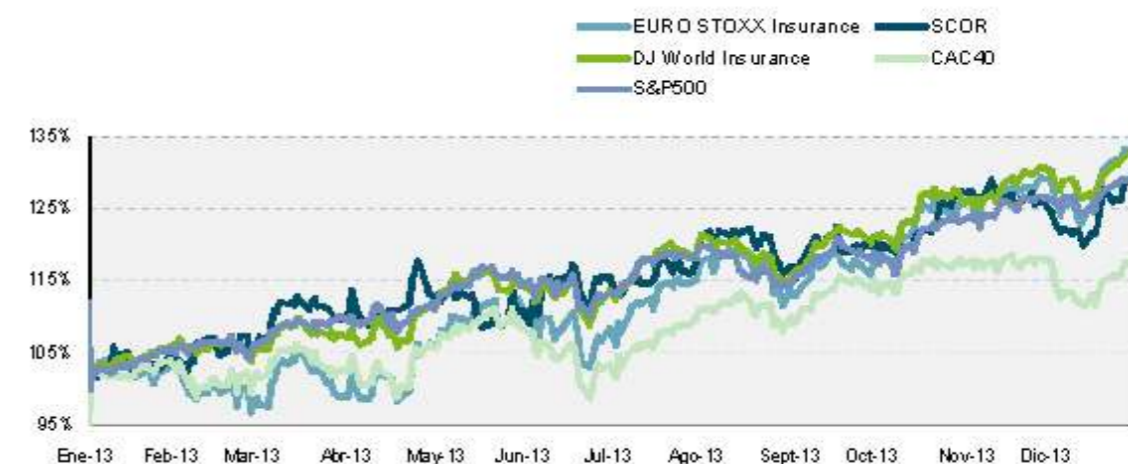
El código mnemónico de las acciones SCOR es SCR, código ISIN FR0010411983. El 3 de enero de 2007 se reagruparon las acciones SCOR. La reagrupación se ha realizado mediante el cambio de 10 acciones antiguas por 1 acción nueva. Las acciones antiguas han sido excluidas de la cotización el 3 de julio de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

### Evolución de la acción SCOR en el año 2013

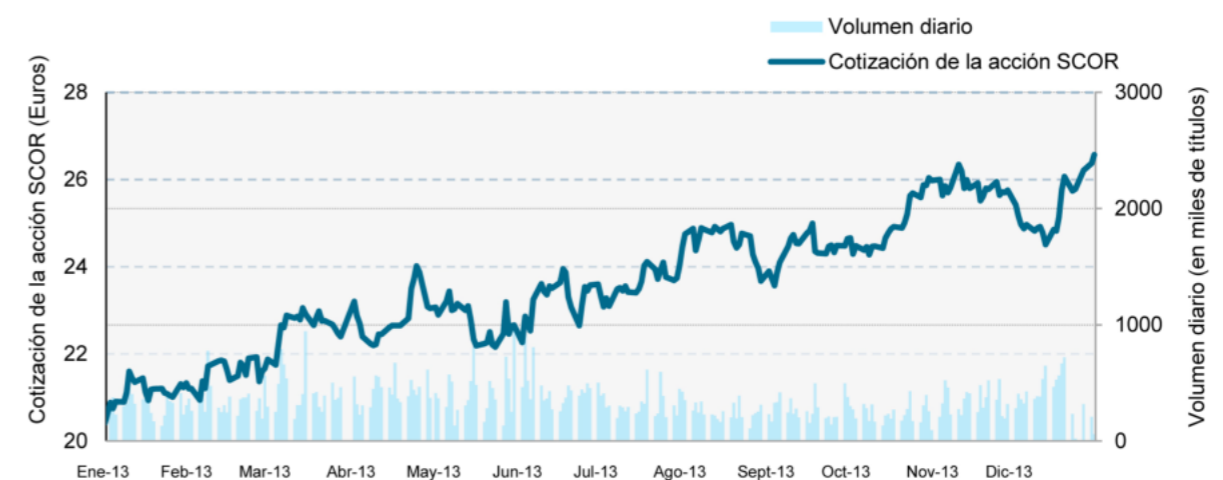
La acción SCOR ha cerrado el año en 26,57 Euros, es decir, un resultado anual de + 30,2% (+ 36,0% si se incluye el dividendo en metálico). En el año 2013, la media del volumen diario cambiado ha sido de 351 794 acciones, es decir, una media de la tasa diaria de rotación del capital del 0,18%\*. La capitalización bursátil del Grupo era de 5 121 577 695 Euros al 31 de diciembre de 2013.

\* Tasa media diaria de rotación calculada sobre la base del número total de acciones SCOR al 31.12.2013

### Evolución de la acción SCOR y de los diferentes índices del seguro europeos desde el 1 de enero de 2013



### Evolución de la acción en el año 2013



# La acción SCOR

## 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 001041 1983). 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

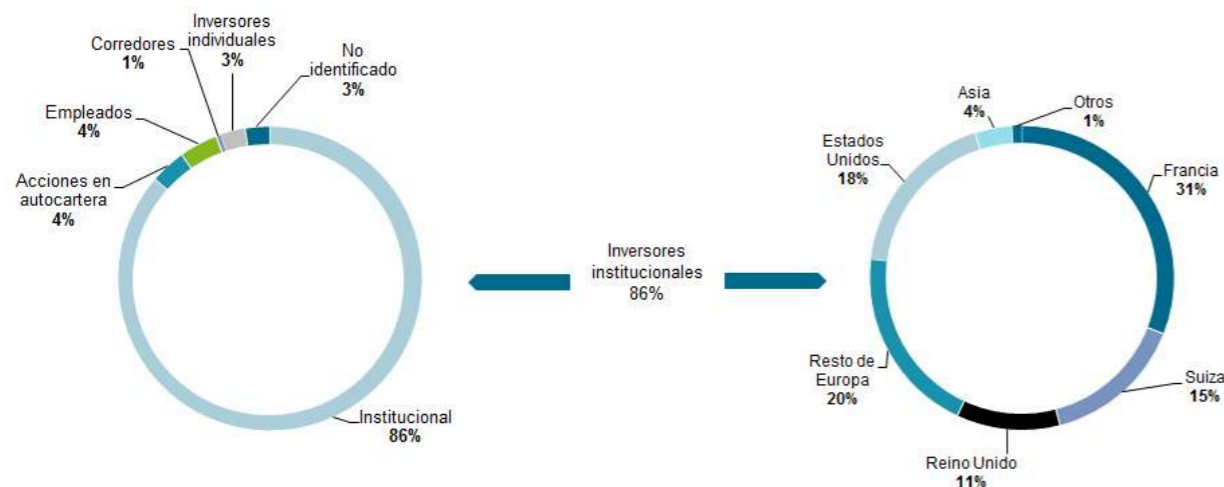
Reparto del capital (número de acciones, % del capital y de derechos de voto) – (i) accionistas con más del 2,5% del capital y/o derechos de voto y (ii) accionistas representados en el Consejo de Administración (sobre la base de los resultados del estudio "Títulos al portador identificable" ("TPI") pedido por la Sociedad y realizado al 31 de diciembre 2013):

Al 31 Diciembre 2013	Número de acciones	% del Capital	% de derechos de voto <sup>1)</sup>
Patinex AG <sup>2)</sup>	15,000,000	7.78%	8.09%
Alecta Kapitalförvaltning AB <sup>2)</sup>	8,000,000	4.15%	4.31%
Générali Investments France S.A. <sup>2)</sup>	5,903,651	3.06%	3.18%
Groupe Malakoff <sup>2)</sup>	5,875,506	3.05%	3.17%
Ofi Asset Management <sup>2)</sup>	4,056,991	2.10%	2.19%
Covéa Finance <sup>2)</sup>	3,909,484	2.03%	2.11%
BNP Paribas Asset Management (France) <sup>2)</sup>	3,805,374	1.97%	2.05%
BNP Paribas Investment Partners Belgium S.A. <sup>2)</sup>	2,721,021	1.41%	1.47%
Acciones en autocartera	7,343,237	3.81%	0.00%
Empleados	7,879,839	4.09%	4.25%
Otros	128,262,808	66.54%	69.18%
<b>Total</b>	<b>192,757,911</b>	<b>100.00%</b>	<b>100.00%</b>

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

(2) Fuente: Según el análisis de Thomson Reuters realizado el 31.12.2013, algunas de estas sociedades son accionistas por medio de fondos comunes de inversión y otros fondos de inversión.

## Reparto del accionariado identificado y reparto geográfico del accionariado institucional identificado



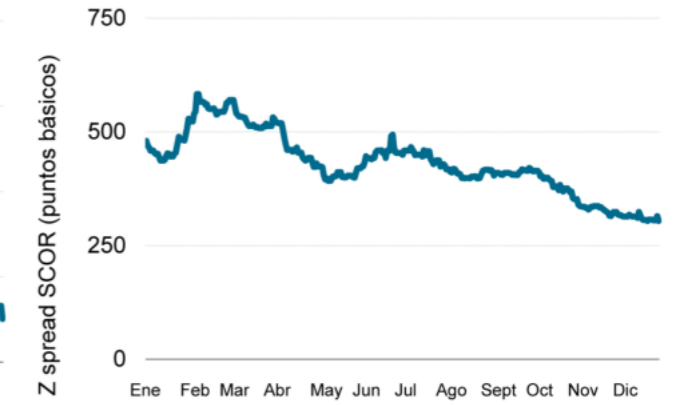
\* Resto de Europa cuyos principales países: Suecia (6%), Alemania (4%), Bélgica (3%), Países Bajos (2%) y Noruega (2%).

## Evolución del spread de los CDS y de la obligación de SCOR (1) en el año 2013

EVOLUCIÓN DEL SPREAD DE LOS CDS DE SCOR



EVOLUCIÓN DEL SPREAD DE LA OBLIGACIÓN DE SCOR



<sup>1)</sup> Corresponde a la deuda híbrida subordinada expresada en Euros y emitida en julio de 2006 en un cupón del 6,154% y calificada BBB+ por las agencias de calificación (S&P, Fitch y AM Best)

## Títulos subordinados de SCOR

Tipo	Importe original de la deuda emitida	Importe actual a reembolsar (valor neto contable)	Fecha de emisión	Duración	Tasa variable/Tasa Fija	Cupón + Tasa Progresiva
Títulos subordinados Tasa variable 30NC10	US \$ 100 millones	US \$ 21 millones	7 junio 1999	30 años 2029	Tasa Variable	Los 10 primeros años: Libor a 3 meses + 0,80%, luego, 1,80%
Títulos subordinados Tasa variable 20NC10	€ 100 millones	€ 93 millones	6 julio 2000	20 años July 2020	Tasa Variable	Los 10 primeros años: Euribor a 3 meses + 1,15%, luego, 2,15%
Títulos super subordinados de duración indeterminada Tasa fija a variable PerpNC10	€ 350 millones	€ 257 millones	28 julio 2006	Perpetua	Tasa Fija	Tasa inicial a 6,154% por año hasta el 28 de julio 2016, tasa variable indexada en Euribor a tres meses + margen de 2,90%
Títulos super subordinados de duración indeterminada Tasa fija a variable PerpNC5.5	CHF 650 millones	CHF 650 millones	2 febrero 2011	Perpetua	Tasa Fija	Tasa inicial a 5,375% por año hasta el 2 agosto 2016, tasa variable indexada en Libor en Francos Suizos a 3 meses + margen de 3,7359%
Títulos super subordinados de duración indeterminada Tasa fija a variable PerpNC5.7	CHF 315 millones	CHF 315 millones	8 octubre 2012	Perpetua	Tasa Fija	Tasa inicial a 5,25% por año hasta el 8 de junio 2018, tasa variable indexada en Libor en Francos Suizos a 3 meses + margen de 4,8167%
Títulos super subordinados de duración indeterminada Tasa fija a variable PerpNC5.2	CHF 250 millones	CHF 250 millones	10 septiembre 2013	Perpetua	Tasa Fija	Tasa inicial a 5,00% por año hasta el 30 de noviembre de 2018, tasa variable indexada en Libor en Francos Suizos a 3 meses + margen de 4,0992%



1. El mensaje del Presidente
2. La situación económica en el año 2013
3. La acción SCOR
4. La agenda del año 2013
5. La estrategia de SCOR
6. Los tres motores del Grupo
7. El gobierno de la empresa
8. La responsabilidad social y medioambiental en SCOR
9. SCOR en el mundo

## La agenda del año 2013

Enero

### Publicación sobre la conferencia SCOR del año 2012 relativa al riesgo pandémico

Como uno de los líderes del mercado mundial del reaseguro de Vida, SCOR Global Life centra su estrategia en la gestión de los riesgos biométricos. Esta publicación presenta las principales conclusiones de la conferencia sobre el riesgo pandémico organizada durante dos días en París en julio de 2012 y examina los avances realizados en los ámbitos de la investigación y de la modelización que permiten una mejor comprensión del riesgo pandémico y de su modo de gestión.

21-23  
enero

### SCOR Global P&C participa en el 6º Rendez-vous Indio patrocinado por SCOR

El 6º Rendez-vous Indio organizado por la revista especializada Asia Insurance Review en Bombay, ha reunido a cerca de 475 profesionales procedentes de una cincuentena de países. Esta conferencia ha sido apoyada por varios organismos internacionales, entre ellos, la Internacional Insurance Society, la Geneva Association, la CNUCED y la Société Financière Internationale. Entre los principales patrocinadores del evento figuraban GIC y Fairfax, sociedades de correduría indias, así como la sociedad que ha desarrollado el programa informático de modelización financiera URS. El ministro de finanzas ha pronunciado un discurso de introducción. Paul Nunn, Head of Catastrophe Risk Modelling en SCOR Global P&C, intervino sobre "La gestión de las catástrofes naturales en India: principios básicos de una cobertura para todos y presentación de los resultados técnicos".

31  
enero

### Creación de un sitio extranet para los Campus

Organizados en colaboración con SCOR Global P&C para el conjunto de los clientes del Grupo, los programas de formación "Campus" forman parte de los principales instrumentos de marketing de SCOR que permiten al Grupo establecer sólidas relaciones con sus clientes a largo plazo. Para mejorar el principio de los Campus y ofrecer un contacto más directo con los clientes, se ha creado un sitio Extranet en el sitio Internet scor.com. Estas páginas Web interactivas permiten a los clientes inscribirse directamente en los seminarios, consultar las informaciones prácticas relativas al programa y acceder a nuevos servicios en línea.

Febrero

### El instrumento de suscripción Velogica de SCOR Global Life Americas suscribe su millonésima póliza

Desde su lanzamiento en octubre de 2005, Velogica ha analizado cerca de 19 millones de casos y ha suscrito un volumen de negocios en seguro de Vida de más de 60 000 millones de USD. Velogica dispone de un algoritmo único que permite suscribir contratos de seguro por vía electrónica analizando la historia de las prescripciones médicas y otros diferentes datos. Más de 57 000 profesionales han suscrito negocios por medio de Velogica y han sido estudiadas solicitudes de adhesión en el conjunto de los estados americanos. SGLA ha decidido celebrar este rumbo importante con sus clientes y colaboradores organizando un concurso consistente en descubrir exactamente la fecha y la hora de la millonésima adhesión.

6-8  
febrero

### SCOR Global P&C participa en la mesa redonda de AMRAE sobre "La función de los reaseguradores en el (re)aseguro de grandes riesgos industriales"

La edición 2013 de la conferencia anual de AMRAE (asociación francesa de gestores de riesgos) se ha celebrado en Lyon. Esta conferencia ha permitido reunir a más de 2 000 profesionales del seguro de grandes riesgos industriales para un intercambio de puntos de vista sobre problemáticas comunes actuales. Diferentes talleres han tratado temas específicos relativos al (re)aseguro, como "La gestión de los riesgos y sus objetivos" o "Los riesgos y oportunidades relativos a las redes sociales". Emmanuel Fierens, Chief Underwriting Officer (CUO) de SCOR Business Solutions, representaba al Grupo en la mesa redonda sobre el reaseguro, la cual, ha reunido a más de 200 participantes interesados en los desafíos del reaseguro en materia de grandes riesgos industriales y las soluciones de reaseguro existentes.

Vida
  No Vida
  Grupo

7  
febrero

## SCOR Global P&C registra sólidas renovaciones

En las renovaciones de enero, SCOR Global P&C ha combinado un crecimiento del 9% de las primas brutas emitidas alcanzando 2 507 millones de Euros, con una mejora de su rentabilidad técnica esperada del 1,3% en el total de los contratos renovados y un alza tarifaria del 1,9% en el neto de las inflaciones generales. En enero han sido renovados 2 300 millones de Euros de primas, es decir, alrededor de la mitad de las primas de SCOR Global P&C. Esta proporción es particularmente importante (71%) para la actividad de contratos P&C y representa más de la mitad (55%) de la actividad de los contratos de Especialidades. Con respecto a los ramos de actividad, las principales evoluciones de las renovaciones realizadas al 1 de enero de 2013 eran las siguientes: las primas de los contratos de No Vida han ascendido a 1 890 millones de Euros, con un aumento del 9%; los países emergentes en su conjunto han registrado un crecimiento particularmente fuerte (+48% en Asia, +16% en América Latina y +12% en África y Medio Oriente). Este crecimiento ha sido acompañado de una gestión activa de la cartera: más del 8% de los negocios han sido rescindidos y reestructurados, mientras que los nuevos clientes representaban tres puntos de crecimiento suplementario. Este crecimiento se ha realizado en condiciones tarifarias favorables, con un alza de más del 2%. Las primas brutas emitidas de los contratos de Especialidades han ascendido a 617 millones de Euros, registrando así un crecimiento del 9%, debido a un buen resultado del ramo Marítimo (+11%). Éste ha gozado de una mejora importante de las condiciones tarifarias (y en particular, +14,5% para los contratos No Proporcionales, cuya parte ha aumentado en la cartera) después de un año 2012 marcado por una siniestralidad excepcional.

19-20  
febrero

## SCOR Global P&C participa en la conferencia de MARSH titulada "En el camino del éxito: gestión de riesgos emergentes"

MARSH ha organizado una conferencia centrada en los riesgos emergentes en el sector petrolero y del gas en Abu Dhabi. Esta conferencia tenía como objetivo ofrecer una visión de conjunto de los riesgos nuevos y emergentes, como los ciberamenazas y el riesgo terrorista en el sector petrolero y del gas. Moderada por Andrew George, PDG de MARSH Energy, esta conferencia ha reunido a cerca de 200 profesionales procedentes de Medio Oriente y del Norte de África. El equipo de SBS Energy ha intervenido en un debate sobre el mercado del seguro de Energía.

26-27  
febrero

## 2ª Conferencia sobre el seguro en Arabia Saudita

La segunda conferencia saudita sobre el seguro ha tenido lugar los días 26 y 27 de febrero de 2013 en Riad, en el Reino de Arabia Saudita. Este evento, con el título "Oportunidades y desafíos" y organizado por el Training & Awareness Committee de la Saudi Arabian Monetary Agency (SAMA) en colaboración con el Institute of Banking, ha reunido a 500 profesionales del mercado saudita, entre ellos, los PDG y directivos de la mayor parte de las compañías de seguro presentes en el mercado saudita. Expertos de SCOR Global P&C han intervenido sobre el estado actual del mercado del reaseguro y la forma según la cual el mercado saudita es percibido en otros países, y han participado en el grupo de trabajo sobre el reaseguro.

4  
marzo

## SCOR Global Life realiza una operación importante en España

SCOR ha realizado, con efecto al 1 de enero de 2013, una operación de compra de cartera (value of in-force, VIF) con BBVA Seguros, un asegurador líder del mercado español, reasegurando así un bloque entero del riesgo vinculado a los contratos de seguro de Personas suscritos por BBVA Seguros hasta el final de 2012.

6  
marzo

## SCOR registra un resultado neto de 418 millones de Euros en el año 2012 y propone un dividendo de 1,20 Euro por acción

Las primas brutas emitidas ascendieron a 9 514 millones de Euros, con un alza del 25,2% sobre la base de las cuentas publicadas y del 10,8% pro forma, demostrando la solidez de su fondo de comercio. El cash flow operativo ascendió a 761 millones de Euros gracias a las contribuciones importantes de dos motores del Grupo y a pesar de los pagos netos en el año 2012 de alrededor de 300 millones de Euros por las catástrofes naturales ocurridas en el año 2011. Las primas brutas emitidas de SCOR Global P&C han registrado un alza del 16,8% a 4 650 millones de Euros, gracias a las muy buenas renovaciones en julio de 2011 y en enero, abril y julio de 2012. SCOR Global P&C ha registrado un excelente ratio combinado del 94,1% gracias a una mejora continua del ratio neto de siniestralidad básico y a un ratio de siniestralidad neto procedente de las catástrofes naturales de 7,6 puntos en el año 2012. Las primas brutas emitidas de SCOR Global Life han ascendido a 4 864 millones de Euros, con un alza del 34,4% sobre la base de las cuentas publicadas, y del 5,6% pro forma, ayudadas por la integración exitosa de las actividades de exTransamerica Re. SCOR Global Life ha generado un margen técnico del 7,7% (cuyo 0,3 punto de elementos no recurrentes), en línea con las hipótesis del plan "Strong Momentum V1.1" y el margen técnico pro forma del 7,9% en el año 2011. SCOR Global Investments ha registrado un rendimiento de los activos del 3,5% (antes de depreciaciones de la cartera de acciones), gracias a una gestión activa de su cartera y al seguimiento de una estrategia prudente en un contexto de tipos de interés históricamente bajos. Con un ratio de costes del 5,3% en el año 2012, SCOR se ha acercado al tipo del plan "Strong Momentum V1.1", aplicando una política activa de inversiones de futuro con 24 proyectos en curso. SCOR ha registrado un resultado neto de 418 millones de Euros, es decir, un crecimiento del 26,7% sobre la base de las cuentas publicadas y del 13,6% pro forma. El ROE ascendió a 1 002 puntos básicos por encima del tipo sin riesgo fuera de depreciaciones de la cartera de acciones (900 puntos básicos teniendo en cuenta las depreciaciones), demostrando así la capacidad del Grupo para registrar buenos resultados a pesar de los tipos de interés bajos y de un entorno económico difícil.

7-15  
marzo

## Seminarios SCOR Global Life sobre el desarrollo de productos en el Reino Unido

El 7 de marzo en Dublín y el 15 en Londres fueron organizados unos seminarios relativos al desarrollo de productos por 60 representantes de compañías de seguro de Vida irlandesas y británicas que trabajan en ramas tan variadas como actuariado, selección de riesgos, siniestros, investigación de mercados y desarrollo de productos. Centrados en los diferentes aspectos del desarrollo de productos, de la elaboración a la innovación pasando por la evaluación de los productos, estos seminarios han tomado como ejemplo casos concretos en seguro de Vida en diferentes países, en particular, en el Reino Unido y en Irlanda. Algunas presentaciones han versado también sobre la tarificación y los vínculos que ésta puede tener con el desarrollo de productos, así como los diferentes métodos de selección de riesgos en nuestro sector para un determinado número de productos. Las sesiones teóricas han estado acompañadas de talleres prácticos destinadas a encontrar productos innovadores que incluyan los controles de riesgos necesarios.

8  
marzo

## SCOR diversifica su cartera de inversiones inmobiliarias invirtiendo en la sociedad inmobiliaria cotizada MRM

SCOR ha celebrado un protocolo de acuerdo con el objetivo de invertir en la sociedad MRM, sociedad inmobiliaria sujeta al régimen de las sociedades de inversiones inmobiliarias cotizadas ("SIIS") que posee una cartera mixta de inmuebles de comercios y de oficinas, y de asumir su control con el fin de concentrar su actividad en la tenencia de una cartera coherente de activos de comercios.

 Vida No Vida Grupo

# La agenda del año 2013

9  
marzo

## Nuevas oficinas SCOR en Dublín

SCOR Global Life Re Ireland (SGLR) ha inaugurado sus nuevas oficinas en Dublín. Presidido por Denis Kessler, este evento se ha desarrollado en presencia de clientes irlandeses de SCOR Global Life, de miembros locales del Consejo de Administración, de nuestros socios y de directivos de SCOR.

Abril

## Campus 2013 de SCOR Global P&C

Los Campus han comenzado en abril de 2013 y están estructurados en 10 seminarios :  
- 4 sesiones de diferentes niveles sobre las técnicas de reaseguro: fundamentales, nivel intermedio, nivel avanzado y tarificación.  
- 6 seminarios técnicos sobre el ramo Construcción, Catástrofes Naturales, (re)aseguro Marítimo y Energía, Riesgos Emergentes, Gestión de siniestros y Crédito Caución.  
Destinados al conjunto de los clientes internacionales de SCOR Global P&C, los Campus son un buen medio de intercambio sobre el (re)aseguro y los temas asociados.

1  
abril

## Lanzamiento de SCOR Telemed en Francia

Una mujer de 39 años, residente en Calvados que había hecho una solicitud por una hipoteca de 57 000 Euros, era la primera cliente que suscribía un contrato por teléfono. SCOR Telemed se ha convertido así en el primer instrumento de telesuscripción del mercado francés.

10-12  
abril

## Seminario Retakaful en Dubai

El primer seminario Retakaful ha tenido lugar en Dubai y ha reunido a 18 profesionales procedentes de Malasia, Maldivas y Medio Oriente. Este seminario ha permitido a los participantes reunir a los colaboradores de SCOR Global Life de Singapur y de Colonia. Los diferentes temas abordados relativos a las Enfermedades Graves, a los gastos médicos y al seguro de Vida sobre crédito han recibido una acogida favorable.

18-19  
abril

## 9ª Conferencia sobre la gestión de riesgos en Almaty (Kazakhstan) organizada por la compañía de seguro Eurasia

SCOR Global P&C ha sido uno de los patrocinadores de este evento; los expertos del equipo de suscripción de SCOR Business Solutions han intervenido sobre "La suscripción de riesgos de gran magnitud en un entorno difícil". Más de 200 profesionales de la región y de otros países han participado en esta Conferencia, entre los cuales, gestores de riesgos internacionales. Entre los expositores invitados, figuraban el Profesor Marcus Troyjo, economista de la Universidad de Columbia (Nueva York) y director de investigación sobre los BRIC, que hizo una presentación sobre "La mundialización y el riesgo de desmundialización".

24  
abril

## Taller de selección de riesgos médicos en Colonia

Organizado en Colonia, el segundo taller de selección de riesgos destinado a los suscriptores seniors de SCOR Global Life ha reunido a trece cedentes y clientes clave, principalmente a los responsables de servicios de selección de riesgos médicos, así como a suscriptores seniors para un taller sobre la importancia de los órganos sensoriales en la selección de los riesgos médicos. Las presentaciones eran seguidas de talleres sobre casos concretos de selección de riesgos con la ayuda del instrumento SOLEM.

25  
abril

En las renovaciones del 1 de abril, SCOR Global P&C ha registrado un crecimiento de primas del 6% y una mejora en la rentabilidad esperada

SCOR Global P&C ha registrado un crecimiento de primas del 6% a tipos de cambio constantes sobre los 386 millones de Euros de primas que han sido renovadas al 1 de abril de 2013. Las primas renovadas han representado alrededor del 10% del volumen total anual de primas en contratos, que han sido repartidas entre contratos P&C (72%) y contratos de Especialidades (28%), en tres zonas geográficas: Asia (69%), Américas (23%) y EMEA (8%). Las primas de contratos de No Vida han ascendido a 295 millones de Euros, con un aumento de más del 6%, vinculado a las renovaciones en Asia (+6%) y en las Américas (+10%). En Asia, el crecimiento ha estado bien repartido entre los tres grandes mercados de Japón, India y Corea del Sur, que representaban cerca de la mitad de las primas de los contratos renovados en abril de 2013. SCOR ha mantenido sus posiciones en el mercado japonés, que representaba una parte importante de las renovaciones de abril (30% de las primas). Las primas brutas emitidas de contratos de Especialidades han ascendido a 113 millones de Euros, registrando así un crecimiento de más del 4%. Éste ha sido consecuencia de un buen resultado en el ramo de Aviación (+7 millones de Euros), con el aumento significativo de sus participaciones en una cedente inscrita en el marco de la iniciativa de SCOR Global P&C para el desarrollo de sus relaciones con los aseguradores globales. El ramo US Cat ha gozado de un fuerte crecimiento de primas (+28%) gracias a una creciente proyección en este mercado, resultado de un desarrollo comercial exitoso y de un mayor reconocimiento técnico en el transcurso de los últimos años.

25  
abril

Todas las resoluciones propuestas son adoptadas por la Junta General Mixta de SCOR del 25 de abril de 2013

Los accionistas de SCOR han adoptado todas las resoluciones propuestas, en particular: la renovación, de los mandatos de Consejero por dos años, de los Sres. Gérard Andreck y Charles Gave y el nombramiento de cuatro nuevos Consejeros, las Sras. Kory Sorenson y Fields Wicker-Miurin (por mandatos de dos años) y los Sres. Andreas Brandstetter (por un mandato de dos años) y Thierry Derez (por un mandato de cuatro años); y el pago de un dividendo de 1,20 Euro por acción por el ejercicio 2012.

Mayo

SCOR Global P&C publica una newsletter técnica denominada "Prospección de la sal" ("Drilling Through Salt")

Esta newsletter corresponde al resumen de una publicación de SCOR Global P&C realizada a solicitud del Joint Rig Committee de los Lloyd's, asociación que representa los intereses de los aseguradores que suscriben riesgos energéticos offshore en el mercado londinense. Esta newsletter analiza la exposición a los riesgos, así como el perfil de los asegurados, y explica cómo encontrar las soluciones adecuadas.

2  
mayo

El equipo Claims Leadership de SCOR Global P&C recibe el premio del Mejor Equipo de Gestión de Siniestros (Claims Team) 2013 por parte de la International Association of Claim Professionals (IACP) en su conferencia anual en Londres

Cerca de 120 profesionales expertos en siniestros del seguro han participado en esta conferencia organizada en la Old Library de los Lloyd's. Este prestigioso premio ha reconocido el compromiso importante de SCOR Global P&C en la gestión de riesgos, así como sus esfuerzos para reforzar la función de este ramo en el sector del seguro.



# La agenda del año 2013

15  
mayo

## SCOR registra un resultado neto de 111 millones de Euros en el primer trimestre de 2013

Las primas brutas emitidas ascendieron a 2 388 millones de Euros, con un alza del 3,9% a tipos de cambio constantes bajo el efecto combinado de las muy buenas renovaciones de SCOR Global P&C y de la firma de importantes nuevos contratos para SCOR Global Life: crecimiento del 5,3% a tipos de cambio constantes de las primas brutas emitidas de SCOR Global P&C a 1 197 millones de Euros; crecimiento del 2,6% a tipos de cambio constantes de las primas brutas emitidas de SCOR Global Life a 1 191 millones de Euros. El ratio combinado neto de SCOR Global P&C ascendió al 90,4%, y la rentabilidad técnica ha superado ampliamente los objetivos del plan estratégico. El margen técnico de Vida de SCOR Global Life ascendió al 7,5%, de acuerdo con los objetivos del Grupo. SCOR Global Investments ha seguido su política prudente de gestión de activos y ha registrado un rendimiento corriente de los activos del 3,0% (fuera de depreciaciones de la cartera de acciones). El cash flow operativo ascendió a 140 millones de Euros, con contribuciones importantes de las dos unidades de negocios. Los capitales propios han ascendido a 5 002 millones de Euros, con un alza del 4,1% con respecto al 31 de diciembre de 2012, y el activo neto contable por acción ha sido de 27,02 Euros (26,16 Euros al 31 de diciembre de 2012). El resultado neto de SCOR ascendió a 111 millones de Euros, contra 104 millones de Euros en el primer trimestre de 2012, es decir, un crecimiento de cerca del 7%. El ROE. asciende al 9,4% (10,7% fuera de depreciaciones de la cartera de acciones).

15  
mayo

## El Embedded Value de SCOR Global Life ascendió a 3 500 millones de Euros en el año 2012 (18,8 Euros por acción), presentando siempre resultados sólidos y generando un capital importante para el Grupo

Los resultados de la MCEV han ascendido a 372 millones de Euros, es decir, un rendimiento anual del 11,2% que incluye un resultado operativo elevado de la MCEV de 285 millones de Euros y unas diferencias económicas positivas de 87 millones de Euros. El valor de los negocios nuevos ascendió a 122 millones de Euros, con un margen del 3,6%. Los cash flows disponibles procedentes de la cartera existente han generado al Grupo 260 millones de Euros. Después de una repatriación de capital de 260 millones de Euros, la MCEV ha aumentado el 4,1% a 3 500 millones de Euros, es decir, 18,8 Euros por acción en el año 2012, contra 3 300 millones de Euros o 18,0 Euros por acción en el año 2011.

15  
mayo

## Mark Kociancic sucede a Paolo De Martin como Chief Financial Officer de SCOR

22  
mayo

## En el año 2013, SCOR es elegido "Most Popular Foreign-Capital Insurance Company", en la quinta China International Insurance Summit

SCOR ha sido elegido "Most Popular Foreign-Capital Company" en la quinta China International Insurance Summit, que tuvo lugar en Beijing los días 16 y 17 de mayo de 2013. Esta recompensa ha tenido lugar cuando el Grupo ha reforzado considerablemente sus posiciones en China y, más globalmente, en Asia-Pacífico en los últimos años. La región Asia-Pacífico ha representado alrededor del 13% de las primas totales de SCOR en el año 2012 y el Grupo ocupa posiciones importantes, en particular, en China, Japón, India, Australia y Corea del Sur.

22-23  
mayo

## Conferencia anual sobre el reaseguro en Dresde, Alemania, destinada al mercado del reaseguro germanófono

Esta conferencia ha sido moderada por expertos del sector del reaseguro. Victor Peignet, Chief Executive Officer de SCOR Global P&C, ha disertado sobre las tendencias del mercado del (re)aseguro

23  
mayo

alemán con relación al mercado internacional. Este evento ha logrado gran éxito ante un auditorio importante.

## Seminario SCOR Global Life en Casablanca

El segundo seminario se ha desarrollado en Marruecos sobre el tema de las "Nuevas tendencias del seguro de Personas: de la oferta de productos para la optimización de los fondos propios". Muchos clientes de los mercados marroquí, argelino y tunecino han estado presentes en este evento.

26-29  
mayo

## Congreso ICLAM en Madrid en el año 2013

Desde 1901, ICLAM organiza cada tres años un congreso de medicina del seguro de Vida, Invalidez y Salud, reconocido en el medio y que atrae a profesionales de todo el mundo. Este evento prestigioso tiene como objetivo tratar temas relativos a los tratamientos médicos y quirúrgicos, así como los últimos avances en el ámbito de las repercusiones del seguro sobre la medicina. Patrocinado por SCOR Global Life, este congreso ha reunido a más de 450 participantes procedentes de una cincuentena de países. La próxima edición está prevista para el año 2016 en Maastricht (Países Bajos).

28  
mayo

## 7ª Jornada Decenal de SCOR Global P&C sobre las oportunidades futuras en el seguro de los generadores eólicos terrestres en Francia

SCOR Global P&C ha organizado su 7ª Jornada Decenal en la sede parisina de SCOR sobre el tema "Oportunidades futuras en el seguro de los generadores eólicos terrestres en Francia". Esta conferencia ha reunido a más de 80 participantes y ha sido moderada por Jean Tucella, responsable del servicio del seguro Decenal. Entre los participantes figuraban Agathe Journeau, Ecological Products Manager, Stéphanie Fuentes-Emmenecker, Insurance Manager en EDF Energies, Alexander Martin, Engineering Associate Director en CTE Wind y Gilles Bourne, Wind Turbina Manager en ALIOS Ingénierie. Esta conferencia ha tenido por objeto dar al auditorio una visión más clara del sector de los generadores eólicos terrestres y permitirle una mejor comprensión de los riesgos asociados y de los desafíos que deben tenerse en cuenta en el (re)aseguro en los próximos años.

29  
mayo

## SCOR asume el control de la sociedad inmobiliaria cotizada MRM

De conformidad con el protocolo de acuerdo celebrado el 7 de marzo de 2013, SCOR ha adquirido una participación del 59,9% en el capital de MRM, sociedad inmobiliaria cotizada sujeta al régimen de sociedades de inversiones inmobiliarias cotizadas (SIIC), en el marco de un aumento de capital en metálico. La operación ha estado acompañada de una reestructuración de la deuda bancaria y de obligaciones del grupo MRM que ha permitido a SCOR invertir en una sociedad con balance saneado y con la situación de tesorería restablecida. Habida cuenta del tipo de conversión del 100% de las obligaciones emitidas por el grupo MRM en acciones MRM, el importe de la inversión de SCOR ha ascendido a 53,3 millones de Euros.

31  
mayo

## Seminarios Solvencia II en Estambul, Atenas y Chipre

Organizados en Estambul, Atenas y Chipre, estos tres seminarios sobre Solvencia II han sido fuente de discusiones profundas sobre la debilidad de los modelos, la elaboración de hipótesis y la utilización de modelos internos. Los participantes han reconocido que la aplicación de las mismas fórmulas estándar en los cuatro rincones de Europa por un número demasiado grande de actores crea un riesgo sistémico importante que puede trabar el sistema socio-económico europeo.

Vida No Vida Grupo

# La agenda del año 2013

Junio

SCOR Global P&C publica una newsletter técnica con el título "La Responsabilidad Civil Automóvil: análisis de la indemnización del corporal grave en una perspectiva europea"

Esta newsletter estudia la indemnización de los daños corporales graves en los años 2010-2011 en Francia comparando estos datos con los de los países vecinos. Estos diferentes mercados tienen preocupaciones comunes, en particular, sobre la evaluación de la asistencia personal, la existencia y la actualización de los benchmarks relativos a las indemnizaciones, así como sobre la reevaluación de las tablas de capitalización.

3-4 junio

El equipo Cat de SCOR Global P&C Zurich organiza su conferencia científica "Naturwissenschaft-ler-treffen" en Zurich

Expertos del mercado germanófono, en particular, corredores, reaseguradores y compañías de seguro, han asistido a esta conferencia sobre diferentes temas relativos a la modelización de las catástrofes naturales, y más precisamente, sobre la concentración de huracanes, las zonas inundadas, los índices climáticos, los inventarios de tempestades y las lecciones que sacar de los recientes seísmos. Una presentación también ha analizado la exposición en Italia.

4 junio

SCOR anuncia la adquisición de Generali US y se convierte en el primer reasegurador de Vida en Estados Unidos

SCOR Global Life Americas Holding Inc., filial de SCOR Global Life SE, y Assicurazioni Generali S.p.A. ("Generali") han firmado un acuerdo relativo a la adquisición por parte de SCOR de la integralidad de Generali U.S. Holdings, Inc. ("Generali US"), holding de la actividad de reaseguro de Vida de Generali en Estados Unidos, por un total de 579 millones de Euros (750 millones de USD), así como un ajuste de los beneficios 2013 hasta la finalización de la transacción. La transacción ha comprendido: (a) la adquisición del capital de Generali US y de sus filiales operativas incluida Generali USA Life Reassurance Company ("Generali USA"), empleando alrededor de 120 colaboradores en Kansas City; y (b) la recuperación de los contratos de Retrocesión entre Generali USA y Generali. Las primas netas adquiridas de Generali US han ascendido a alrededor de 700 millones de Euros (alrededor de 900 millones de USD) en el año 2012, íntegramente suscritas en Estados Unidos y centradas en los riesgos biométricos, como es el caso de la cartera existente de SCOR Global Life Americas ("SGLA"). Generali US era el cuarto reasegurador de Vida en Estados Unidos sobre la base de los negocios nuevos recurrentes en el año 2012. La transacción ha sido financiada por SCOR sobre sus recursos propios y por una posible emisión limitada de deuda, sin emisión de acciones nuevas. La transacción ha sido plenamente acorde con los objetivos de rentabilidad y de solvencia de "Strong Momentum V1.1" y no debería tener impacto sobre la calificación del grupo SCOR. La transacción debería reforzar el valor de las acciones y ofrecer a SGLA la ocasión única de convertirse en el primer reasegurador de Vida en Estados Unidos en términos de negocios nuevos y existentes. Éste debería generar un beneficio inmediato gracias a un beneficio de adquisición (diferencia de adquisición negativa) y ser neutra en términos de beneficio por acción (BPS) y de rendimiento anualizado de los capitales propios medios ponderados (ROE).

12-18 junio

Campus sobre el desarrollo de productos y el reaseguro de Vida en París

SCOR Global Life ha organizado en París su seminario de formación Campus sobre el desarrollo de productos y el reaseguro de Vida. Este seminario muy interactivo ha permitido a los equipos de SCOR Global Life un encuentro con sus clientes de todo el mundo. Las presentaciones y talleres de este Campus de cinco días han sido muy apreciados por nuestros clientes.

13-14 junio

Conferencia anual de SCOR Global P&C titulada "La cadena de aprovisionamiento y el seguro Interrupción de Aprovisionamiento (CBI), punto de vista sobre el ramo de Daños y Responsabilidad"

Cerca de 140 profesionales procedentes de varios países han asistido a esta Conferencia sobre la gestión de la cadena de aprovisionamiento y los problemas del seguro asociados, tanto en Daños, como en Responsabilidad. Denis Kessler, Presidente Director General de SCOR SE, ha abierto la Conferencia con una presentación sobre las repercusiones de la mundialización de los intercambios, del consumo y de la economía en general sobre la gestión de la cadena de constitución de provisiones. Víctor Peignet, Chief Executive Officer de SCOR Global P&C ha cerrado la Conferencia sobre la forma de analizar las cadenas de aprovisionamiento desde el punto de vista del (re)aseguro de Daños.

19 junio

Denis Kessler es elegido "Financiero del año" 2012

Denis Kessler, Presidente Director General de SCOR ha sido elegido "Financiero del año" 2012 en el marco del premio organizado por ANDESE, Asociación Nacional de Doctores en Ciencias Económicas y en Ciencias de Gestión (ANDESE por su sigla en francés), y el semanario Investir-Journal de Finances. Este premio creado en 1984 distingue la personalidad que más ha contribuido durante el año, al desarrollo de la actividad financiera en Francia. Los nominados están sujetos al voto del jurado integrado por más de 300 miembros de la comunidad financiera francesa. Denis Kessler ha recibido el premio de "Financiero del año" de manos de Jean-Claude Trichet, antiguo Gobernador del Banco de Francia y antiguo Presidente del Banco Central Europeo.

24 junio

Seminario de selección de riesgos en Tokio

SCOR Japón ha organizado en Tokio un seminario de selección de riesgos sobre el cáncer para sus principales clientes. Los participantes han podido así discutir sobre la pertinencia de las pruebas de detección del cáncer y las tendencias vigentes en materia de cáncer, así como los últimos avances sobre SOLEM.

25 junio

Seminario de selección de riesgos en Chile

SCOR Global Life ha organizado en Chile un seminario sobre "La selección de riesgos financieros y médicos para los suscriptores". Este seminario, destinado a los suscriptores chilenos, ha atraído a numerosos clientes y profesionales del sector

26 junio

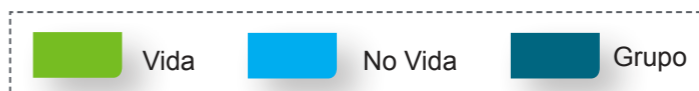
Elección de Malcom Newman para la Presidencia de la International Underwriting Association

Malcom Newman, Director General del Hub de SCOR en Londres, ha sido elegido para la Presidencia de la International Underwriting Association (IUA) en la Junta General de la Asociación celebrada el 26 de junio de 2013 en Londres. La IUA representa a aseguradores y reaseguradores internacionales y especialistas de grandes cuentas que operan en o por la vía del mercado de Londres. Su misión es promover y mejorar el entorno económico y las condiciones de ejercicio de sus miembros.

27 junio

Denis Kessler es elegido "Reinsurance Company CEO of the Year" 2013

El 26 de junio de 2013, en Londres, Denis Kessler, Presidente Director General de SCOR, ha recibido el título de "Reinsurance Company CEO of the Year" con motivo de los "Reactions London Market Awards". Los prestigiosos "London Market Awards" son organizados todos los años por la revista



# La agenda del año 2013

1  
julio

Reactions. Éstos distinguen a las personalidades y a las sociedades del sector que operan en el mercado londinense a partir de votos de profesionales de los mercados del seguro y del reaseguro.

## Seminario actuarial en Moscú

SCOR Global Moscú ha patrocinado la conferencia anual sobre Actuarial de la asociación de actuarios rusos realizada en los nuevos edificios de la facultad de Economía de la Universidad del Estado de Moscú. Alrededor de cuarenta actuarios rusos procedentes de los ramos de gestión de riesgos y desarrollo de productos de grandes grupos de seguro de Vida y de No Vida han estado presentes en esta conferencia. La primera tarde ha sido dedicada a SCOR Global Life.

4  
julio

## Victor Peignet participa en los "Encuentros de Argus"

Victor Peignet, Chief Executive Officer de SCOR Global P&C, ha intervenido en la Conferencia "Encuentros de Argus", organizada en París. Ésta ha tenido por objeto la evaluación de las oportunidades de crecimiento en el seguro en los mercados emergentes y en Europa. Victor Peignet ha informado sobre su experiencia en el mercado chino y ha centrado sus palabras en la forma de adaptarse a las regulaciones actuales para convertirse en un actor clave del mercado.

9  
julio

## Brian Shea se integra al Grupo en el cargo de Chief Corporate Strategy Officer

11-21  
julio

## SCOR Global P&C es invitado para compartir sus conocimientos sobre riesgos agrícolas con motivo de la Agroexpo organizada en Bogotá, el evento más importante de Colombia para el ramo Agrícola

Invitado por el Ministerio de Agricultura colombiano para intervenir en la Agroexpo, uno de los suscriptores de SCOR Global P&C especializado en riesgos agrícolas ha citado a España como ejemplo en el ámbito del seguro Agrícola para hacer frente a la evolución futura del mercado colombiano. Con 33 años de experiencia a su favor, el modelo español ilustra perfectamente la cooperación entre público y privado en el sector del seguro Agrícola; en efecto, los poderes públicos ofrecen un marco estable en materia de colaboración institucional y de subvenciones de seguro, y un grupo de sociedades privadas propone productos perfectamente adaptados a las necesidades de los agricultores y garantiza las capacidades necesarias para asumir los riesgos sistémicos.

11  
julio

## SCOR evalúa las pérdidas netas antes de impuestos, procedentes de las inundaciones recientes en Europa, en 80 millones de Euros después de retrocesión y reconstituciones

17  
julio

## SCOR evalúa sus pérdidas netas antes de impuestos, procedentes de las inundaciones de junio en Alberta, en 40 millones de Euros después de retrocesión y reconstituciones

1  
agosto

## SCOR registra un resultado neto de 189 millones de Euros en el primer semestre de 2013 a pesar de la magnitud de las catástrofes naturales, de la persistencia de tipos de interés bajos y de depreciaciones de la cartera de acciones

Las primas brutas emitidas ascendieron a 984 millones de Euros con un alza del 7,5% a tipos de cambio corrientes bajo el efecto conjunto de muy buenas renovaciones y del crecimiento de las actividades en Asia y en América Latina de SCOR Global P&C, y de la firma de importantes nuevos contratos por parte de SCOR Global Life, en particular, con BBVA en España, así como la celebración de contratos de Longevidad en el Reino Unido: crecimiento del 5,5% a tipos de cambio corrientes de las primas brutas emitidas de SCOR Global P&C a 2 378 millones de Euros; crecimiento del 9,5% a tipos de cambio corrientes de las primas brutas emitidas de SCOR Global Life a 2 606 millones de Euros. El ratio combinado neto de SCOR Global P&C ha sido del 94,3% en el primer semestre de 2013, es decir, un nivel mejor que las hipótesis del plan estratégico "Strong Momentum V1.1". El margen técnico de Vida de SCOR Global Life ha ascendido al 7,3%, en línea con las hipótesis del plan estratégico "Strong Momentum V1.1". SCOR Global Investments ha seguido su política prudente de gestión de activos y ha registrado un rendimiento corriente de los activos del 3,4% (fuera de depreciaciones de la cartera de acciones). Este trimestre debería marcar la última ola significativa de depreciaciones en la cartera de acciones que pesa sobre la cuenta de resultado (en las condiciones de mercado actuales). El cash flor operativo ha crecido fuertemente ascendiendo a 319 millones de Euros (+33,5%), con importantes contribuciones de los dos negocios que, una vez más, ponen de manifiesto la pertinencia de la estrategia del Grupo. El ratio de costes del 5,0% ha coincidido con las hipótesis del plan estratégico "Strong Momentum V1.1". Los capitales propios han ascendido a 4 737 millones de Euros al 30 de junio de 2013, y el activo neto contable por acción ha ascendido a 25,21 Euros (contra 26,16 Euros al 31 de diciembre de 2012) después de la distribución de dividendos de 1,2 Euro por acción. El resultado neto de SCOR ha ascendido a 189 millones de Euros, contra 206 millones de Euros en el primer semestre de 2012. El ROE ha sido del 8,1% (9,9% fuera de depreciaciones de la cartera de acciones).

Septiembre

## SCOR Global P&C publica una newsletter técnica con el título "Guía SCOR Global P&C de huracanes: introducción a la cuantificación y a la gestión de los riesgos"

Redactada por el equipo Cat Nat de SCOR Global P&C, esta newsletter presenta los diferentes enfoques posibles para describir y prever los huracanes. Trata, en particular, la génesis de los huracanes, su modo de desplazamiento, su influencia sobre el clima y su frecuencia anual, y destaca la cuestión de su posible evolución.

2-4  
septiembre

## Un colaborador de SCOR Business Solutions interviene en la conferencia anual de suscriptores del ramo de Responsabilidad Civil en Cambridge

Este evento ha sido organizado por el comité de suscriptores del ramo de Responsabilidad Civil de la International Underwriting Association (IUA). Mark Gibson, Presidente de este comité, ha pronunciado el discurso de introducción. Asesores de la Reina, así como otros participantes, han intervenido sobre los riesgos emergentes, el mercado chino, las nanotecnologías y los riesgos medioambientales. Colaboradores de SCOR Global P&C han participado en talleres especializados interviniendo sobre diferentes temas relativos a la Responsabilidad Civil.

4  
septiembre

## SCOR lanza su nuevo plan estratégico "Optimal Dynamics"

En la Jornada Inversores del 4 de septiembre de 2013, SCOR ha presentado su nuevo plan estratégico trienal que cubre el período comprendido entre mediados de 2013 y mediados de 2016. Denominado "Optimal Dynamics", este plan respeta los cuatro pilares del Grupo: fondo de comercio sólido, fuerte diversificación, apetencia por el riesgo controlada y protección eficaz del capital. Confirma los objetivos exigidos en materia de rentabilidad y de solvencia que SCOR se ha fijado y hoy ha alcanzado. A continuación de los planes "Back on Track", "Moving Forward", "Dynamic Lift" y "Strong Momentum", "Optimal Dynamics" representa el quinto plan estratégico elaborado

## La voz del experto



Paul Nunn,  
Head of Catastrophe Risk Modelling en SCOR Global P&C  
**describe las recientes evoluciones de la plataforma Cat de SCOR**

Desde el inicio del año 2011, SCOR ha invertido mucho en su asociación de desarrollo con RMS, lo cual, ha ofrecido al Grupo varias ventajas operativas en la gestión de los riesgos de Catástrofes Naturales.

Desde su primera puesta en marcha al final del año 2011, la "plataforma Cat" de SCOR está plenamente integrada al sistema de gestión de los contratos del Grupo (OMEGA) y cubre, en tiempo casi real, las modelizaciones y sus acumulaciones para el conjunto de los riesgos de la cartera, incluidas sus provisiones al final de las renovaciones. Una evaluación eficiente de nuestro perfil de riesgo global permite una mejor asignación del capital y el cumplimiento de los objetivos de nuestro plan estratégico. Las versiones posteriores de la plataforma Cat han estado acompañadas de nuevos desarrollos, en particular, un análisis de sensibilidad de los resultados surgidos de la combinación de varios modelos, la gestión de resultados procedentes de modelos editados por otras agencias, salvo RMS, así como la modelización de estructuras financieras complejas, en particular, de coberturas de retrocesión sofisticadas. Esta plataforma representa un real valor añadido para los suscriptores y para la dirección general durante las renovaciones a lo largo de todo el año.

Confundiendo en este éxito, SCOR se propone seguir perfeccionando la plataforma Cat con su socio RMS para mantenerse en la vanguardia de la industria, con "RMS(one)" como la última versión que responderá al actual instrumento de SCOR. Para ello, trabajamos en estrecha colaboración con RMS influyendo y probando el desarrollo de este nuevo programa informático cuyo lanzamiento está previsto en abril 2014 y que, desde hoy hasta fin de año, será enriquecido con nuevas funciones.

Uno de los puntos fuertes de RMS(one) es su tecnología en cloud que permite una reducción de las implicaciones informáticas internas garantizando una modelización de los riesgos con total seguridad. De este modo, podremos concentrar nuestros esfuerzos en el núcleo de nuestro oficio: la suscripción y la gestión de los riesgos, y crear valor. El compromiso de SCOR a favor del producto RMS(one) como socio de desarrollo, su integración exitosa, así como los diferentes esfuerzos realizados para llevar a cabo el lanzamiento del producto permiten a SCOR ser precursor en este ámbito y distinguirse así de sus competidores.

La decisión de RMS de permitir a los editores independientes comercializar sus modelos Catástrofe especializados pasando por la plataforma RMS(one) es bienvenida, pues ofrece aún más posibilidades y da acceso a análisis de riesgos alternativos. Ésta es una buena y sana novedad para el sector en su conjunto. SCOR preconiza la utilización de tantos modelos como sea posible para comprender y tener mejor en cuenta las incertidumbres inherentes a las opciones realizadas por sus editores. Esta gestión es fundamental para construir y validar nuestra propia visión del riesgo.

Así, después de dos años de desarrollo, Oasis, organización sin fines de lucro, de la cual SCOR es uno de los miembros fundadores, ha presentado en enero de 2014 la primera versión de un programa informático de modelización de los riesgos de Catástrofe en arquitectura abierta. Su concepción técnica innovadora, que incluye elementos de modelización Catástrofe en condiciones de ser empleados (plug-and-play), cumple una verdadera función de catalizador que estimula la elaboración de nuevos modelos de riesgos que podrán ser utilizados por la industria del (re)aseguro. Establecimientos universitarios y organismos públicos de investigación están particularmente interesados por este instrumento de mercado, en arquitectura abierta, ofrecido por Oasis. El potencial para la creación de nuevos modelos Catástrofe ha aumentado notablemente y permitirá cubrir algunas lagunas importantes presentes en las soluciones actualmente disponibles, en particular, en materia de tsunamis y de inundaciones. SCOR acoge favorablemente la pluralidad de modelos que Oasis va a poder ofrecer al sector del (re)aseguro y considera esta ventaja como un buen complemento de la plataforma RMS(one), con posibilidades de enriquecimiento mutuo y de integración.

## La agenda del año 2013

y puesto en marcha por el Grupo bajo la Presidencia de Denis Kessler. "Optimal Dynamics" fija dos objetivos: un ROE de 1 000 puntos básicos por encima del tipo sin riesgo a tres meses durante el ciclo, así como un ratio de solvencia comprendido entre el 185% y el 220% (porcentaje del SCR calculado con la ayuda del modelo interno del Grupo). El plan "Optimal Dynamics" define una serie de hipótesis estratégicas para cada uno de los tres motores del Grupo, en particular, un crecimiento orgánico del 7% a escala del Grupo a lo largo del plan. En la hipótesis de un entorno tarifario estable, la entidad de reaseguro de No Vida prevé una mejora del ratio combinado del 93-94%, así como un crecimiento anual de sus primas del 8,5%; la entidad de reaseguro de Vida del Grupo prevé un margen técnico de alrededor del 7%, de acuerdo con la nueva composición de su cartera (combinación de negocios de protección, de longevidad y de soluciones financieras), anticipando un crecimiento anual de sus primas del 6%; por último, SCOR Global Investments prevé un rendimiento de los activos superior al 3% hasta el año 2016.

6  
septiembre

[SCOR celebra un contrato de transferencia de riesgos de Mortalidad con Atlas IX \(Series 2013-1\)](#)

En el marco de su política de diversificación de sus instrumentos de protección del capital, SCOR Global Life SE, filial de SCOR SE a cargo de las actividades de reaseguro de Vida y Salud de SCOR en el mercado internacional, ha anunciado su intención de celebrar un contrato de transferencia de riesgos con Atlas IX Capital Limited ("Atlas IX"), que ofrece al Grupo una cobertura contra las consecuencias de eventos graves sobre la mortalidad en Estados Unidos, como las pandemias, las catástrofes naturales y los atentados terroristas. Este contrato de transferencia de riesgos ofrece una cobertura de 180 millones de USD contra eventos graves, por un período de ocurrencia de riesgos comprendido entre el 1 de enero de 2013 hasta el 31 de diciembre de 2018. El acuerdo prevé que se iniciará un pago si, en el período de ocurrencia de los riesgos, el valor observado del índice supera el punto de franquicia del 102%. Si el índice se sitúa entre el punto de franquicia y el límite del 104%, Atlas IX Capital Limited pagará a SCOR un importe a prorrata de los importes nominales expresados en USD.

10  
septiembre

[SCOR logra la colocación de 250 millones de CHF de títulos subordinados de duración indeterminada](#)

SCOR ha colocado con éxito títulos subordinados de duración indeterminada en el mercado del Franco Suizo por un importe total de 250 000 000 CHF. El primer vencimiento de reembolso anticipado a opción de SCOR se ha fijado en el 30 de noviembre de 2018. El tipo de interés se ha fijado en el 5% (hasta el 30 de noviembre de 2018) y CHF LIBOR a 3 meses, más un margen del 4,10% después. Los títulos deberían ser calificados A-/A3 (hyb) por Standard & Poor's y Moody's respectivamente. El pago-entrega de los títulos se preveía para el 30 de septiembre de 2013. Los fondos netos de esta emisión de títulos serán utilizados para financiar el proyecto de adquisición, por parte de SCOR, de la actividad de reaseguro de Vida de Generali en Estados Unidos como fue anunciado el 4 de junio de 2013, y para cubrir las necesidades generales del Grupo.

16  
septiembre

[SCOR hace una estimación de los costes de una serie de tempestades de pedrisco en Alemania](#)

17-21  
septiembre

[SCOR Global P&C en el tradicional Forum de Yalta](#)

SCOR Global P&C ha centrado su presentación en el reaseguro y en la función de los corredores en

## La agenda del año 2013

el sector del (re)aseguro. El tradicional Forum de Yalta ha reunido en el año 2013 a 500 participantes procedentes de Ucrania, Comunidad de Estados Independientes y de Europa del Este. El auditorio estaba integrado, en particular, por grandes compañías de reaseguro y de correduría especializadas en este ámbito.

24  
septiembre

Un experto en riesgos Agrícolas de SCOR Global P&C interviene en un seminario anual de corredores del seguro Agrícola en la República Checa

El asegurador austriaco Österreichische Hagel ha invitado a uno de los expertos de SCOR Global P&C para intervenir en el seminario anual de corredores del seguro Agrícola en la República Checa. La presentación ha versado sobre las recientes evoluciones del sector, las enseñanzas, así como los diferentes riesgos del seguro sobre índices en el ramo Agrícola y ha sido muy apreciada por el auditorio. SCOR Global P&C es la primera compañía de reaseguros que ha sido invitada para participar en este evento gracias a su eficaz colaboración con el Österreichische Hagel, organismo fundado en 1947.

24-26  
septiembre

Un experto de SCOR Global P&C en seguro Espacial intervino en la 16ª Asia-Pacific Satellite Communications, Broadcasting and Space Conference and Exhibition (APSCC 2013) en Hong Kong

Este evento se ha referido a la función de primer nivel del sector del seguro en la gestión de los riesgos graves vinculados al lanzamiento, a la puesta en servicio y a la explotación de los satélites desde un punto de vista comercial. Esta Conferencia ha tenido por objeto la definición de los diferentes tipos de riesgos vinculados a los satélites, en particular, a su construcción y a su explotación, para analizar su aspecto financiero y determinar las ventajas e inconvenientes del seguro en el ámbito espacial. El experto de SCOR Global P&C ha intervenido sobre "Los países en fuerte crecimiento: oportunidades y desafíos del mercado del seguro Espacial".

26  
septiembre

SCOR recibe dos "Global Awards" en Nueva York por su actividad en reaseguro de Vida

SCOR ha recibido dos prestigiosos premios, otorgados en Nueva York por la revista Reactions en el marco de los Global Awards: el Grupo ha sido elegido "Best Reinsurance Company for US Life" y "Best Reinsurance Company for International (Non-US) Life". Estos dos premios recompensan los éxitos importantes de SCOR en el transcurso del año y el desarrollo importante de SCOR Global Life, que se ha reafirmado particularmente en Estados Unidos gracias a sus recientes adquisiciones. El pasado mes de junio, SCOR anunció la adquisición de Generali U.S. que debería finalizar en el segundo semestre de 2013. La unión de SCOR Global Life Americas y Generali U.S. permitirá al Grupo imponerse como líder del mercado americano del reaseguro de Vida.

26  
septiembre

SCOR apela a las instancias europeas para impugnar el cuasi monopolio del que goza la CCR en el reaseguro de Catástrofes Naturales en Francia

30  
septiembre

Seminario para clientes en Bangkok

SCOR Global Life Asia-Pacífico ha organizado un seminario de tres días para sus clientes del Sudeste asiático y del sub-continente indio. Este seminario, sobre el tema de la bancaseguros ha atraído a

 Vida  No Vida  Grupo

## La voz del experto



JC Brueckner,  
Head of US Life Reinsurance  
en SCOR Global Life Americas,  
**reflexiona sobre la unión de SCOR Global Life  
Americas (SGLA) y Generali US**

¿Cuáles son las especificidades de esta adquisición?

Esta adquisición sitúa a SCOR entre los líderes del mercado del reaseguro de Vida. En efecto, la unión de SCOR Global Life Americas (SGLA) y Generali U.S. ha dado origen al primer actor del mercado americano en términos de negocios existentes y nuevos al mismo tiempo. Aún más importante, la adquisición brinda una complementariedad perfecta al reagrupar los puntos fuertes y las competencias de cada una de las dos estructuras. Si bien el eje de las dos entidades son los riesgos biométricos, sus gamas de productos y de servicios respectivos son muy complementarias. El importante fondo de comercio de SGLA en coaseguro, longevidad, reaseguro financiero e instrumentos de gestión de suscripciones es reforzado por las capacidades de Generali U.S. en pólizas anuales temporales renovables, en seguro de Vida colectivo y en suscripción de facultativos, y por su sistema administrativo eficaz.

¿Cuáles son las características de Generali U.S. (su posición, sus productos, sus objetivos, sus mercados, etc.)? ¿Qué ventajas ofrece la reagrupación de sus actividades con las de SCOR?

Generali U.S. era una sociedad bien establecida y reconocida en el mercado que concentraba claramente su estrategia en el servicio a los clientes. El grupo era el cuarto actor del mercado americano en el momento de su adquisición por parte de SCOR. Nuestra oferta en productos de seguro directo correspondía a la del reaseguro de Vida tradicional que vendíamos, en forma de pólizas anuales temporales renovables, a compañías de seguro de Vida de dimensión media o más importante. También éramos activos en el mercado del seguro grupo. Nuestra gama de productos era más limitada que la de algunos de nuestros competidores; por lo tanto, hemos optado por concentrar nuestros esfuerzos en la calidad de nuestros servicios a clientes, en particular, en la suscripción en facultativos y en la eficacia de nuestro sistema de gestión. Si había un aspecto que era nuestra marca de fábrica, éste era la importancia que asignábamos al establecimiento de relaciones duraderas con nuestros clientes. Sin ninguna duda, el nuevo SGLA gozará de todos estos puntos fuertes.

Estoy convencido de que la estrategia heredada de Generali U.S. centrada en la relación cliente, así como la amplia gama de productos y el conocimiento técnico de SGLA, contribuyen a nuestra posición de primer nivel en el mercado. Los comentarios de nuestros clientes lo confirman. Éstos son muy optimistas con respecto al futuro de la nueva estructura y consideran, en general, que un único y mismo grupo bien integrado será mucho más próspero que una sociedad aislada. Por lo tanto, confiamos mucho en el futuro.

¿Qué elementos son complementarios con la ex-sociedad Transamerica Re?

La fusión se realizó muy bien. En primer lugar, el número de duplicidades en la base de clientes era menos importante de lo que creíamos, lo cual, ha permitido a SGLA ampliar considerablemente su clientela. Asimismo, las competencias de las dos entidades son muy complementarias. La adquisición ofrece a SGLA una cartera bien equilibrada entre las pólizas anuales temporales renovables y los contratos de coaseguro, y le permite estar más de acuerdo con las tendencias del mercado. Otro aspecto muy prometedor de nuestra nueva estructura es nuestra capacidad para aprovechar mejor nuestras bases de datos en Mortalidad. Desde ahora disponemos de la más importante base de datos en Mortalidad del mercado del reaseguro de Vida americano. La infraestructura que proporciona Generali U.S. a SGLA por medio de su plataforma Everest, ofrece un marco óptimo de análisis y de gestión que pensamos poner al servicio de SCOR, de nuestros clientes y del sector del seguro de Vida americano.

¿Cuáles son las perspectivas a corto y medio plazo?

Estamos muy satisfechos con la forma en que se ha realizado la adquisición y la integración de Generali U.S.. Desde el inicio, nuestro propósito es poner en marcha una nueva estructura SGLA que reagrupe los puntos fuertes de las dos entidades, y estamos en el buen camino. En el año 2014, podremos ofrecer a nuestros clientes una gama de productos más amplia, así como unas competencias y un conocimiento más avanzados. Estas capacidades son valorizadas por la envergadura internacional de las infraestructuras y recursos de SCOR. Queremos mantener nuestra posición de primer nivel en el mercado americano del reaseguro de Vida tradicional y aprovechar las oportunidades de crecimiento gracias a nuestro sistema de selección de riesgos automatizado Velogica, a nuestros productos de reaseguro financiero y a nuestras soluciones en Longevidad.



# La agenda del año 2013

una cincuentena de participantes de las ramas de actuariado, selección de riesgos y marketing. En esta ocasión, los clientes han desempeñado un papel sobre el desarrollo de productos, donde cada equipo debía elaborar una estrategia de marketing y presentar un nuevo producto a un banco.

1  
octubre

## SCOR finaliza la adquisición de Generali U.S

SCOR ha finalizado la adquisición de la totalidad de Generali U.S. Holdings, Inc. ("Generali US"), holding de la actividad de reaseguro de Vida de Generali en Estados Unidos. Después de esta operación, la principal sociedad operativa, Generali USA Life Reassurance, ha cambiado su nombre por SCOR Global Life USA Reinsurance Company. El importe de esta adquisición, anunciada el 4 de junio de 2013, ascendió a 579 millones de Euros (750 millones de USD), a los cuales, se ha agregado un ajuste de beneficios 2013 de alrededor de 29 millones de USD. La adquisición ha sido financiada, en parte, por los fondos procedentes de la emisión de 250 millones de CHF de títulos subordinados de duración indeterminada, como se anunció el 10 de septiembre de 2013. Cerca de 230 millones de USD han sido aportados por financiaciones a corto plazo y por el saldo procedente de los recursos propios de SCOR. La adquisición ha reforzado el nivel de diversificación del Grupo. El reparto del volumen de negocios después de la adquisición ha sido del 55% en Vida y del 45% en No Vida.

1  
octubre

## La versión 2.0 de SOLEM está disponible

Desde su lanzamiento en los años 2011-2012, el instrumento en línea de tarificación de riesgos agravados SOLEM es muy apreciada por los clientes de SCOR Global Life. La fuerte demanda observada en numerosos mercados ya ha incitado a ofrecer nuevas mejoras al instrumento y el número de sociedades clientes sigue aumentando en el mundo gracias al modo multilingüe del instrumento, disponible desde ahora en inglés, francés, alemán, español, italiano, ruso y, desde abril de 2013, en neerlandés. Para responder a las expectativas de sus clientes y a las necesidades de sus usuarios, SCOR Global Life ha lanzado una nueva versión de su instrumento que incluye diferentes mejoras y nuevas funciones, en particular, un nuevo manual de tarificación de los gastos médicos que permite a los suscriptores la identificación de los proponentes que pueden consumir más medicamentos que la media, evaluar el hiperconsumo de medicamentos lo más objetivamente posible en función del estado de salud declarado y tomar la decisión adecuada en el caso de una demanda de suscripción para una póliza MEDEX. Más de 400 sociedades procedentes de 90 países utilizan desde ahora este instrumento único e innovador, que les permite conservar, recuperar y modificar las tarificaciones calculadas. Así, cerca de 2 500 usuarios de todo el mundo se conectan regularmente con el sitio Internet.

3  
octubre

## Didier Schutz, Risk Control Practice Leader, interviene en el seminario Clientes de SCOR Global P&C sobre el riesgo de Pérdida de Beneficios en Milán

Este seminario ha acogido a una cincuentena de expertos de grandes grupos italianos, principalmente suscriptores de Daños, reaseguradores y un número importante de gestores de siniestros. Este seminario ha ofrecido una visión de conjunto del riesgo de Pérdida de Beneficios destacando el seguro de Interrupción de Aprovisionamiento (CBI), las interconexiones, así como la negación de servicio. Didier Schutz ha explicado la complejidad de esta cobertura que ha formado parte de su experiencia sobre los diferentes problemas existentes.

8-10  
octubre

## Conferencia en Sudáfrica

En Cape Town y en Johannesburgo se han organizado dos conferencias. El equipo de SCOR África ha hecho una presentación sobre la selección de riesgos en el seguro de Vida destinada a los profesionales que trabajan o residen en el Norte de la frontera sudafricana definiendo los productos de seguro específicos desarrollados por SCOR África en el mercado africano. Expertos de compañías de seguro sudafricanas, así como un periodista de una famosa revista de seguros han asistido a este evento.

15  
octubre

## SCOR Business Solutions organiza en Bombay un seminario sobre "Los grandes riesgos industriales: cómo hacer frente a las incertidumbres"

Alrededor de cien profesionales han participado en este evento, en particular, asegurados, corredores, aseguradores, reaseguradores, expertos en siniestros y representantes de General Insurance Council (federación profesional india). Este seminario ha tratado, de un modo interactivo, numerosos temas de actualidad. Este evento ha permitido a SCOR Global P&C reafirmar su presencia en el mercado indio, el cual, siempre ha considerado a SCOR como un socio comercial de primer nivel.

Noviembre

## SGL FOCUS: Las bases de la genética para los suscriptores en el seguro de Vida

Este Focus de SCOR Global Life relativo a "Las bases de la genética para los suscriptores en el seguro de Vida" ha tenido como objetivo, la presentación de los genes y los procesos genéticos, así como las repercusiones posibles de este medio en rápida evolución sobre el sector del seguro. Esta publicación está disponible en inglés, francés, español y en alemán.

6  
noviembre

## SCOR registra buenos resultados en los nueve primeros meses de 2013 generando un resultado neto de 302 millones de Euros

En los nueve primeros meses de 2013, SCOR ha registrado resultados sólidos y se ha acercado a los objetivos ambiciosos de su nuevo plan estratégico "Optimal Dynamics". Las primas brutas emitidas han ascendido a 7 539 millones de Euros, con un alza del 4,5% (+7,7% a tipos de cambio constantes), bajo el efecto combinado de las muy buenas renovaciones de SCOR Global P&C y de la celebración de importantes contratos por parte de SCOR Global Life: crecimiento del 7,1% a tipos de cambio constantes de las primas brutas emitidas de SCOR Global P&C a 3 647 millones de Euros, de acuerdo con la tasa de crecimiento anual esperado del 6%, y crecimiento del 8,3% a tipos de cambio constantes de las primas brutas emitidas de SCOR Global Life a 3 892 millones de Euros, gracias, en particular, a los nuevos contratos celebrados en Asia, en el Reino Unido y en la Península Ibérica. El ratio combinado neto de SCOR Global P&C ha ascendido al 94,1%, de acuerdo con las previsiones para el año 2013. El margen técnico de Vida de SCOR Global Life ha sido del 7,3%, de acuerdo con las expectativas para el año 2013. Gracias a la gestión dinámica de su cartera, SCOR Global Investments ha registrado un rendimiento corriente de los activos del 3,3% (fuera de depreciaciones de la cartera de acciones). SCOR Global Investment ha seguido su política prudente de gestión de activos aumentando levemente la duración de su cartera de obligaciones. El cash flow operativo ha crecido fuertemente alcanzando 722 millones de Euros (+320%) alimentado por los dos sectores de negocios. El Grupo ha seguido su política de control de costes, con un ratio de costes del 5,0%, y una mejora con respecto al 5,1% registrado en los nueve primeros meses de 2012. El Grupo ha seguido así en el buen camino alcanzando el 4,8% previsto en el plan "Optimal Dynamics". El resultado neto de SCOR ha ascendido a 302 millones de Euros en los nueve primeros meses de 2013. A pesar del nivel elevado de catástrofes naturales, el Grupo ha registrado un nivel elevado de rentabilidad con un ROE del 8,5% (9,8% fuera de depreciaciones de la cartera de acciones). Los capitales propios han ascendido a 4 813 millones de Euros, es decir, 25,6 Euros por

Vida No Vida Grupo

# La agenda del año 2013

acción al 30 de septiembre de 2013 contra 4 807 millones de Euros al 31 de diciembre de 2012, después de la distribución de dividendos de 223 millones de Euros.

7-8  
noviembre

## SCOR Global P&C celebra la 5ª Conferencia Europea Anual de IACP en su sede parisina

Más de 80 expertos, aseguradores y reaseguradores de todo el mundo han participado en la 5ª Conferencia Europea Anual de la International Association of Claim Professionals (ACP). Las diferentes presentaciones ofrecieron un resumen fascinante del medio de los analistas financieros destacando la importancia de disponer de un sistema de gestión de siniestros eficaz y de su función en el proceso decisorio del mercado en materia de inversiones. Una de las presentaciones sobre el mercado del seguro Marítimo ha analizado las recientes catástrofes para determinar si éstas "cambiaban verdaderamente la situación", mientras que otra ha revisado las diferentes catástrofes, permitiendo así a los participantes aprovechar la experiencia y las competencias de los expositores.

21  
noviembre

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

Standard & Poor's ha elevado a "positiva" la perspectiva de la calificación "A+" de SCOR SE y de sus principales filiales, destacando, en particular, que "el capital y los beneficios del Grupo deberían aumentar debido a una gestión de riesgos muy fuerte". En el marco de su nueva evaluación, S&P ha ascendido a "muy elevada" ("very strong") la calificación de Enterprise Risk Management (ERM) de SCOR. La calificación de dirección y de gobierno (Management and Governance) ha sido ascendida a "elevada" ("strong"), así como la calificación de liquidez.

28  
noviembre

## SCOR Global P&C interviene en la 2ª Conferencia Internacional sobre el seguro en Milán

SCOR Global P&C ha participado en una mesa redonda sobre "La ingeniería de investigación y la gestión de siniestros" moderada por Sergio Ginocchietti, Head of Property Claims en Unipol-Fondaria Group. Jonathan Clark, miembro del equipo de SCOR Global P&C Business Solutions, y Mike Freeman, de IF P&C, han intervenido sobre la forma de proponer un servicio moderno y de calidad en materia de gestión de siniestros.

Diciembre

## Una publicación Focus sobre "La cadena de aprovisionamiento y el seguro de interrupción de aprovisionamiento (CBI)", punto de vista sobre el ramo de Daños y Responsabilidad

Después de la conferencia anual sobre "La cadena de aprovisionamiento y el seguro de interrupción de aprovisionamiento (CBI)", el equipo de SCOR Global P&C ha publicado un Focus sobre las presentaciones de los expositores de la conferencia. El objetivo de esta publicación es informar a un público más amplio sobre las diferentes reflexiones realizadas durante la conferencia organizada en la sede parisina de SCOR.

4  
diciembre

## SCOR Global Life realiza una transacción innovadora de reaseguro del riesgo de Longevidad en los Países Bajos

SCOR Global Life, filial de SCOR SE, ha celebrado un contrato innovador de Longevidad con el asegurador Aegon, cuya sede está situada en los Países Bajos. Se trata de una de las primeras transacciones de reaseguro del riesgo de Longevidad realizadas en Europa Continental. Esta operación confirma la función pionera de SCOR en este importante mercado emergente. Esta transacción marca una etapa importante, pues una de las iniciativas notables del plan estratégico del Grupo "Optimal Dynamics" consiste en aprovechar, en otros mercados, el éxito de los productos de

Longevidad de SCOR en el Reino Unido. La transacción cubre las reservas de Longevidad en los Países Bajos y asciende a 1 400 millón de Euros. Su vencimiento es a 20 años con una conmutación prevista de la exposición residual en el vigésimo año del contrato. SCOR cumple una función preponderante reasegurando el 50% del riesgo residual de tendencia.

5  
diciembre

## 29º Encuentros médicos

El servicio de selección de riesgos y siniestros de SCOR Global Life ha organizado en París para sus clientes, sus 29º Encuentros Médicos sobre el tema del Lupus Eritematoso Diseminado, enfermedad autoinmune rara, compleja y poliforme, que afecta más particularmente a las mujeres en edad de procrear.

12  
diciembre

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

En el año 2013, los premios SCOR de Actuariado han sido entregados entre el 18 de octubre y el 11 de diciembre en cinco países: Alemania, Francia, Italia, Reino Unido y Singapur. El premio concedido en Singapur, que cubre al conjunto de la zona Asia-Pacífico, es una novedad.

23  
diciembre

## SCOR lanza una nueva solución de capital contingente innovadora

SCOR ha anunciado el lanzamiento de una solución de capital contingente innovadora y eficaz por un período de tres años bajo la forma de una línea de emisión de acciones de garantía, que ofrece al Grupo una cobertura de 200 millones de Euros en caso de ocurrencia de un evento grave (catástrofes naturales o eventos de Vida). Esta solución se inscribe en el marco de uno de los cuatro pilares del Grupo, es decir, "una protección del capital eficaz", así como de su plan estratégico "Optimal Dynamics".

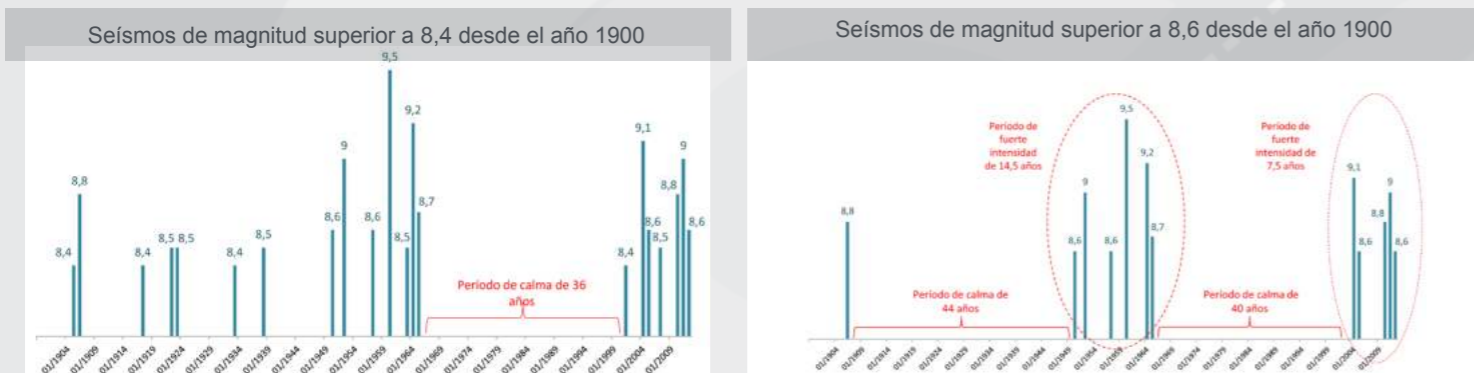
Vida
  No Vida
  Grupo

## La voz del experto



Guillaume Ominetti,  
Head of Capital Shield Strategy en SCOR,  
**se pregunta sobre la correlación temporal  
de los más grandes seísmos en el mundo**

La frecuencia de ocurrencia de terremotos muy potentes ha aumentado notablemente en estos últimos diez años. El análisis de estos seísmos muy violentos parece demostrar, de hecho, una alternancia de períodos de fuerte intensidad (donde éstos ocurren “en racimo”) y de períodos de calma a lo largo del siglo pasado



Esto ha conducido a algunos científicos a formular la teoría según la cual, estos seísmos no serían independientes unos de otros, pero se correlacionarían temporalmente (aumentando mutuamente sus probabilidades de ocurrencia). Si se demuestra que este esquema es exacto, ello tendría repercusiones importantes sobre nuestra evaluación del riesgo sísmico.

Algunos estudios universitarios han analizado esta cuestión, en particular, desde el muy fuerte seísmo de Sumatra-Andaman en el año 2004. Los sismólogos y geofísicos han intentado determinar si un fenómeno físico subyacente podía provocar tal grupo temporal de estos eventos. No obstante, la comunidad científica aún no ha llegado a un consenso claro. Los estadísticos también han estudiado esta cuestión y han llegado a diferentes conclusiones, algunos investigadores afirman la existencia patente de una no independencia temporal de estos eventos, mientras que otros consideran que la muestra histórica puede explicarse por un proceso estocástico estándar sin memoria y con riesgo uniforme en el tiempo, y en consecuencia, sin grupo temporal de eventos.

Este estudio trata esta cuestión, desde un punto de vista estadístico, y al mismo tiempo, físico.

Desde el punto de estadístico, el estudio, por su naturaleza, es limitado debido al número muy restringido de datos. Planteada esta limitación, el análisis comienza por señalar que, incluso cuando la historia de los terremotos muy potentes presenta singularidades notorias, éste es, en general, el caso en la mayor parte de las realizaciones aleatorias. En efecto, el carácter aleatorio no es sinónimo de regularidad: cada realización de un proceso aleatorio es de hecho improbable aunque, contrariamente a lo que podríamos pensar, un reparto uniforme de eventos sísmicos en el siglo pasado sería, por lo menos, tan raro como el que es observado. Además, vemos que los cálculos de probabilidad en algunos artículos pretenden “demostrar” estadísticamente la no independencia temporal de los seísmos de gran magnitud, son engañosos pues son el resultado de pruebas estadísticas escogidas después del examen de los datos para “maximizar” la aparente anomalía de la muestra. Por esta selección ex post de las pruebas estadísticas, los estudios de algunos artículos, así como sus resultados, son parciales. Integrando este aspecto en el análisis, hemos descubierto que la significación estadística de la no independencia temporal de los terremotos muy potentes en la muestra histórica está lejos de ser convincente. En consecuencia, se demuestra que, desde un punto de vista estadístico, la hipótesis de no independencia temporal no es necesaria para explicar lo que ha sido observado.

Por otra parte, desde un punto de vista físico, ningún fenómeno reconocido unánimemente por la comunidad científica que permita la transferencia de tensiones mecánicas a escala planetaria (en un lapso pertinente, es decir, algunos años), permite explicar tal agrupación de los terremotos más potentes.

En consecuencia, si bien el número de estos eventos ha aumentado durante la última década, el número de pruebas tangibles es, según nuestra opinión, aún insuficiente para descartar la teoría de un esquema de ocurrencia puramente aleatorio. En definitiva, no concluimos que la teoría de no independencia temporal de los grandes seísmos sea errónea, sino que las pruebas (desde un punto de vista estadístico y físico) por el momento son insuficientes para adoptarla formalmente.

La totalidad del estudio de Guillaume Ominetti está disponible en el sitio Internet de SCOR en el epígrafe “SCOR Global Risk Center”.

1. El mensaje del Presidente

2. La situación económica en el año 2013

3. La acción SCOR

4. La agenda del año 2013

5. La estrategia de SCOR

6. Los tres motores del Grupo

7. El gobierno de la empresa

8. La responsabilidad social y medioambiental en SCOR

9. SCOR en el mundo

# La estrategia de SCOR

## SCOR lanza su nuevo plan estratégico "Optimal Dynamics"

El año 2013 marca el final del plan estratégico "Strong Momentum" y el lanzamiento del plan "Optimal Dynamics"

El 4 de septiembre de 2013, SCOR presentó su quinto plan estratégico que cubre el período comprendido entre mediados de 2013 y mediados de 2016. El nombre de nuestros planes anteriores, "Back Track", "Moving Forward", "Dynamic Lift" y "Strong Momentum" ilustra la trayectoria de nuestro Grupo en el transcurso de los diez últimos años. El plan "Strong Momentum", lanzado en septiembre de 2010 luego actualizado después de la adquisición de Transamerica Re en agosto de 2011, ha finalizado con éxito en el año 2013. Denominado "Optimal Dynamics", el nuevo plan trienal respeta los cuatro pilares del Grupo: fondo de comercio sólido, fuerte diversificación, apetencia por el riesgo controlada y protección eficaz del capital. Éste confirma los objetivos exigidos en materia de rentabilidad y de solvencia que SCOR se ha fijado, hoy alcanzados.

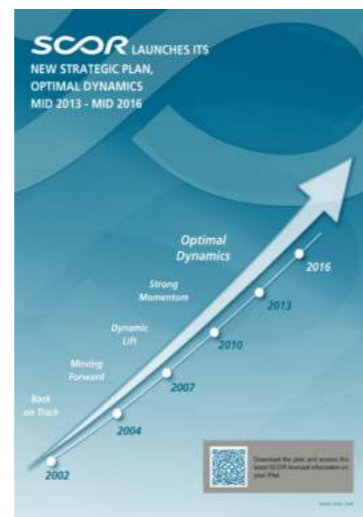
**"Strong Momentum": un éxito. SCOR sigue consolidando su posición en el mercado mundial del reaseguro**

SCOR ha alcanzado el conjunto de los objetivos de sus planes trienales desde el año 2002. La pertinencia de su estrategia, unida a la calidad de su política de suscripción y a las competencias reconocidas de sus equipos, ha permitido al Grupo registrar en el último plan un ROE superior a 1 000 puntos básicos por encima del tipo sin riesgo (antes de depreciaciones), manteniendo la solvencia en un nivel de seguridad AA. Estos resultados han sido unánimemente reconocidos por las agencias de calificación que todas han elevado la calificación del Grupo en el transcurso del plan.

Asimismo, el Grupo ha fortalecido su posición, en particular, con un crecimiento orgánico sólido marcado por el desarrollo en nuevas líneas de productos y nuevos mercados, mediante una política de adquisición selectiva con Transamerica Re en el año 2011 y con Generali US en el primer semestre de 2013, y mediante un reequilibrio de su cartera de actividad a favor de Estados Unidos, de Asia-Pacífico, del resto del mundo y de los mercados emergentes.

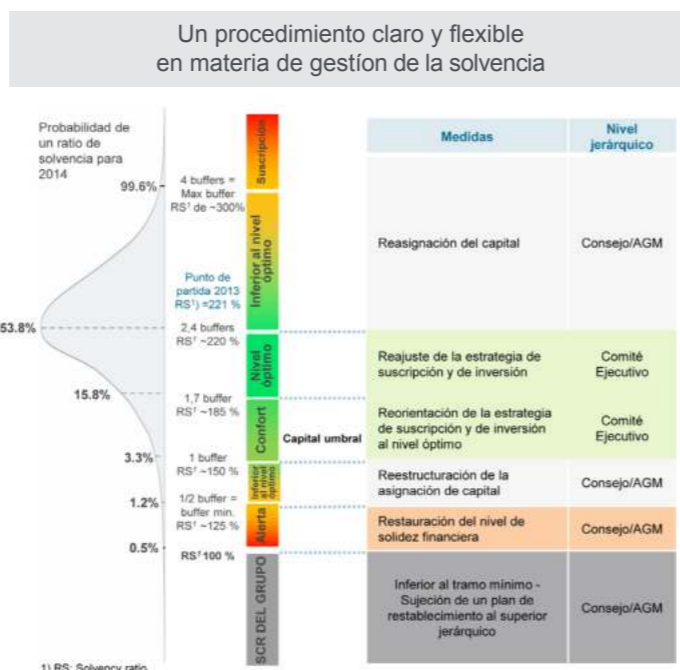
El plan "Strong Momentum" preveía 15 iniciativas, de las cuales, 13 han sido lanzadas, siendo aplazadas las dos restantes. Estas dos últimas iniciativas consistían en fortalecer la cartera de reaseguro de Responsabilidad, lo cual ha sido postergado debido a condiciones tarifarias insatisfactorias, y en desarrollar

nuestro apoyo a los fondos de pensión europeos, lo cual ha chocado con un contexto regulatorio inestable. Estos excelentes resultados son aún más notables cuando han sido logrados en un contexto económico y financiero desfavorable.



Gracias a "Optimal Dynamics", SCOR crea valor añadido para el conjunto de sus partes interesadas "Optimal Dynamics" fija dos objetivos de la misma importancia: un objetivo de rentabilidad de 1 000 puntos básicos por encima del tipo sin riesgo durante el ciclo; y un ratio de solvencia comprendido entre el 185% y el 220% del SCR\* como se define en Solvencia II.

\* Se trata de la relación entre el capital disponible y el capital de solvencia requerido (SCR).



SCOR ha ajustado su escala de solvencia, así como el procedimiento que define las medidas que pueden ser adoptadas por el Grupo para recuperar su nivel óptimo de solvencia si ésta última llegara a desviarse.

Asimismo, la política de pago de dividendos sigue sin cambios: el Grupo quiere remunerar a sus accionistas mediante dividendos en metálico, sin excluir otros medios de remuneración. SCOR prevé mantener una tasa de distribución mínima del 35% durante el ciclo previendo una baja volatilidad del dividendo por acción entre un año y otro. Los resultados registrados estos cinco últimos años confirman nuestra capacidad para pagar dividendos constantes a pesar de un entorno difícil.

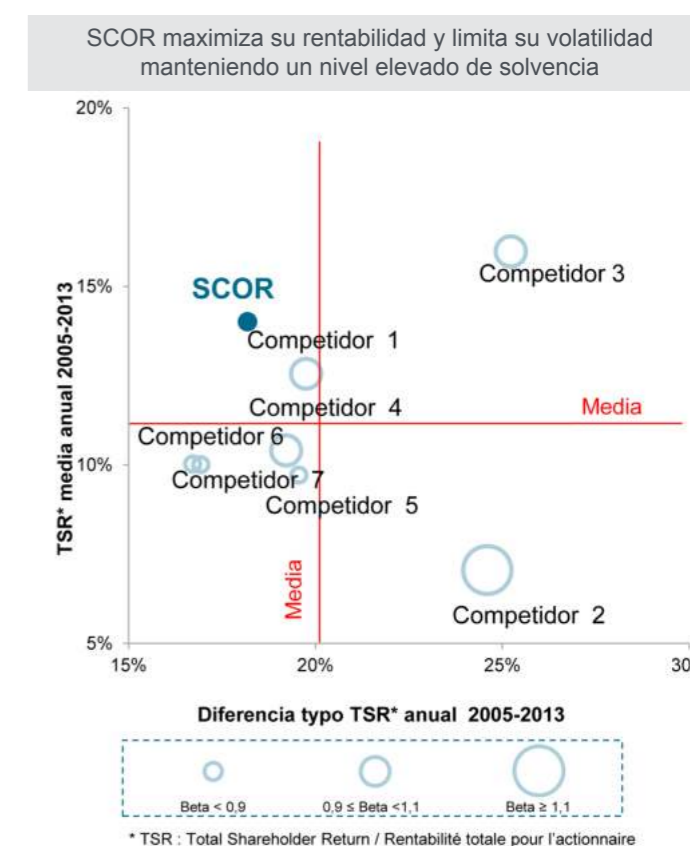
El dividendo por acción y la tasa de distribución de SCOR

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 <sup>1)</sup>
Dividendo por acción en Euros	0,5	0,8	0,8	0,8	1,0	1,1	1,1	1,2	1,3
Tasa de distribución <sup>2)</sup>	37 %	37 %	35 %	45 %	48 %	48 %	62 %	53 %	44 %

Nuestro objetivo es ofrecer una rentabilidad elevada centrando nuestra estrategia, en primer lugar, en la rentabilidad técnica y excelencia operativa, así como en una gestión optimizada del capital. Para ello, el plan "Optimal Dynamics" define una serie de hipótesis estratégicas para cada uno de los tres motores del Grupo, con un crecimiento orgánico del 7% a la escala del Grupo (siempre que la condiciones en materia de rentabilidad sean respetadas):

- Un ratio combinado de No Vida cercano al 93-94% gracias a una gestión activa de la cartera;
- Un margen técnico de Vida del 7% acorde con la nueva composición de nuestra cartera que combina negocios de protección, de longevidad y de soluciones financieras;
- Un rendimiento de activos superior al 3% hasta el año 2016;
- Un tipo de imposición del 22% que se mantiene sin cambios;
- Un ratio de costes del 4,8%.

1) Dividendo 2013 sujeto a la aprobación de la Junta General Anual de Accionistas del 6 de mayo de 2014.  
2) La tasa de distribución corresponde al total de los dividendos pagados sobre el resultado neto consolidado.



Por otra parte, "Optimal Dynamics" ajusta la política de gestión de riesgos y del capital del Grupo. La estrategia de retrocesión es optimizada, la política de gestión activo-pasivo es mejorada y el gobierno en materia de solvencia es fortalecido. Asimismo, el nivel de disponibilidades líquidas del Grupo debería mantenerse estructuralmente elevado gracias a cash flows operativos importantes procedentes de los motores de SCOR.

Gracias a "Optimal Dynamics", SCOR crea valor añadido para el conjunto de sus partes interesadas.

## La voz del experto



Yvan Besnard  
Treaty Chief Underwriting Officer Worldwide en SCOR Global P&C,  
**reflexiona sobre las características del Mercado en el año 2013**

¿Cómo se explica la segmentación del mercado del reaseguro?

Este fenómeno que denominamos “segmentación” o “jerarquización” ha aparecido en el mercado del reaseguro desde hace uno o dos años, y hoy se extiende al conjunto de los actores del mercado. Históricamente, la compra de reaseguro por parte de los grupos de seguro internacionales estaba en manos de las filiales locales de los grandes grupos de seguro que gestionaban sus inversiones de forma más o menos independiente y descentralizada. En el transcurso de los años, los grupos multinacionales han querido centralizar la compra del reaseguro realizando una gestión más selectiva en la elección de sus socios reaseguradores. Actualmente, nuestros clientes aseguradores tienden a limitar su panel de reaseguradores a medida que éstos aumentan su nivel de retención. Más que nunca, el reaseguro es considerado por las sociedades de seguros como un instrumento estratégico y, al mismo tiempo, como un socio técnico de fuerte valor añadido.

Hoy observamos una segmentación del mercado del reaseguro en tres niveles representados por su 1er. tercio, que agrupa a los reaseguradores globales y diversificados; el 2º tercio que representa a los reaseguradores de pequeña y mediana dimensión; y por último, el 3er. tercio con actores más oportunistas. Para responder a este nuevo entorno de mercado, los reaseguradores del 1er. tercio preferidos por los aseguradores y de los cuales SCOR forma parte, han privilegiado el establecimiento de relaciones sólidas y equilibradas desarrollando competencias globales y locales. No estoy convencido de que los grandes grupos internacionales vuelvan a replantearse a corto plazo a su estrategia de centralización de su compra y de aumento de su retención, pues dicha estrategia está basada en factores racionales y estratégicos, más estructurales que coyunturales.

¿Cuáles son los riesgos subyacentes?

Un elemento observado en las renovaciones de enero de 2014 es la actitud muy agresiva de algunos reaseguradores que no pertenecen al 1er tercio y deseosos de conservar su nivel de primas aplicando presiones a la bajada en los precios y sobre algunos mercados que les siguen siendo accesibles. Con este comportamiento, nuestros competidores buscan preservar su volumen de negocios a cualquier precio; este fenómeno puede acentuarse a medida que los actores más pequeños se vean marginados en la industria. La otra consecuencia de este fenómeno de segmentación sería la expansión del mercado del reaseguro en los próximos años por el juego de las fusiones/adquisiciones entre los diferentes actores.

¿Cómo explica el interés creciente de los inversores por los riesgos de seguro y reaseguro?

Este fenómeno resulta de la conjunción de varios factores, como la presencia de inversores, fondos de pensiones o hedge funds que disponen de una capacidad de inversiones importante, un entorno de tipos de interés bajos, consecuencia de las políticas de los bancos centrales complacientes que vuelven el mercado financiero tradicional poco atractivo para los inversores, la multiplicación de la oferta de productos alternativos expuestos a los riesgos de catástrofes naturales que ofrecen buenos rendimientos, y por último, los actores financieros dispuestos a asumir más riesgos para obtener rendimientos más importantes.

Esta atracción por los bonos catastróficos, side cars y otras inversiones alternativas no es reciente, aunque, indudablemente, desde el año 2009 ha habido un recrudecimiento. El apetito de los inversores es aún más marcado cuando las ofertas de productos se multiplican y cuando la siniestralidad es relativamente clemente. Creo que dos factores podrían alejar a los inversores: la subida de los tipos de interés y el impacto de un importante siniestro sobre los bonos catastróficos. Los inversores se percatarían así de hasta qué punto este tipo de inversión puede ser arriesgado. No obstante, estos mercados alternativos no están en el origen del cambio estructural del mercado del reaseguro ni de la actitud de los aseguradores que hemos observado y descrito anteriormente.

1. El mensaje del Presidente

2. La situación económica en el año 2013

3. La acción SCOR

4. La agenda del año 2013

5. La estrategia de SCOR

6. Los tres motores del Grupo

7. El gobierno de la empresa

8. La responsabilidad social y medioambiental en SCOR

9. SCOR en el mundo

## “El reaseguro es un sector de actividades global”

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

### Una oferta adaptada a las necesidades de los clientes

Conjugando dos enfoques, uno global y otro multidoméstico, SCOR Global P&C ofrece a sus clientes y a sus socios comerciales unos servicios y productos con valor añadido que les garantiza el nivel de seguridad esperado de un reasegurador de primer nivel, que respeta las exigencias del Grupo en términos de asignación de capital económico, de rentabilidad y de diversificación de riesgos. Figurando hoy entre los cinco primeros reaseguradores de No vida, y en muchos mercados, entre los cuatro primeros actores, SCOR Global P&C 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 las soluciones adecuadas de transferencia o de financiación de riesgos. Para ello, SCOR Global P&C se basa en más de cuarenta años de experiencia y en una competencia reconocida multirramos en Contratos, Especialidades y en Facultativos.

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

### Dos categorías de actividades

Las actividades de SCOR Global P&C están repartidas de forma equilibrada entre, por una parte, los Contratos de Daños y 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, 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, de reservas y siniestros, de marketing y de estrategia ofrecen su experiencia y su competencia a los equipos y clientes de SCOR Global P&C. 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.

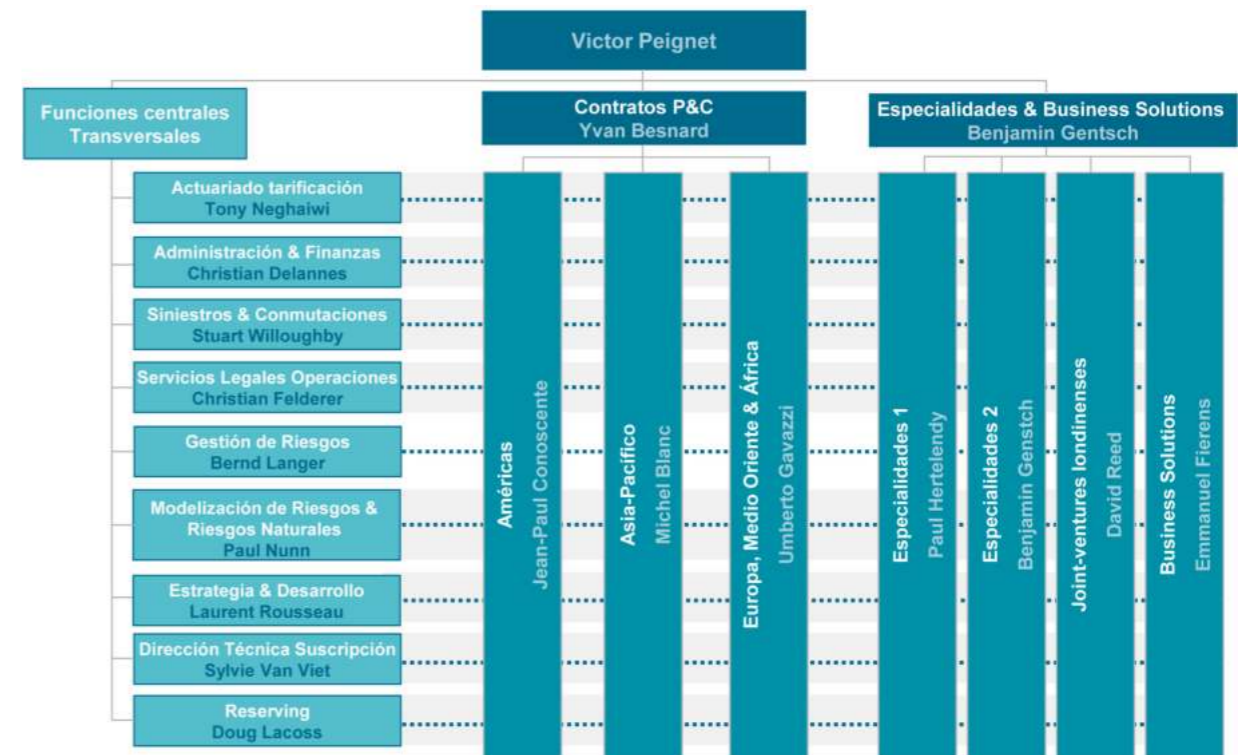
- Las Especialidades y los Grandes Riesgos de Empresas: el enfoque es global sobre un amplio abanico de sectores económicos poco correlativos entre ellos, como con los contratos de reaseguro tradicional. Este enfoque es aplicado por equipos especializados por industria, integrados por expertos poseedores 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 de Empresas (“SCOR Business Solutions), exclusivamente dedicados a la suscripción de grandes riesgos industriales en Daños a los Bienes y en Responsabilidad Civil en sectores como los recursos naturales (onshore, offshore), las especialidades (construcción, responsabilidad profesional, cautivas) y riesgos comerciales e industriales generales (industrias manufactureras, empresas financieras y de servicios).
- ∞ Joint-ventures y asociaciones con las participaciones en los sindicatos del mercado del Lloyd’s de Londres (incluido el sindicato controlado por SCOR Global P&C, Channel 2015), LRA (La Reunión Aérea) y GAUM (Global Aerospace Underwriting Managers).
- ∞ Líneas de Especialidades que reagrupan Agricultura, Transporte Marítimo, Catástrofes Naturales en Estados Unidos, Construcción, Avería de Maquinaria, Aviación, Crédito Caucción, Seguro Decenal y Espacio.

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

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

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



## “Optimal Dynamics”

Con la publicación de su nuevo plan estratégico en septiembre 2013, el Grupo ha expuesto sus orientaciones para los tres años futuros. Ha decidido 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.

El plan estratégico “Optimal Dynamics” mantiene el objetivo de combinar crecimiento y rentabilidad. SCOR Global P&C se ha fijado un objetivo de ratio combinado normalizado comprendido entre el 93% y el 94%, manteniendo su desarrollo mediante iniciativas operativas. Éstas incluyen, en particular, el desarrollo del sindicato de los Lloyd’s Channel 2015, la oferta de soluciones de transferencia de riesgos ILS para terceros y el desarrollo de negocios con sociedades de seguro especializadas en Estados Unidos.

Asimismo, SCOR Global P&C seguirá desarrollando la iniciativa lanzada en septiembre de 2012, procurando prestar una atención particular y concebir una cobertura destinada a los aseguradores globales. SCOR Global P&C ha elegido un número determinado de grandes aseguradores a quienes dedicará un esfuerzo técnico y comercial particular para cubrir mejor sus necesidades en reaseguro. Los aseguradores globales siguen revisando sus estructuras de protección de reaseguro y las aplicaciones de sus programas con enfoques más globales. Se inclinan más por las coberturas de riesgos punta y las acumulaciones de siniestros, en estructuras en excedente de siniestro por evento y sobre todo las denominadas “aggregate”; es decir, que pueden combinar varios ramos y varios ejercicios. La competencia técnica de SCOR Global P&C, así como su reactivación comercial le permiten situarse bien par comprender, anticipar y satisfacer la demanda.

Estas iniciativas se inscriben en un marco estratégico que debería conducir a:

- un crecimiento de las primas de SCOR Global P&C de alrededor del 8,5% anual sobre la duración del plan “Optimal Dynamics” (5,5% sobre la cartera existente, además del 3% a través de iniciativas clave);
- un reequilibrio geográfico de las suscripciones de SCOR Global P&C a favor de las zonas Américas y Asia-Pacífico en contratos de Daños y de Responsabilidades;
- la continuidad de una política selectiva de desarrollo y afirmación de liderazgo en el ámbito de los contratos de Especialidades y de los 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.

## En el año 2013, SCOR Global P&C ha seguido uniendo crecimiento y rentabilidad técnica y ha registrado buenos resultados, acercándose a los objetivos e hipótesis del plan “Optimal Dynamics”

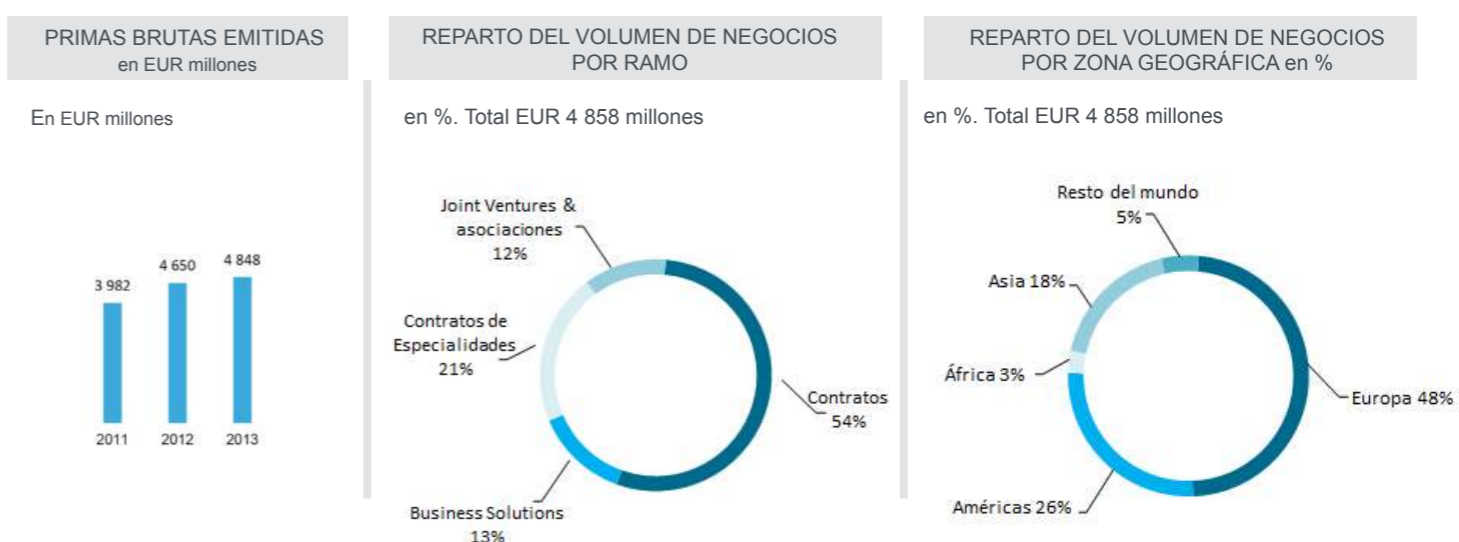
En el año 2013, SCOR Global P&C ha registrado un progreso de +4,3% de sus primas brutas emitidas (+8,3% a tipos de cambio constantes), que se han situado en 4 848 millones de Euros. Habida cuenta del impacto negativo de la evolución de los tipos de cambio, esta tasa de crecimiento es más favorable que la hipótesis de crecimiento anual de alrededor del 6% formulada en las renovaciones de enero de 2013.

SCOR Global P&C ha registrado un ratio combinado neto del 93,9%, en neto incremento con respecto a la hipótesis del 95-96% del plan “Strong Momentum” y acorde con los 93-94% fijados en el plan “Optimal Dynamics”. Estos excelentes resultados se caracterizan por:

- una mejora constante del ratio de siniestralidad neto básico que se ha situado en el 57,7%, incluido un 0,7 punto de reservas que han sido liberadas en el segundo trimestre de 2013 por un importe de 31 millones de Euros. El ratio de siniestralidad básico normalizado del 58,4% (contra el 60,1% en el año 2012) nos ha permitido aproximarnos, desde el inicio del plan “Optimal Dynamics”, a la hipótesis de decrecimiento progresivo hacia el 57% planteada sobre la duración del plan;
- un ratio de siniestralidad neto del 6,4% procedente de catástrofes naturales, acorde con el 7% previsto por “Optimal Dynamics”;
- un aumento de las comisiones del 23,1% debido al desarrollo de las actividades del Lloyd’s.

La entidad de reaseguro de No Vida del Grupo ha registrado durante el año 2013 excelentes renovaciones en el conjunto de los continentes (+9% en enero, +6% en abril y +8,5% en julio de 2013), que han seguido en las renovaciones del 1 de enero de 2014 con un crecimiento de primas del 5%. SCOR Global P&C ha continuado la gestión dinámica de su cartera y de su política de suscripción desarrollando una oferta global de cobertura acorde con las necesidades de los clientes.

## Cifras básicas 2013



## Objetivos confirmados para el año 2014

Cuando el nuevo plan estratégico “Optimal Dynamics” ha sido recientemente anunciado, SCOR Global P&C confía en su capacidad para cumplir los objetivos fijados sobre la duración del plan.

SCOR Global P&C ha anunciado sólidas renovaciones de sus contratos al principio del año 2014, consolidando así su posición entre los líderes del sector.

SCOR Global P&C ha incrementado su presencia en el mercado manteniendo una rentabilidad técnica neta esperada globalmente estable, gracias a una fuerte diversificación de su cartera, como lo demuestran los siguientes principales indicadores de resultados:

- Estabilidad media tarifaria aproximada del -0,2%, pues las evoluciones tarifarias en los mercados del seguro primario compensan en gran parte las registradas en los mercados del reaseguro;
- Estabilidad del rendimiento del capital ajustado en función de los riesgos;
- Condiciones en el mercado de la retrocesión mejores que las previstas que han permitido realizar economías que representan un impacto positivo del 0,6% sobre el ratio combinado con un leve aumento de la cobertura de Catástrofes Naturales. Ello ha compensado un aumento aproximado esperado del ratio bruto de suscripción del 0,9%;
- El ratio combinado neto esperado de los contratos suscritos en las renovaciones de enero de 2014 debería mantenerse estable con respecto a las renovaciones de enero de 2013.

En este contexto SCOR Global P&C ha logrado ampliar su fondo de comercio y aprovechar nuevas oportunidades siguiendo una política de suscripción rigurosa, rechazando los contratos que ofrecen términos y condiciones inadecuados y aceptando la rescisión de negocios subtarifados.

## FOCUS

### El mercado chino

Chloe Wang, Head of Scor Global Life China en SCOR Pékin y George Leung, General Manager en SCOR Hong Kong

Con cerca de 1 350 millones de habitantes, China representa el 20% de la población mundial. Si bien es la segunda economía mundial y el quinto mercado del seguro, China registra una densidad de seguro bastante débil con respecto a los países del Globo.

#### Relaciones sólidas y duraderas

Desde hace cuarenta años, SCOR y el mercado del seguro chinos colaboran con la creación de la primera oficina extranjera del Grupo en Hong Kong en el año 1972. Durante estas cuatro décadas, este compromiso a largo plazo ha permitido a SCOR mantener estrechas relaciones con este mercado donde SCOR tiene una oficina de representación en Pekín desde hace cerca de quince años. Después de la obtención de dos licencias de reaseguro en China, la primera en No Vida en el año 2008 y la segunda en Vida en el año 2010, SCOR ha transformado su oficina de representación local en una sucursal unida totalmente a la sociedad madre del Grupo, SCOR SE. Esta oficina local ha permitido a SCOR fortalecer su cartera de actividades en Contratos y en Facultativos con un número creciente de compañías de seguros y reaseguros chinas, y desarrollar relaciones con la autoridad de regulación, así como con numerosas partes interesadas. Por su implantación en el mercado local, SCOR puede responder más rápidamente a las necesidades de los clientes existentes y nuevos, gracias a una amplia gama de servicios y a una gran competencia en diferentes ramos de actividades.

#### SCOR Global Life, un importante reasegurador de Vida en China

Estos últimos años, SCOR Global Life ha logrado situarse como un socio dinámico, innovador y fiable ante sus numerosos clientes. Además de nuestra tradicional actividad de reaseguro, ofrecemos un apoyo a nuestros clientes centrandó nuestra estrategia en el mercado chino y proponiendo servicios adaptados, en particular:

##### - Una cobertura médica destinada a los clientes con altos ingresos

Desde que China abrió sus puertas al mundo occidental, numerosas personas han optado por trasladarse a este país de fuerte potencial. La cobertura médica destinada a clientes con altos ingresos (HNW) o cobertura médica global ofrece un sistema de reembolso completo que permite a los asegurados el acceso a la mejor atención del mundo. Cuando la cobertura HNW fue introducida en China al final de los años 90, formaba parte de los programas de remuneración de los empleados expatriados. Este producto se ha vuelto popular rápidamente y se ha extendido a los directivos chinos medios y superiores, en el marco de programas de retención de talentos. Última tendencia a esta fecha: los banca-aseguradores proponen este producto a sus clientes VIP. En estrecha colaboración con nuestro gestor por cuenta de terceros (TPA), SCOR Global Life ha contribuido al exitoso desarrollo de este producto. Nuestras soluciones muy completas en valor añadido comprenden la concepción de los productos, la tarificación y la elaboración de instrumentos de tarificación, el establecimiento de directivas en suscripción, el apoyo operativo, la redacción de contratos, el examen y la auditoría de los datos, los programas de formación, etc. SCOR goza hoy de una buena posición en este mercado gracias a su conocimiento y a sus competencias técnicas.

##### - La introducción de servicios médicos con valor añadido en la gama de productos de seguro

China forma parte de los países más poblados del mundo. Con respecto a los sistemas médicos más desarrollados de otros países, los recursos médicos en China, por el momento, son insuficientes para responder a la demanda de la población, en particular, de los habitantes de pequeños pueblos y de zonas rurales. En muchas ocasiones, los mejores servicios médicos no son accesibles más que a las grandes ciudades como Pekín y Shanghai.

SCOR Global Life ha elaborado una cobertura única para enfermedades graves que une cobertura de seguro y servicios médicos de calidad. Si el asegurado es diagnosticado como paciente de tal enfermedad, nuestro gestor proporcionará por cuenta de terceros, por medio de su red de hospitales, una lista de varios médicos especialistas chinos capaces de prescribir rápidamente un tratamiento al asegurado.

Además de su apoyo técnico habitual, SCOR Global Life ha ampliado su oferta a la selección de gestores por cuenta de terceros y a la red de prestadores de cuidados. Este programa aún está en fase de prueba, pero debería convertirse muy pronto en un producto insignia de SCOR para nuestros clientes.

##### - El desarrollo de la clientela por medio de canales de distribución a distancia

En asociación con ReMark\*, SCOR Global Life, en el marco de una colaboración con un banco importante, ha logrado proponer productos de seguro a los clientes de dicho establecimiento bancario por la vía de los instrumentos de marketing directo (e-mail/teléfono). Este canal de distribución a distancia cumple una función particularmente importante en un mercado

en desarrollo como China, pues permite un acceso más fácil y rápido a las coberturas de seguro más demandadas. Esta es particularmente la verdad para las personas que viven en las ciudades chinas donde la red de compañías de seguro es insuficientemente densa. SCOR Global Life y ReMark proponen una solución completa dirigida a poner en marcha los canales de distribución de marketing directo y de telemarketing como el email, el teléfono, la web y el teléfono móvil. Esta solución representa un valor añadido importante para los aseguradores locales y cumple una función determinante en el desarrollo y la gestión de los productos de seguro vendidos por la vía de canales de distribución directos.

SCOR Global P&C, en estos treinta últimos años, se ha impuesto como un reasegurador de primer nivel

SCOR Global P&C ha logrado situarse entre los tres primeros reaseguradores extranjeros en China en términos de parte de mercado así como en términos de reconocimiento en el país. Esta posición fortalecida en el transcurso de estas tres décadas, es el resultado de nuestro amplio conocimiento del mercado, de nuestras relaciones históricas con nuestros clientes, de nuestra buena imagen, de la calidad de nuestras competencias técnicas y de nuestros servicios, así como del elevado nivel de seguridad financiera del Grupo.

SCOR Global P&C ha constituido una cartera diversificada, estructurada en torno a cuatro ramas de actividad:

- Cartera de contratos de No Vida: SCOR Global P&C forma parte de los pocos reaseguradores de referencia en este mercado. Los contratos de reaseguro en Excedente de Pleno no Marítimos forman parte de los principales contratos de reaseguro celebrados por las compañías de seguro de No Vida. SCOR Global P&C, además de ser abridor de algunos programas, su entidad en algunos contratos en Excedente de Pleno No Marítimos es también de gran importancia. SCOR Global P&C ofrece una gama de servicios, una competencia y una ayuda técnica importantes en diferentes ramas de actividades, como en Automóvil y Riesgos Marítimos y en contratos de Responsabilidad Civil en Excedente de siniestro.

- Cartera de negocios en Facultativos: SCOR Global P&C ocupa un lugar de primer nivel en el ramo de Grandes Riesgos de Empresas y más particularmente en proyectos de infraestructura

SCOR Business Solutions siempre ha sido reconocido como un líder en materia de soluciones de reaseguro en el ámbito de las infraestructuras, en particular, en los sistemas de transporte público ferroviario subterráneo en las ciudades.

Desde el año 2008, SCOR ha suscrito más de 65 contratos relativos a líneas de metro de 27 ciudades chinas y hoy figura entre los principales reaseguradores en este sector. El Grupo ha podido establecer asociaciones estratégicas con cedentes, corredores, gestores de proyectos y empresarios gracias a la competencia de sus suscriptores. También contribuye a la mejora de la seguridad en las obras de construcción chinas promoviendo las mejores prácticas en materia de construcción, así como las nuevas tecnologías aplicadas en otros países.

- Cartera de Crédito Caución: SCOR Global P&C forma parte de los principales reaseguradores en China

Desde el año 2013, SCOR suscribe negocios de reaseguro de Crédito en China. En los últimos diez años, este mercado se ha desarrollado considerablemente; hoy reúne gran número de expertos y ofrece servicios de calidad. China desde ahora es el principal mercado de la cartera de reaseguro de Crédito Caución de SCOR, que se ha impuesto como uno de los reaseguradores más importantes del país en este ámbito. Además de sus actividades en contratos de Especialidades, SCOR procura ofrecer a sus clientes una gama completa de servicios en forma de facultativos, de estudios sobre los asegurados y de análisis de riesgos. Asimismo, el equipo de Crédito Caución examina con cuidado los nuevos productos y pólizas contribuyendo así al establecimiento de mejores prácticas de suscripción.

- Ramo de Especialidades: un mercado en pleno crecimiento

Con la ayuda del gobierno chino, el seguro de Riesgos Agrícolas se ha desarrollado muy rápidamente en China en estos cinco últimos años. Este mercado debería convertirse en el 2º ramo de No Vida (después de Automóvil) del país. SCOR Global P&C está orgulloso de formar parte de los primeros reaseguradores internacionales que han penetrado en este mercado hace cerca de 8 años. El equipo de suscripción de Riesgos Agrícolas del Grupo se ha forjado una excelente imagen en un mercado del seguro y del reaseguro de Riesgos Agrícolas chino en pleno crecimiento y ha creado una cartera diversificada y bien equilibrada en términos de zonas geográficas cubiertas.

El Grupo se propone consolidar su posición en el mercado local y hacer que el país y la región en su conjunto gocen de su gama de servicios de calidad y de su nivel elevado de competencia técnica. Este compromiso ha sido recompensado en el año 2013 por la obtención del premio "Most Popular Foreign-Capital Insurance Company" ("Premio de la compañía de seguros extranjera más popular") en el 5º Congreso Internacional Chino de Seguros.

\*ReMark, filial del Grupo SCOR, es un gabinete de asesoramiento especializado en la elaboración de estrategias de marketing directo, en los programas de campaña y en la concepción de productos, así como en la aplicación, revisión y mejora de los programas de seguro.



## FOCUS

### SCOR Global P&C ha sido designado abridor en el proyecto de construcción del metro de Riad



En agosto de 2013, el equipo Construcción de Business Solutions, entidad de SCOR Global P&C dedicada a los Grandes Riesgos de Empresas, ha finalizado la fase de negociación y ha logrado la función de abridor del programa de seguro/reaseguro del metro de Riad.

El metro de Riad (Arabia Saudita) es un sistema de transporte rápido actualmente en construcción que forma parte del proyecto de transporte público de Riad (Riyadh Public Transport Project RPTP). Este proyecto comprende la construcción de un metro, el establecimiento de una red de autobús así como otros servicios de transporte. El objetivo de este proyecto es responder a las necesidades de una población en pleno crecimiento en la capital saudita, y contribuir a la reducción de atascos y a la mejora de la calidad del aire. Es la primera vez que una ciudad saudita contará con un metro.

Este proyecto será supervisado y realizado por la Arriyadh Development Authority (ADA). La construcción del metro comenzará al principio del primer trimestre de 2014 y debería finalizar en el año 2018.

La extensión del metro será de 178 kilómetros, incluyendo seis líneas y 85 estaciones, con secciones subterráneas, vías sobreelevadas y pasos a nivel. De un coste de 22 000 millones de USD, este proyecto se reparte en tres tramos. SCOR Global P&C es abridor del tercer tramo (líneas 4, 5 y 6), que representa 7 900 millones de USD y también se encargará de los análisis de gestión de riesgos y del protocolo que debe seguirse en materia de siniestros. La concepción y la construcción del tercer tramo han sido confiadas al consorcio FAST, dirigido por el grupo FCC Construcción con AON como corredor de seguro.

Asimismo, SCOR Global P&C ha intervenido como reasegurador para el primer y segundo tramos, lo cual, la convierte en la principal parte interesada de este proyecto.

El compromiso de SCOR Global P&C en este programa confirma la implicación de su equipo de Construcción en la puesta en marcha de una infraestructura moderna, y demuestra claramente las capacidades de Business Solutions como abridor. Además de este proyecto, nuestros equipos gozan de una larga experiencia en la concepción y gestión de estos programas de seguro y de reaseguro, como lo confirma, por otra parte, la función de abridor que a SCOR Asia-Pacífico se le ha confiado en el programa de reaseguro del metro de Guangzhou en China.

## SCOR GLOBAL LIFE

### “Un reasegurador de Vida de primer nivel”

SCOR Global Life (SGL), entidad de reaseguro de Vida de SCOR, figura entre los cinco primeros reaseguradores de Vida del mundo. Su estrategia descansa en la construcción de relaciones a largo plazo con sus clientes en todas partes del mundo. Gracias a una red de oficinas y de sucursales que cubre a más de 80 países, los especialistas de SCOR Global Life se adaptan a las especificidades locales de cada mercado, ofreciendo así a los clientes un servicio de proximidad muy apreciado, eficaz y creativo.

#### Una estructura dinámica, operativa e internacional

SCOR Global Life ofrece un amplio abanico de productos y de servicios de reaseguro de Vida adaptados a las necesidades específicas de las cedentes y cubre gran número de riesgos biométricos de seguro. Por este concepto, SCOR Global Life suscribe contratos de reaseguro de Vida en los tres ámbitos de actividad siguientes:

- ∞ Protección
- ∞ Soluciones financieras
- ∞ Longevidad

Las actividades de protección engloban las operaciones tradicionales de reaseguro de Vida de los riesgos de Mortalidad, Invalidez, Enfermedades Graves, Dependencia, Accidentes y Salud, bien sea de productos individuales, colectivos o vinculados a préstamos. Los contratos de Longevidad cubren los compromisos vinculados a una esperanza de vida del asegurado más larga que lo previsto, mientras que las soluciones financieras son contratos de reaseguro que apuntan a un efecto positivo sobre la liquidez, el balance y la cuenta de resultados de los clientes.

En términos de primas brutas emitidas, al 31 de diciembre de 2013, más del 60% de la cartera de SCOR Global Life corresponde al reaseguro del riesgo tradicional de Mortalidad.

SCOR Global Life ofrece también a sus clientes unos servicios de alto valor añadido, como la selección de riesgos, el análisis de cartera, la gestión de siniestros, los programas de formación, los instrumentos de tarificación y de ayuda a la decisión, la telesuscripción, el marketing directo, la rehabilitación y la prevención de los riesgos de Invalidez.

SCOR Global Life está estructurado en dos grandes unidades operativas que son: la EMEAA (Europa, Medio Oriente, África, Asia-Pacífico) y las Américas (Estados Unidos, Canadá y América Latina), y en seis funciones centrales: actuariado y modelización del riesgo, finanzas, Risk Management, Reserving, operaciones, y estrategia y desarrollo.

#### Pertinencia estratégica de la adquisición de Generali US

El 1 de octubre de 2013, SCOR ha finalizado la adquisición de la totalidad de Generali U.S. Holdings, Inc. (“Generali US”), holding de la actividad de reaseguro de Vida de Generali en Estados Unidos, siendo así efectiva la transacción a partir de esta fecha. SCOR ha obtenido el conjunto de las autorizaciones reglamentarias requeridas. Después de esta operación, la principal sociedad operativa, Generali USA Life Reassurance, ha cambiado de nombre para convertirse en SCOR Global Life USA Reinsurance Company.

La transacción se inscribe en el marco de los cuatro pilares estratégicos de SCOR: fondo de comercio sólido, fuerte diversificación, apetencia por el riesgo controlada y protección eficaz del capital. Ésta concuerda plenamente con los objetivos de rentabilidad y de solvencia del nuevo plan estratégico “Optimal Dynamics”, así como con la política de SCOR Global Life centrada en los riesgos biométricos. Ésta brinda a SCOR un fondo de comercio de reaseguro de Vida bien establecido y centrado en Estados Unidos, que ofrece al Grupo sólidas competencias, una clientela importante, así como infraestructuras de calidad.

Desde el mes de octubre, se han realizado notables progresos en términos de integración, que demuestran una vez más la efica-

cia de SCOR en adquisiciones de gran magnitud. La integración de los procesos front-end se ha convertido rápidamente en una prioridad y los equipos han debido seguir un calendario acelerado para finalizar la integración de los servicios de venta y marketing, de tarificación y selección de los riesgos médicos con el fin de minimizar las consecuencias de las operaciones vinculadas a la adquisición en la clientela. La próxima etapa, ya bien iniciada, consiste en poner en marcha las plataformas y procesos comunes de gestión y de administración de la actividad del reaseguro de Vida en Estados Unidos.

Con la adquisición de Generali US, SCOR Global Life se convierte en el primer reasegurador de Vida en Estados Unidos



SCOR Global Life continua con un crecimiento rentable, bien repartido entre las diferentes zonas geográficas y los ramos de actividades

Una posición de primer nivel en América del Norte

En **Estados Unidos**, en el año 2013, la adquisición de las actividades de reaseguro de Vida de Generali ha permitido a SCOR Global Life la adquisición de una posición de líder en el principal mercado de reaseguro de Vida del mundo, tanto en términos de cartera existente, como de negocios nuevos. SCOR Global Life propone desde ahora a las compañías de seguro de Vida americanas, un abanico más amplio y más completo de productos, de servicios, de competencias y de especialidades. La solidez del fondo de comercio de SCOR Global Life en coaseguro, longevidad, reaseguro financiero y selección de riesgos automatizada es reforzada por un aumento de las capacidades en suscripción de pólizas anuales temporales renovables y en negocios facultativos.

Conservando su preeminencia en el mercado de la transferencia del riesgo tradicional de Mortalidad, SCOR Global Life extiende su actividad a nuevos ramos de actividad:

- la adquisición de Generali US ha permitido a SCOR Global Life penetrar en el mercado del seguro grupo en Estados Unidos;
- SCOR Global Life actualmente pone en marcha las estructuras de reaseguro financiero para ayudar a los aseguradores a gestionar sus provisiones y las exigencias de solvencia vinculadas a su cartera de Vida;
- las actividades de SCOR Global Life en Estados Unidos han empezado a gozar de la competencia del Grupo en la estructuración de soluciones de Longevidad;
- por último, el 5 de febrero de 2013 a las 14 horas 00 minutos y 38 segundos, el sistema de selección automatizada de riesgos Velogica ha superado una etapa notable, hora en la cual, ha negociado su millonésima demanda de seguro de Vida, un récord histórico que sitúa al instrumento de SCOR Global Life muy por delante de todas las otras soluciones de selección automatizada de riesgos del mercado. Una nueva versión de Velogica, actualmente en fase de desarrollo, abrirá el camino a importantes negocios nuevos en los mercados del seguro de Vida con o sin selección médica.

La tasa de cesión de reaseguro de Vida en **Canada**, en torno al 70%, lo convierte en uno de los principales mercados de

reaseguro de Vida del mundo. SCOR Global Life ha continuado con éxito la expansión de su cartera de negocios nuevos, con un sólido crecimiento en el año 2013. Como en los otros mercados, SCOR Global Life se concentra en la creación de valor añadido para las empresas canadienses, por ejemplo, con un análisis detallado de las estadísticas de Mortalidad o de la tasa de caída, así como con una ayuda a la selección de los riesgos. En el año 2013, nuevamente, estas capacidades de creación de valor han cumplido una función importante en la consolidación de las relaciones de reaseguro con los aseguradores de Vida cuidadosamente seleccionados. SCOR Global Life también ha avanzado en sus iniciativas estratégicas, como la adopción de Velogica y el desarrollo de los productos de Longevidad en el mercado del seguro canadiense en el cual ambos están dirigidos a un mercado aún inexplorado y dotado de un fuerte potencial.

En Europa, una presencia diversificada con una óptica de largo plazo

En **Francia**, SCOR Global Life ha continuado su desarrollo focalizado en los riesgos biométricos. La competencia en materia de explotación de datos y de segmentación de riesgos ha permitido reforzar las posiciones de la división en los mercados de seguros de vida por préstamos y de la previsión individual. Sobre estas garantías, SCOR Global Life ha completado su oferta mediante el servicio de telesuscripción SCOR Telemed, utilizado luego con éxito por varios clientes franceses desde el año 2013. SCOR Global Life también se mantiene activo en el ámbito de la financiación y apoyo a sus socios en sus acciones comerciales. En un mercado de la Dependencia siempre a la espera de un marco regulador, SCOR Global Life se ha desarrollado con ofertas adaptadas, tanto para actores mutuales, como para banca- aseguradores. Por último, SCOR Global Life ha seguido asesorando a sus clientes en el futuro marco regulador de Solvencia 2.

La sucursal de SCOR Global Life en los **Países Bajos** ha registrado un ejercicio muy dinámico con la suscripción de negocios nuevos con fondos de pensión y con aseguradores. Conviene destacar, en particular, la celebración de una transacción innovadora en el ámbito de la Longevidad (ver más adelante).

En **Alemania**, SCOR Global Life ha confirmado su posición entre los principales reaseguradores de Vida del país en un contexto sumamente competitivo. Entre los negocios nuevos suscritos en el año 2013 figuran los contratos de seguro de Invalidez combinados con servicios innovadores de gestión de siniestros, así como el seguro financiero para el mercado de Dependencia. Por otra parte, observamos la emergencia de nuevas necesidades en materia de longevidad y de gestión del capital.

En el **Reino Unido** y en **Irlanda**, SCOR Global Life ha seguido afirmando su posición destacada y su excelente reputación entre los principales actores del mercado. La actividad Enfermedades Graves ha experimentado una aceleración considerable en el año 2013, tendencia en la cual SCOR Global Life ha participado de forma decisiva dirigiendo la mayor parte de las operaciones en este mercado y ayudando a sus clientes a elaborar productos innovadores que propongan un real valor añadido al suscriptor final.

En **Italia**, SCOR Global Life se ha convertido en el número uno del mercado gracias a la gama completa de productos y de servicios ofrecidos a los clientes, a sus relaciones duraderas con numerosas compañías de seguro y a las importantes sinergias realizadas con SCOR Global P&C.

En **España** y en **Portugal**, el año 2013 se ha mostrado muy interesante y ha permitido un desarrollo, tanto en el plano de la empresa, como en el del equipo. SCOR Global Life ha accedido a la primera posición del mercado después de la realización de dos importantes operaciones de compra de cartera (Value of In-Force) en el año 2013. Estas transacciones, que se apoyaban en carteras tradicionales de Mortalidad, corresponden plenamente a la estrategia y a la apetencia por el riesgo de SCOR y contribuirán en gran medida al embedded value del año 2013. Asimismo, a pesar del contexto agitado de los mercados del seguro de Vida español y portugués, SCOR Global Life ha realizado importantes proyectos de desarrollo de productos con una selección de clientes en diferentes segmentos, como las Enfermedades Graves o la Dependencia.

En **Escandinavia**, Sweden Re ha pasado del estatuto de filial al de sucursal, lo cual, le ha permitido asignar más medios al desarrollo de su actividad y a los servicios a clientes y contribuir a afianzar una posición sólida en el mercado.

### Una presencia fortalecida en Asia-Pacífico

En **Asia-Pacífico**, aprovechando la plataforma regional construida estos últimos años, SCOR Global Life ha registrado un fuerte crecimiento, debido, principalmente, a las oportunidades en "capital management", en particular, en los mercados del Norte de Asia, y a la evolución favorable de su implantación en los mercados australiano y neozelandés. SCOR Global Life es una buena vía para aprovechar nuevas oportunidades en la región, cuyas perspectivas de actividad siguen siendo ampliamente positivas. SCOR Global Life conserva una prudente apetencia por el riesgo en Asia-Pacífico, acorde con la orientación biométrica del Grupo.

### Aprovechar las oportunidades presentes en las economías emergentes y en fuerte crecimiento

En **América Latina**, la evolución del entorno social, económico y regulador está acompañada de múltiples oportunidades de crecimiento. SCOR Global Life ha seguido aprovechando la solidez de su posición en sus principales mercados que son México, Brasil, Chile y Perú. Además de la expansión del ramo de reaseguro de Vida tradicional, SCOR Global Life cuenta con una importante reserva de proyectos en desarrollo de productos para la clientela de altos ingresos, las enfermedades graves, los gastos hospitalarios y el fallecimiento accidental. En Brasil, una nueva asociación, que incluye los servicios de SCOR Telemed, confirma el enfoque único y creador de valor de SCOR Global Life. Este año, SCOR Global Life obtendrá el estatuto de reasegurador local en Brasil, continuando así su crecimiento en este inmenso mercado particularmente prometedor.

SCOR Global Life ha logrado consolidar su posición en **Europa central y Oriental**, así como en **Rusia**. Nuevamente en el contexto europeo, la penetración del seguro de Vida sigue siendo baja en estos países, pero presenta un potencial de crecimiento importante. Los proyectos de creación de productos deberían contribuir a beneficiarse de la evolución esperada de estos mercados. La celebración de negocios nuevos y la conquista de nuevos clientes en diferentes países confirman el compromiso a largo plazo de SCOR Global Life en esta región.

En **Medio Oriente**, SCOR Global Life ha consolidado su cartera de Vida y Salud dedicándose ante todo a la rentabilidad. Debido al lanzamiento o a la próxima adopción de regímenes obligatorios, la región es también considerada como un mercado de fuerte potencial de crecimiento en el seguro y reaseguro de Vida y Salud.

SCOR Global Life ha registrado igualmente un sólido crecimiento en **África** en el año 2013, con las garantías VIH e individuales para los clientes sudafricanos, con transacciones en Vida y Salud en el África subsahariana y con numerosas líneas de productos en el Norte de África.

## SCOR Global Life sigue concibiendo soluciones innovadoras para sus clientes a base de datos

### La Longevidad: incursión exitosa en el Reino Unido, así como en otros países

La transferencia del riesgo de Longevidad es un ámbito que presenta para los reaseguradores importantes perspectivas de crecimiento en los mercados con regímenes de jubilación consolidados. Para SCOR Global Life dotada, en particular, de una importante cartera de riesgos de Mortalidad, la Longevidad es un riesgo muy atractivo que permite una excelente diversificación.

SCOR Global Life ofrece a sus clientes un amplio abanico de soluciones de cobertura contra el riesgo de prolongación de

la esperanza de vida. Éstas incluyen desde swaps de Longevidad, que ofrecen una cobertura específica de los compromisos que provienen de carteras definidas procedentes de regímenes de jubilación o de bloques de rentas vitalicias, hasta contratos estructurados innovadores "sin precios de mercado" que proponen una cobertura de larga o corta duración según la necesidad del cliente. SCOR siempre pone el acento en una entrevista profunda para definir las necesidades precisas del cliente y elaborar una adecuada solución.

En el año 2013, SCOR Global Life ha logrado la realización de tres transacciones, es decir, dos swaps de Longevidad en el Reino Unido, y una operación en los Países Bajos que correspondía igualmente a la primera cobertura "sin precios de mercado" de SCOR Global Life.

### Soluciones financieras: notables resultados en el año 2013

Las soluciones financieras de SCOR Global Life permiten a los clientes optimizar su balance, manteniendo el crecimiento de los negocios nuevos y/o reforzando su solvencia gracias a la dedicación de un equipo internacional. El equipo concibe y realiza estas ofertas especialmente adaptadas, cerciorándose de que cada transacción concuerde con la apetencia por el riesgo de SCOR para el riesgo biométrico correctamente tarifado. Las soluciones propuestas en Europa y en Estados Unidos cubren principalmente el "capital management" y la solvencia, debido a la consolidación de estos mercados del seguro de Vida. En Asia-Pacífico, se trata principalmente de financiar el crecimiento con determinados instrumentos de ayuda al marketing directo, de acuerdo con el desarrollo rápido de estos mercados emergentes del seguro de Vida.

Este medio debería contribuir en gran parte, al crecimiento esperado de SCOR Global Life en el marco del plan "Optimal Dynamics". Los equipos regionales e internacionales se han fortalecido con el fin de extender la presencia de SCOR Global Life en este mercado, pero también para aumentar las capacidades de ejecución.

Durante el año 2013, SCOR Global Life ha registrado excelentes resultados con la realización de numerosas transacciones en todos los continentes, que en total representan más de mil millones de Euros de primas futuras en valor actualizado.

### A la cabeza de la investigación y desarrollo: cinco centros de I+D que ofrecen soluciones innovadoras a los clientes

Para que los clientes del Grupo dispongan de las informaciones más recientes, los centros de I+D de SCOR Global Life colaboran regularmente con investigadores y establecimientos de enseñanza superior que son autoridad en su ámbito. Gracias a estas asociaciones, los centros I+D cuentan con una amplia gama de conocimientos que contribuyen al refuerzo de las competencias de SCOR Global Life 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 SCOR Global Life, este centro evalúa y prevé las tendencias importantes en materia de Enfermedades Graves y de factores del riesgo de Invalidez. La correlación entre la siniestralidad y los ciclos económicos, es uno de los temas en estudio. Gracias a un enfoque local del riesgo, el centro está en condiciones de informar directamente a los nuevos mercados sobre los últimos desarrollos de productos al nivel internacional. Mediante sus estudios de carteras, este centro ofrece a los clientes un asesoramiento personalizado en materia de concepción de productos y de seguimiento del riesgo.

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

Este centro estudia los riesgos vinculados al seguro de Dependencia y ofrece una ayuda en la gestión de compromisos a

## SCOR GLOBAL LIFE

largo plazo. Además del seguimiento global de la oferta de Dependencia, este centro ha puesto a punto numerosos productos de seguro. Hoy es considerado como un actor importante en Europa Continental y en Asia y goza de una presencia particularmente sólida en Francia, Israel y en Corea del Sur.

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

Para los aseguradores, la selección de los proponentes es un instrumento fundamental de gestión de riesgos. Este centro garantiza la gestión y la aplicación de la política de selección de riesgos y de aceptación de siniestros en el conjunto de las divisiones de SCOR Global Life. 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.

### - Centro internacional de I+D sobre el comportamiento de los asegurados

El año ha conocido el nacimiento de un quinto centro de I+D dedicado a la modelización del comportamiento de los asegurados. En efecto, la adecuación entre la persistencia real de los asegurados en una cartera y las hipótesis consideradas por los aseguradores en el momento de la elaboración de los productos es una de las claves de creación de valor para los productos del seguro de Vida a largo plazo. La coyuntura económica, la evolución de las tasas de mercado o también los problemas de reputación pueden influir fuertemente en el comportamiento de los asegurados y, en particular, sobre su salida de contrato. La experiencia internacional histórica de SCOR Global Life permite desarrollar una competencia específica sobre estos temas para consolidar el conocimiento de los riesgos asociados.

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

## SCOR Global Life ofrece a sus clientes una amplia gama de productos y servicios

Desde octubre de 2011, el instrumento de tarificación en línea de los riesgos **SOLEM** logra gran éxito entre los clientes de SCOR Global Life. La demanda constante observada en numerosos mercados ya ha generado varias actualizaciones del instrumento y el número de empresas usuarias sigue creciendo en todo el mundo gracias a la gran opción de lenguas disponibles, a saber: inglés, francés, alemán, español, italiano, ruso y, desde abril de 2013, el neerlandés. SOLEM permite tarificar los riesgos de todos los productos del seguro de Vida, entre los cuales, el fallecimiento por cualquier causa, fallecimiento accidental, incapacidad y enfermedades graves. El instrumento incluye también un manual de tarificación para la Dependencia. Más de 400 empresas de 90 países utilizan hoy este instrumento único e innovador, que les permite salvaguardar, recuperar y modificar las tarificaciones calculadas. En consecuencia, alrededor de 2 500 usuarios individuales en todo el mundo se conectan regularmente al sitio.

**Velogica®** es un instrumento automatizado de evaluación de los riesgos de Mortalidad que se basa en un proceso patentado para interpretar los datos electrónicos (como la reseña de los medicamentos prescritos o de los datos relativos a los conductores) junto con los datos relativos a las solicitudes para la suscripción de pólizas del seguro de Vida en tiempo real. A partir de una evaluación de predicción del riesgo y de una técnica de captación de los asegurados, Velogica ayuda a sus clientes a revisar totalmente sus modelos de distribución y de tratamiento de los negocios nuevos. Más de 1,3 millones de solicitudes de seguro de Vida han sido suscritas por Velogica, una cifra que coloca el programa muy por delante de las otras soluciones automatizadas del mercado. En el año 2013 se ha iniciado una puesta a punto importante del sistema. Gracias a esta mejora, Velogica podrá suscribir nuevos productos, desarrollar su base de clientes, e incluso, penetrar en otros mercados fuera de Estados Unidos.

SCOR **Telemed** es una filial totalmente dedicada a la tele-suscripción, concebida para facilitar el proceso de suscripción y de tarificación de los riesgos de Accidentes y Salud. El Grupo ha puesto a punto un programa informático de tele-entrevistas

## La voz de los expertos



Herman Krekelberg,  
Managing Director  
en SCOR Global Life Netherlands,



y Bruno Latourrette,  
Chief Actuary  
en SCOR Global Life

## reflexionan sobre la transacción de reaseguro del riesgo de Longevidad realizada con Aegon

La transacción de Longevidad Aegon realizada en el año 2013 era una operación tan innovadora como compleja. Ésta ha sido elaborada bajo la forma de una opción sobre la cartera sintética sin precios de mercado para cubrir a Aegon contra el aumento de la tendencia de mortalidad en los Países Bajos por encima de un umbral predefinido y hasta un determinado techo. Esta transacción tiene una consolidación de 20 años con una conmutación que cubre las exposiciones que superan los 20 años. La estructura es acompañada de colaterales dirigidos a proteger al conjunto de las partes contra el riesgo de contrapartida. La Société Générale está a cargo de la sindicación y RMS, de las modelizaciones necesarias para la conmutación. La transacción ha sido estructurada, al mismo tiempo, como un producto derivado y un contrato de reaseguro. Los derivados han sido cedidos al mercado de capitales, mientras que el contrato de reaseguro ha sido totalmente suscrito por SCOR.

¿Cuáles son los objetivos de esta transacción?

La intención de Aegon ha sido también abrir nuevos mercados para permitir la cesión del riesgo de Longevidad poniendo en marcha una estructura transparente que pudiese ser utilizada para futuras transacciones. En la misma línea, Aegon ha celebrado un primer contrato de Longevidad en el año 2012 con mercados financieros. Esta segunda operación es otro ejemplo. Además, Aegon ya ha anunciado su intención de explorar otras oportunidades de mercado con el fin de garantizar una gestión eficaz de sus riesgos de Longevidad en los Países Bajos.

Además de la liberación de capital y del desarrollo de un mercado líquido, la transacción presenta la ventaja de que Aegon puede gozar de cualquier desviación favorable en Longevidad.

Para SCOR, esta transacción es una excelente ocasión para demostrar su competencia en un mercado aún emergente. Asimismo, habida cuenta de la exposición importante del Grupo en Mortalidad, esta transacción permite una mejor diversificación de los riesgos.

¿Cree que el aumento de la demanda es una expectativa del mercado?

Los comunicados de prensa de Aegon y de SCOR relativos a esta transacción han sido ampliamente recogidos por los medios y han generado demandas específicas por parte de otras compañías de seguros de Jubilación neerlandesas.

El mercado neerlandés de rentas y de Jubilación figura entre los principales mercados del mundo, con un total de 1 000 millones de Euros de activos para los fondos de pensión y de 350 000 millones de Euros para las compañías de seguro.

El riesgo de Longevidad es considerado importante y creciente, en particular, por las compañías del seguro de Jubilación. Se perfilan algunas tendencias, como el paso del régimen de jubilación de prestaciones definidas ("Defined Benefit plan") al régimen de Jubilación de cotizaciones definidas ("Defined Contribution plan"), así como el número creciente de transacciones de tipo "pension buy-ins" y "pension buy-outs"; estas tendencias deberían generar en los próximos años un alza de la demanda en cobertura de Longevidad con las compañías del seguro de Jubilación. Por las razones arriba mencionadas, Estas diferentes partes buscan limitar las exposiciones al riesgo de Longevidad incluido en los contratos de tipo "pension buy-outs". En realidad, el mercado potencial de Longevidad neerlandés, probablemente, sea demasiado importante para que pueda ser absorbido por los reaseguradores.

## La voz de los expertos

¿En qué se distingue esta transacción de un swap de Longevidad?

En los dos casos, las soluciones cubren exclusivamente los riesgos biométricos. El principal interés de una transacción sobre índices o de una operación en "stop loss" en una cartera sintética reside en la transferencia de riesgo y la liberación de capital.

Ventaja propia de esta solución: no es necesario intercambiar las informaciones sobre la cartera, ni realizar due diligence.

No obstante, estas soluciones no ofrecen más que una cobertura parcial de los riesgos, pues la del riesgo básico queda en el asegurador. En algunos casos, la cobertura dependerá fuertemente de la disponibilidad de los índices, inconveniente en parte compensado por la tecnología utilizada por Aegon en materia de carteras sintéticas.

Un swap indemnizador ofrece una excelente cobertura pues refleja perfectamente la experiencia en Longevidad de la cartera asegurada. La madurez, generalmente, es fijada en la expiración natural de las carteras subyacentes. Con un swap de Longevidad, el riesgo biométrico desaparece completamente del balance. En cambio, un swap indemnizador requiere un proceso más estricto de due diligence y genera costes de gestión más importantes.

Previsiones

El mercado neerlandés de la Longevidad tiene un potencial de crecimiento muy importante. Con las dos transacciones de Longevidad realizadas hasta la fecha por Aegon y el interés creciente de otros actores por este tipo de operaciones, este mercado parece desarrollarse poco a poco. La demanda en seguro directo procede de compañías de seguros de Jubilación y no de los fondos de pensión, siendo el principal objetivo una gestión eficaz del riesgo y del capital, lo cual, permite una transacción sobre índices o en "stop loss" en cartera sintética. Pero en los dos casos, la cobertura sigue siendo parcial. Según las precisiones, los aseguradores neerlandeses deberían, al igual que los aseguradores británicos, tomar coberturas indemnizadoras a pesar de las capacidades potencialmente limitadas.

Estas transacciones respetan plenamente la apetencia por el riesgo de SCOR. Con el propósito de aplicar soluciones innovadoras en colaboración con nuestros clientes, el Grupo quiere contribuir al desarrollo del mercado de la Longevidad aún reciente, en los Países Bajos y en otros países clave de Europa Continental.

## SCOR GLOBAL LIFE

de punta y utiliza un sistema automatizado de selección de riesgos que le permite hacer frente a todos los casos, desde el más simple hasta el más complejo. En el año 2010, SCOR Telemed comenzó con éxito a proponer sus servicios a varios clientes en España, donde hoy figura en el primer puesto entre los proveedores de servicios de tele-suscripción. SCOR Telemed también está presente en el mercado sueco, donde se ha puesto en marcha con éxito una plataforma. En el año 2013, el Grupo ha lanzado sus operaciones de tele-suscripción en el mercado francés.

**ReMark**, filial al 100% de SCOR Global Life concibe y aplica programas de marketing directo dirigidos a establecer y mantener 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, reforzar y fidelizar una clientela rentable.

**Réhalto**, filial al 100% de SCOR Global Life, es una sociedad dedicada al desarrollo del bienestar en las empresas. Implantada desde hace diez años en Francia y en Benelux, Réhalto "promueve soluciones concretas y verificadas para las empresas que permiten una mejora muy sensible de sus resultados. En Seguro de Personas, la oferta de Réhalto incluye, en particular, los servicios de intervención post-traumática y de gestión de crisis en el medio profesional, 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 directivos.

### El plan estratégico "Optimal Dynamics"

En el marco de su plan estratégico "Optimal Dynamics", SCOR Global Life prevé registrar un volumen de primas de alrededor de 20 000 millones de Euros y unos resultados técnicos de 1 500 millones de Euros en los tres próximos años para alcanzar un volumen de primas brutas emitidas de alrededor de 7 100 millones de Euros para finales de 2016.

Estos resultados equivalen a una tasa de crecimiento orgánico anual de alrededor del 6%, principalmente vinculado a un aumento de la diversificación a favor de los mercados emergentes, de las soluciones financieras y de las operaciones de Longevidad, respetando, estos tres ramos, la política de la división, centrada en los riesgos biométricos. El margen técnico debería mantenerse estable en alrededor del 7% gracias a la larga experiencia en riesgos biométricos de SCOR Global Life, habida cuenta de una leve dilución procedente de un aumento de las operaciones de cobertura de Longevidad y de soluciones financieras.

SCOR Global Life consolidará también sus principales logros competitivos, su dimensión y su infraestructura internacionales, sus capacidades en materia de big data, así como su estrategia centrada en la clientela, trabajando en estrecha colaboración con los aseguradores de Vida con el fin de ofrecer productos y servicios de calidad.

Gracias a su probada competencia, a la solidez de su fondo de comercio y a su gama de productos y servicios adaptados a las necesidades de los clientes, SCOR Global Life confía en su capacidad para alcanzar sus objetivos.

### SCOR Global Life ha unido margen técnico elevado y fuerte crecimiento, confirmando así el dinamismo de su fondo de comercio en el año 2013

El año 2013 ha representado para la entidad de reaseguro de Vida del Grupo un año rico en eventos con la adquisición de Generali US finalizada a mediados de octubre, con la firma de nuevos contratos en Asia, Reino Unido y en la Península Ibérica, y con la concreción exitosa de diversas oportunidades de crecimiento en los segmentos estratégicos de las "soluciones financieras" y de la Longevidad. Todo ello ha permitido a SCOR Global Life registrar un crecimiento sólido del 11% en sus primas brutas emitidas con respecto al año 2012 (+14,5% a tipos de cambio constantes) hasta 5 405 millones de Euros.

Estos excelentes resultados se deben, en particular, a la adquisición de Generali US, cuyo nivel de primas brutas emitidas representaba 209 millones de Euros en el cuarto trimestre, y a un crecimiento orgánico de dos dígitos (+10,2% a tipos de cambio constantes). El Reino Unido, Irlanda, España y Asia han contribuido a este crecimiento orgánico, tanto en los ramos de Longevidad, como en reaseguro de financiación, compensando en parte los efectos negativos de los tipos de cambio (163 millones de Euros) y las reducciones voluntarias de la actividad en Medio Oriente, en Francia y en los países nórdicos,

## SCOR GLOBAL LIFE

así como en los ramos de Invalidez y en el seguro individual de Accidentes.

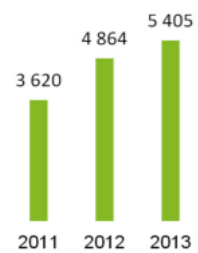
SCOR Global Life ha registrado un margen técnico elevado del 7,3% (contra el 7,7% en el año 2012, que incluía numerosos elementos no recurrentes). Los resultados han coincidido con la hipótesis del 7% expresada en el plan "Optimal Dynamics" (que refleja la evolución en curso de la composición de la cartera).

El Grupo ha consolidado su posición en el mercado del reaseguro de Vida americano con la adquisición exitosa de Generali US, que ha permitido a SCOR Global Life Americas (SGLA) convertirse en el primer reasegurador de Vida en Estados Unidos. El proceso de integración se desarrolla más rápidamente de lo previsto, ya se han puesto en marcha la organización business, los procesos de tarificación, así como los sistemas de gestión de los recursos humanos. El hecho de que SCOR no haya perdido ningún cliente y ningún colaborador clave, confirma el acierto del Grupo en materia de integración de nuevas adquisiciones. Otra prueba de la exitosa puesta en marcha de esta adquisición ha sido la confirmación de un beneficio de adquisición neto de los costes vinculados a las adquisiciones de 183 millones de Euros en las cuentas del cuarto trimestre, lo cual, confirma la estimación inicial de SCOR de un beneficio de adquisición superior a 100 millones de Euros, así como la estimación revisada de los resultados del tercer trimestre de un beneficio superior a 150 millones de Euros.

### Cifras básicas 2013

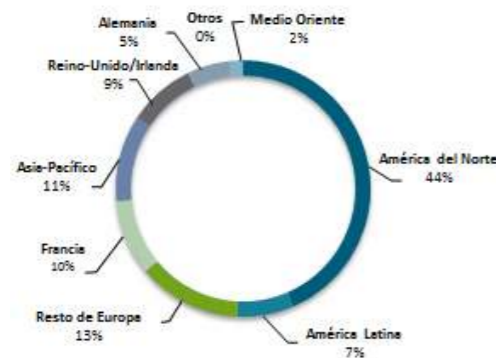
PRIMAS BRUTAS EMITIDAS  
en millones de Euros

En millones de Euros



REPARTO DEL VOLUMEN DE NEGOCIOS  
POR RAMO

En %. Total 5 405 millones de Euros



REPARTO DEL VOLUMEN DE NEGOCIOS  
POR ZONA GEOGRÁFICA EN %

En %. Total 5 405 millones de Euros



## La voz del experto



Dave Dorans, Senior Vice President - Value Added Services en SCOR Global Life Americas,

**nos habla de la evolución del instrumento de selección de riesgos Velogica®**

¿La definición de Velogica mencionada en el documento adjunto es correcta?

Velogica® es un sistema de selección de riesgos muy preciso basado 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 ofreciendo una cobertura suficiente contra los riesgos de Mortalidad gracias a la explotación de fuentes externas y de algoritmos sofisticados. Este servicio incluye informes de gestión e informaciones sobre las decisiones tomadas en materia de selección que permiten el seguimiento de los resultados de los negocios en curso. También incluye un análisis estadístico de las informaciones sobre las solicitudes de seguro y la suscripción efectivas que permiten a las empresas clientes identificar, seguir y controlar los posibles comportamientos de anti-selección en el conjunto de la cadena hasta el agente de seguros.

¿Cuáles son las recientes evoluciones relativas a Velogica?

Velogica sigue brindando a SCOR una ventaja competitiva, permitiendo al Grupo aumentar su volumen de negocios. Al principio del año 2013, Velogica ha superado una etapa importante procesando su millonésima solicitud y distinguiéndose así muy claramente de las otras soluciones automatizadas del mercado.

Hasta ahora Velogica era utilizado para evaluar los riesgos de nuestros negocios de reaseguro de Vida sin selección médica, que son unas pólizas con un valor nominal bajo destinadas a las cedentes medianas. Con el lanzamiento en el año 2014, de la versión 4 de Velogica, nuestro mercado va a poder ampliarse. La mejora de las infraestructuras y de la arquitectura del sistema nos permitirá agregar informaciones y proponer productos híbridos simplificados dentro del segmento de las pólizas con selección médica. Podremos así proponer tarifas y programas más competitivos y mejor adaptados a las necesidades específicas de nuestros clientes.

¿Este sistema muy específico podría ser aplicado en otros países?

Determinas características de la versión actual de Velogica están basadas en algoritmos destinados al análisis de informaciones relativas al mercado americano. No obstante, gracias a las mejoras actuales, la versión 4 abre el camino para una extensión más fuera de este mercado.

Según ustedes ¿cómo evolucionará este producto?

Estamos convencidos de que los sistemas de suscripción automatizados como Velogica, continuarán su expansión en el mercado americano atrayendo a nuevas compañías de seguros o utilizando nuevos canales de distribución. Este sistema será utilizado como una herramienta destinada a las pólizas con selección médica las cuales representan lo esencial del mercado americano. Por este concepto, tenemos la ocasión única de combinar la plataforma de selección de los riesgos Velogica con la plataforma OPEN que SCOR ha heredado con la adquisición de Generali US, que permitirá una evaluación de los riesgos y la obtención, solamente en algunos días, de unos resultados completos sobre los productos de riesgos preferenciales.

## Un período de inflexión

El evento que sin ninguna duda ha caracterizado al año 2013 ha sido la inflexión de las políticas monetarias seguidas por los bancos centrales británico ("Bank of England") y americano ("FED") sobre la mejora progresiva de la coyuntura, tanto en términos de empleo, como de crecimiento. La tasa de paro se situó en la línea del 8% en el Reino Unido y en el 7% en Estados Unidos, con una aceleración de la tasa de progresión del PIB. En consecuencia, los tipos de interés a 10 años han aumentado notablemente en estas dos regiones, pasando los tipos ingleses del 2,2% a un máximo del 3% y los tipos americanos del 1,75% a alrededor del 3%.

Si bien el riesgo sistémico que había asustado a los mercados en los años 2011 y 2012 ha desaparecido, las perspectivas macroeconómicas de la zona Euro siguen siendo delicadas. La economía se desactiva, con previsiones de bajo crecimiento, la tasa de paro se mantiene en niveles históricamente elevados y el nivel de endeudamiento de muchos países sigue siendo preocupante. El riesgo de deflación acecha. Los tipos de interés tendrán una evolución contrastada en la zona Euro. El tipo alemán a 10 años ha aumentado levemente en un año, del 1,32% al 1,92%, bastante menos en Estados Unidos o en el Reino Unido, signo de una diferenciación muy marcada de las políticas monetarias. En cambio, los tipos de los países denominados "periféricos" se han detenido con una bajada de los tipos en España (del 5,26% al 4,15% en 10 años) o en Italia del 4,49% al 4,12% en 10 años.

En este contexto de recuperación gradual de la economía, pero de aplicación de políticas a corto plazo, menos complacientes por parte de los bancos centrales, los activos con riesgo menos relacionados con los tipos han sido los más buscados. La heterogeneidad de esta recuperación ha creado diferencias de resultado significativas. Los países emergentes han sufrido un ahogo de su crecimiento pero también de reasignaciones a los países desarrollados con perspectivas más estables y prometedoras. Así, cuando el S&P 500 americano anunciaba un resultado de más del 32% en el año, el índice Bovespa brasileño presentaba un retroceso de cerca del 18%, cuando los diferentes índices europeos registraban un alza de alrededor del 25%.

La revisión de las previsiones sobre las políticas monetarias de la FED y del Bank of England ha conducido a una desvalorización instantánea de los productos de obligaciones generando el peor resultado de los principales índices de tipos desde hace 20 años y desde el crack del año 1994. No obstante, el alza de los tipos británicos y americanos ha devuelto un poco de valor a los productos de obligaciones con pendientes de curvas de tipos elevadas.

Los resultados de las deudas de empresa de la categoría no especulativa han sufrido el incremento de los tipos sin riesgo, y su componente "crédito" ya muy estrecho, no ha permitido compensar el efecto negativo de los tipos.

En la deuda de empresas de la categoría especulativa, el componente "crédito" ha seguido siendo muy predominante. Estos títulos han presentado unos resultados más importantes que la sola tenencia que éstos proporcionan debido al estrechamiento de sus márgenes en un contexto de búsqueda de rendimiento siempre predominante en las estrategias de asignaciones de los inversores. Así, los mercados de deuda denominada de "alto rendimiento" han pasado del 7% al 9% y los títulos subordinados bancarios al 11%. En este contexto, únicamente las deudas emergentes han sufrido con la fuerte volatilidad de las divisas locales, bajando los principales índices entre el 6% y el 7%.

## Una posición de la cartera de inversiones siempre prudente

Durante el año 2013, SCOR ha mantenido una prudente estrategia de inversiones, en particular, mediante la estrategia denominada de "rollover". Esta estrategia de inversión consiste en mantener una duración de la cartera de obligaciones relativamente corta y en generar cash flows financieros recurrentes, gestionando de forma dinámica la cartera de activos. Al 31 de diciembre de 2013, los cash flows esperados en la cartera de obligaciones en los 24 meses siguientes ascendieron a 6 100 millones de Euros (incluidas las disponibilidades líquidas y colocaciones a corto plazo). Esta posición defensiva de la cartera de obligaciones ha permitido limitar el impacto negativo del alza de los tipos de interés sobre la valorización de los activos del Grupo conservando un grado elevado de flexibilidad y manteniendo intacta nuestra capacidad para captar rendimientos más importantes. De este modo, después del movimiento al alza de los tipos iniciado en mayo de 2013, en particular, en el Reino Unido y en Estados Unidos, la duración de la cartera de obligaciones ha aumentado levemente, pasando de 2,7 años al final del año 2012, a 3,4 años al final del año 2013. La calidad de la cartera de obligaciones se ha mantenido con una calificación media estable de AA-, sin exposición a la deuda soberana de España, Grecia, Irlanda, Italia y Portugal, ni a ninguna deuda emitida por los Estados y Municipalidades de Estados Unidos.

De acuerdo con las orientaciones del plan estratégico "Optimal Dynamics", el Grupo ha continuado el desarrollo de sus disponibilidades líquidas en el mercado de créditos ("loans"), en particular, en los segmentos de la deuda de empresa, de la deuda infraestructura y de la deuda inmobiliaria. Estos activos representan el 3% de la cartera al 31 de diciembre de 2013. El alza de los mercados de acciones ha sido aprovechada para reducir nuestra exposición, debida, en particular, a una carga prohibitiva en capital bajo Solvencia II, pasando la parte de las acciones del 5% a finales de 2012 al 3% a finales de 2013 junto con un refuerzo concomitante de la convexidad dentro de este segmento, y por lo tanto, una mayor protección en caso de bajada de los mercados.

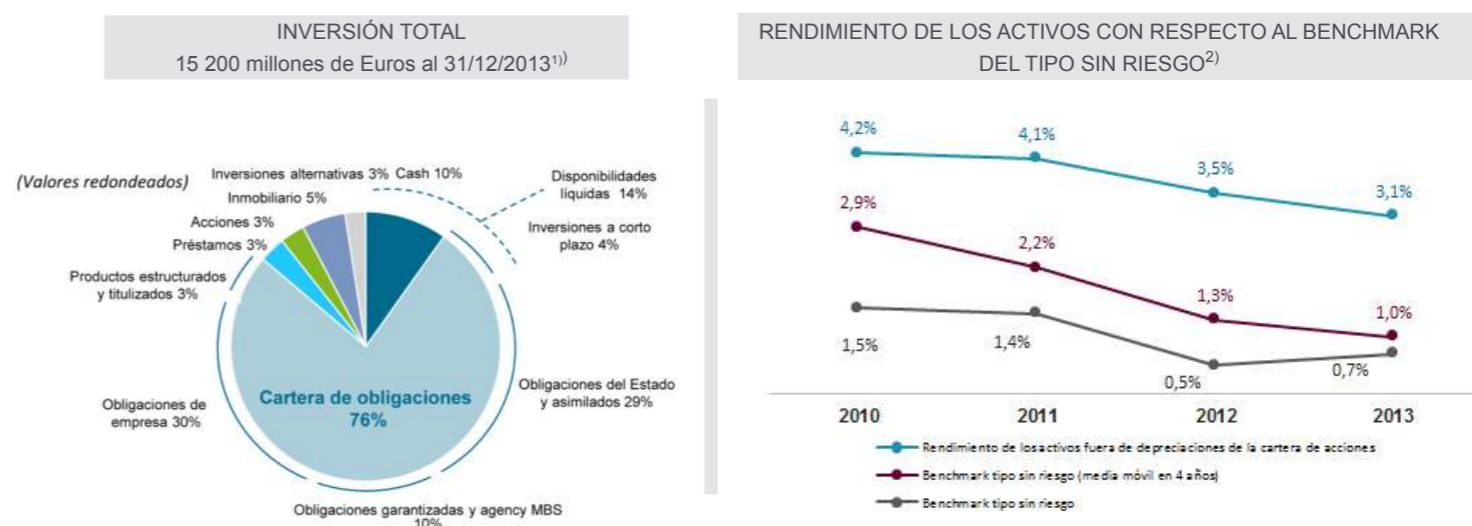
En materia inmobiliaria, el 29 de mayo de 2013, SCOR ha asumido el control del 59,9% del capital de MRM, sociedad inmobiliaria cotizada sujeta al régimen de las sociedades de inversiones inmobiliarias cotizadas (SIC), en el marco de un aumento de capital en metálico. La operación ha sido acompañada de una reestructuración de la deuda bancaria y de obligaciones del grupo MRM que ha permitido a SCOR invertir en una sociedad con balance saneado y una situación de tesorería restablecida. El importe de la inversión de SCOR ha ascendido a 53,3 millones de Euros. Esta operación ha generado un beneficio de adquisición ("badwill") de 27 millones de Euros (neto de gastos de adquisición).

Por último, ante la fuerte volatilidad de las divisas, el Grupo mantiene una política estricta de congruencia entre sus activos y sus compromisos en el pasivo. Los activos financieros del Grupo son así invertidos en las mismas divisas que los pasivos de reaseguro, es decir, fundamentalmente en USD, en EUR y en GBP, de este modo, la exposición a los riesgos en los países emergentes es muy limitada.

## Una contribución significativa de la gestión de activos a los resultados del Grupo

Al 31 de diciembre de 2013, las inversiones ascendían a 15 187 millones de Euros y estaban constituidas por disponibilidades líquidas (10%), obligaciones de las cuales inversiones a corto plazo (76%), préstamos (3%), acciones (3%), inmobiliario (5%) y otras inversiones (3%). La contribución de SGI a los resultados del Grupo ha sido importante en el año 2013, con un rendimiento de la cartera de inversiones de +3,1% antes de depreciaciones en la cartera de acciones y del +2,6% después de depreciaciones, es decir, 372 millones de Euros antes de impuestos. El nivel de las depreciaciones de 97 millones de Euros al estar vinculado a la diferencia contable de dos años creada por las normas IFRS sobre las provisiones sobre acciones, no es más que el reflejo de la bajada de los mercados en el año 2011 y no tiene ninguna incidencia sobre el valor del activo neto del Grupo. Así, estas cifras confirman la pertinencia del modelo de gestión activa de SGI, basado en una política prudente de inversiones, una asignación táctica, dinámica y controlada y en el control y la diversificación de los riesgos.

## Cifras básicas 2013



(1) Fuera de fondos en poder de las cedentes, elementos técnicos y cupones corridos

(2) Tipo sin riesgo en cuatro años, con un reparto de las divisas al final del ejercicio en USD (Estados Unidos), en EUR (Alemania) y GBP (Reino Unido)

## La voz del experto



Alexandre Stoessel, Head of Credit en  
SCOR Global Investments,

### nos habla del Fondo SCOR Euro High Yield

El Fondo Euro High Yield es recompensado por Morningstar. Después de tres años de existencia, el Fondo SCOR Euro High Yield ha recibido la más alta calificación de cinco estrellas por parte de la sociedad Morningstar. Esta distinción confirma la solidez de un proceso de inversión basado en la búsqueda de resultados duraderos y el dominio de los riesgos y de la volatilidad.

¿En qué consiste el Mercado de la deuda High Yield?

El mercado de la deuda High Yield reagrupa las obligaciones emitidas por las sociedades de la categoría denominada "especulativa", que representa más de 200 000 millones de Euros de saldo vivo en Europa. Esta categoría designa a los emisores que no están en condiciones de obtener una calificación de categoría "inversión" (de BBB a AAA) por parte de las agencias debido a su elevado nivel de endeudamiento. El universo High Yield está integrado, por una parte, por emisores que utilizan voluntariamente el efecto de apalancamiento producido por el endeudamiento, principalmente las operaciones de "Leveraged Buyouts" (LBO), y por otra parte, por sociedades cuya calificación ha sido descendida por parte de las agencias debido a un deterioro de su actividad; se trata de los "fallen angels". El mercado europeo reagrupa así a más de 200 emisores entre los cuales figuran Fiat, HeidelbergCement, Picard o Nokia, pero también a sociedades poco conocidas, con fuertes márgenes y líderes en sus respectivos mercados.

En general ¿a qué principales riesgos nos exponemos cuando invertimos en este mercado?

El rendimiento a medio plazo de una inversión en el mercado High Yield estará determinado por la tasa de incumplimiento registrada en la cartera. A la inversa del mercado "investment grade" que supone una tasa de incumplimiento muy cercana a cero, invertir en una cartera High Yield significa anticipar que el rendimiento logrado será superior a las pérdidas generadas por los incumplimientos. Esto explica que el rendimiento propuesto sobre las obligaciones High Yield sea superior al de los otros mercados de la categoría "Fixed Income". Por ejemplo, con un rendimiento medio del 6% al principio del año, el mercado High Yield Euro puede absorber una tasa de incumplimiento acumulada del 33% de los emisores en cartera a cinco años.

El fondo SCOR Euro High Yield ha obtenido en el año 2013 cinco estrellas por parte de Morningstar ¿puede explicarnos las razones de este éxito?

Nuestra estrategia de inversiones en el High Yield se basa en un proceso de análisis que prioriza la generación de cash flows y el desendeudamiento rápido. De este modo, los emisores que corresponden a actividades cíclicas o a sectores cuyos márgenes son volátiles, como la petroquímica, los semiconductores o el papel, en general, son descartados pues no nos permiten hacer proyecciones fiables. A la inversa, los sectores como la farmacia, los operadores por cable o también la alimentación, son priorizados. Esta disciplina, en los tres últimos años nos ha permitido superar nuestro índice de referencia, así como la mayor parte de los fondos competidores.

¿Cuáles son sus previsiones para el año 2014?

Desde su lanzamiento en el año 2010, nuestro fondo ha generado un resultado del 44,99%, pues las políticas monetarias flexibles y la abundancia de disponibilidades líquidas han permitido que la tasa de incumplimiento se mantenga muy baja. Por otra parte, la aplicación progresiva de las nuevas normas reguladoras Solvencia II y Basel III han favorecido las inversiones en las obligaciones High Yield en detrimento de los mercados de acciones. Creemos que este contexto favorable al mercado High Yield se mantendrá en el año 2014. No obstante, con un rendimiento medio de alrededor del 5%, cercano al más bajo de su historia, las obligaciones High Yield desde ahora tienen poco potencial de apreciación en capital. Lo esencial de la rentabilidad debería, así, proceder del componente control, que vuelve difíciles de reproducir los niveles de resultados registrados estos últimos años.

1. El mensaje del Presidente

2. La situación económica en el año 2013

3. La acción SCOR

4. La agenda del año 2013

5. La estrategia de SCOR

6. Los tres motores del Grupo

7. El gobierno de la empresa

8. La responsabilidad social y  
medioambiental en SCOR

9. SCOR en el mundo





De izquierda a derecha\*: Charles Gaves, Gérard Andreck, Andreas Brandstetter, Guillaume Sarkozy (representante del grupo Malakoff Médéric), Guylaine Saucier, Daniel Valot, Denis Kessler, Claude Tendil, Fields Wicker-Miurin, Peter Eckert, Kory Sorenson, Thierry Derez y Kevin J. Knoer (representante del personal).

El gobierno de empresa de SCOR corresponde a las mejores prácticas vigentes y participa, en sus diferentes componentes, en el 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 AMF y por el código francés al cual se remite el Grupo.

El Consejo de Administración de la Sociedad determina las orientaciones estratégicas de la actividad de la Sociedad, vigila su aplicación y controla la gestión de la dirección. Éste se reúne como mínimo, cuatro veces al año. De acuerdo con las disposiciones de la ley, cierra las cuentas, propone el dividendo, decide sobre las inversiones y la política financiera. Además, el Consejo de Administración de la Sociedad fija el importe y la naturaleza de las fianzas, avales y garantías que puede acordar el Presidente Director General en nombre de la Sociedad.

El Consejo de Administración de SCOR está integrado por 13 Consejeros: Denis Kessler, Presidente del Consejo, Gérard Andreck, Andreas Brandstetter, Thierry Derez, Peter Eckert, Charles Gave, Kevin J. Knoer (empleado elegido Consejero), Guillaume Sarkozy (como representante del Grupo Malakoff Médéric), Guylaine Saucier, Kory Sorenson, Claude Tendil, Daniel Valot y Fields Wicker-Miurin. De los 13 Consejeros, 11 son independientes: Gérard Andreck, Andreas Brandstetter, Thierry Derez, Peter Eckert, Charles Gave, Guillaume Sarkozy (como representante del Grupo Malakoff Médéric), Guylaine Saucier, Kory Sorenson, Claude Tendil, Daniel Valot y Fields Wicker-Miurin.

Los Consejeros poseen experiencias y competencias muy diversificadas. Además del Presidente del Consejo, seis Consejeros ejercen o han ejercido funciones de alto nivel en el ámbito del seguro. Tres Consejeros han ejercido o ejercen funciones de alto nivel en la industria bancaria y financiera, por último, tres ejercen la función de Consejero de sociedad como actividad principal. El Consejo goza de una experiencia internacional con Consejeros que ejercen su función en Suiza, Reino Unido, Austria, Estados Unidos, Canadá y Hong Kong.

### Denis Kessler (Presidente Director General de SCOR SE)

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

### Claude Tendil (Consejero Principal)

De nacionalidad francesa, Claude Tendil comenzó su carrera en UAP (Union des Assurances de Paris) en el año 1972. En 1980 se incorporó al Grupo Drouot en calidad de Director General Adjunto. En 1987 fue promovido a Director General y luego nombrado Presidente Director General de Présence Assurances, filial del Grupo AXA. En el año 1989 fue nombrado Consejero y Director General de Axa-Midi Assurances, Director General de AXA de 1991 al 2000, y luego, Vicepresidente del Directorio del Grupo AXA hasta noviembre de 2001. Durante este mismo período ha sido Presidente Director General de las sociedades de seguros y de asistencia francesas del Grupo AXA. Claude Tendil ha sido nombrado Presidente Director General del Grupo Generali en Francia en abril de 2002, hasta octubre de 2013, fecha en la cual se convierte en Presidente del Consejo de Administración. Desde marzo de 2013 es también Presidente del Grupo Europ Assistance.

### Gérard Andreck

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

### Andreas Brandstetter

De nacionalidad austriaca, Andreas Brandstetter ha sido miembro del directorio de UNIQA Versicherungen AG entre los años 2002 y 2011. Desde el año 2011, es Presidente del Directorio y Director General de UNIQA, Director General de Austria Versicherungsverein Privatstiftung, miembro del Directorio de PEIF (Pan European Insurance Forum), Director Adjunto de la Cámara Económica Austriaca, división Banco y Seguros, y miembro del Directorio de la Federación de Industria Austriaca.

### Thierry Derez

De nacionalidad francesa, Thierry Derez ha sido Abogado, inscrito en el Colegio de Abogados de París, antes de entrar en 1995 en el grupo de seguros AM-GMF, primero como Director General Adjunto de GMF, y luego, en el año 2011, como Presidente Director General de Assurances Mutuelles de France y de GMF y desde septiembre de 2003, como Presidente Director General del grupo AZUR-GMF. Hoy es Presidente del Consejo de Administración de Assurances Mutuelles de France, de GMF Assurances y Presidente Director General de la Garantie Mutuelle des Fonctionnaires (GMF). En noviembre de 2004, es nombrado Consejero de MAAF Assurances y en junio de 2005 es su Presidente Director General. Desde junio de 2007, es Presidente del Consejo de Administración de MMA IARD Assurances Mutuelles, MMA IARD, MMA Vie Assurances Mutuelles y MMA Vie. Desde el año 2008, cumple la función de Presidente Director General de Covéa.

### Peter Eckert

De nacionalidad suiza, Peter Eckert, posee una larga experiencia internacional en la gestión del riesgo, de seguros y del 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 Suisses (EBK) desde el 1 de julio de 2007 hasta el 31 de diciembre de 2008 y Presidente Adjunto del Conseil de l'Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés Financiers (FINMA) en Suiza desde el 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2008. Desde el 1 de enero de 2009 al 14 de noviembre de 2011, ha sido Presidente del Banco Clariden Leu y del 10 de enero al 31 de marzo de 2012, ha sido Representante de FINMA en el asegurador de Enfermedad CPT en Berna (Suiza).

## Consejo de Administración

### Charles Gave

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

### Kevin J. Knoer (empleado elegido Consejero)

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

### Groupe Malakoff Médéric (representado por Guillaume Sarkozy)

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 Dirección de la Seguridad Civil en el Ministerio del Interior, luego, de 1977 a 1979, es Ingeniero de Grandes Cuentas en IBM France. Desde 1979 hasta el año 2005, es directivo de empresas en el sector textil. Hasta junio de 2006, Guillaume Sarkozy asume numerosas responsabilidades al frente de organizaciones profesionales, en particular, en la Union des Industries Textiles (1993-2006), en el Groupe des Fédérations Industrielles (2004-2006), en CNPF (1994-1998), en MEDEF (2000-2006), en CNAV (1994-1998), en CNAM (2004-2005) y en el Consejo Económico y Social (2004-2006). En el año 2004, es Vicepresidente de MEDEF y Vicepresidente de CNAM (2004-2005). En junio de 2006 Guillaume Sarkozy integra el Grupo Médéric en donde es nombrado Delegado General el 1 de septiembre de 2006. En julio de 2008 es Delegado General del Grupo Malakoff Médéric en ocasión de la fusión de los grupos Médéric y Malakoff. Desde el año 2004 hasta 2013, ha sido miembro del Alto Consejo para el futuro del seguro de Enfermedad.

### Guylaine Saucier

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

### Kory Sorenson

De nacionalidad británica, Kory Sorenson, nacida en Estados Unidos, ha hecho su carrera en finanzas, dedicando estos últimos quince años exclusivamente a la gestión del capital y del riesgo en compañías de seguros y en instituciones bancarias. Más recientemente, ha propuesto prestaciones de asesoramiento en el ámbito del seguro. Hasta el final del año 2010 ha ocupado el puesto de Managing Director, Head of Insurance Capital Markets en Barclays Capital en Londres, donde su equipo ha realizado operaciones innovadoras en gestión del capital, como el lanzamiento de las primeras titulaciones privadas y renovables. Por otra parte, ha realizado fusiones-adquisiciones, así como operaciones sobre fondos propios, de capital híbrido y de cobertura para importantes compañías de seguros. Anteriormente ha dirigido el equipo encargado de los mercados financieros especializados en el seguro de Crédito suizo, así como el equipo encargado de los mercados de la deuda de instituciones financieras en Lehman Brothers en Alemania, en Austria y en los Países Bajos. Ha comenzado su carrera en bancos de inversiones en Morgan Stanley y en el sector financiero en Total S.A. Habla correctamente francés y es titular de un DESS del Institut d'Etudes Politiques de Paris, de un master en Economía aplicada de la Universidad Paris Dauphine y de una Licenciatura en Ciencias Políticas y en Econometría con mención Notable de la American University de Washington D.C.

### Daniel Valot

Antiguo alumno de la École Nationale d'Administration, Magistrado del Tribunal de Cuentas, Daniel Valot, de nacionalidad francesa, ha sido, en particular, Asesor 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, y luego, Presidente Director General de Technip SA desde septiembre de 1999 hasta el 27 de abril de 2007.

### Fields Wicker-Miurin

De nacionalidad Americana y británica, Fields Wicker-Miurin es titulada del Institut d'Etudes Politiques de Paris, de la Universidad de Virginia y de la Johns Hopkins University. Fields Wicker-Miurin ha comenzado su carrera en la banca, antes de incorporarse como socia senior en el grupo Strategic Planning Associates (ahora, Oliver Wyman) donde ha sido la principal asesora de los Lloyd's of London. En 1994, es nombrada Directora Financiera y Responsable de la estrategia del London Stock Exchange donde ha conducido la reestructuración de LSE y de los mercados de acciones londinenses. Luego ha sido miembro del Nasdaq Technology Advisory Council, del grupo de expertos que asesoran al Parlamento europeo sobre la armonización de los mercados financieros y del directorio del Ministerio de Comercio británico, donde preside el comité a cargo del conjunto de las subvenciones gubernamentales a las empresas. En el año 2002, es una de las fundadoras de la sociedad Leaders' Quest, empresa social de dimensión internacional que colabora con directivos de todos los sectores y de todo el mundo interesados por una forma de dirección responsable y pertinente. En el año 2007, ha sido nombrada Oficial de la Orden del Imperio Británico. Por otra parte, es Consejera de BNP Paribas, de CDC Group Pic y de BILT y es miembro de la comisión ministerial del Ministerio de Justicia británico.

# Comités del Consejo de Administración

## Comité Estratégico

El Comité Estratégico está integrado por Denis Kessler (Presidente), Gérard Andreck, Andreas Brandstetter, Thierry Derez, Peter Eckert, Charles Gave, el Grupo Malakoff Médéric (representado por Guillaume Sarkozy), Guylaine Saucier, Kory Sorenson, Claude Tendil, Daniel Valot y Fields Wicker-Miurin (“El Comité Estratégico”), designados por el Consejo de Administración de la Sociedad y elegidos entre los Consejeros. La duración del mandato de los miembros del Comité Estratégico coincide con la de su mandato de Consejero.

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

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

El Reglamento Interno del Comité Estratégico ha sido modificado por el Consejo el 4 de noviembre de 2010. Durante el año 2013, el Comité Estratégico se ha reunido cinco veces. Sus trabajos se han referido al conjunto de la estrategia del Grupo, en particular, al análisis de proyectos de adquisición.

## Comité de Cuentas y de Auditoría

El Comité de Cuentas y de Auditoría está integrado por Daniel Valot (Presidente), Peter Eckert, Guillaume Sarkozy, Guylaine Saucier y Kory Sorenson. 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, de acuerdo con los principios del código de gobierno de empresa de las sociedades cotizadas AFEP-MEDEF. La duración de su mandato coincide con la de su mandato de Consejero.

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 2013, 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 2013, el Comité de Cuentas y de Auditoría ha deliberado, principalmente, sobre los temas siguientes: examen de las cuentas trimestrales y anuales, examen del informe de auditoría interna, gestión de la deuda del Grupo, impacto de la crisis financiera sobre los activos del Grupo, embedded value, impacto de contenciosos importantes sobre las cuentas, revisión del Documento de Referencia, financiación y valorización del Grupo, petición de ofertas para la selección de los Auditores de Cuentas, revisión anual de los trabajos de los Comités de Cuentas y de Auditoría de las filiales del Grupo, revisión anual de las normas y referencias Grupo (Group Policies, Group Guidelines).

## Comité de Riesgos

El Comité de Riesgos está integrado por Peter Eckert, (Presidente), Charles Gave, Guylaine Saucier, Kory Sorenson (por decisión del Consejo de Administración del 5 de noviembre de 2013), Claude Tendil, Daniel Valot y Fields Wicker-Miurin. Todos los miembros de este 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). También estudia los riesgos estratégicos (incluidos los riesgos emergentes), así como los principales compromisos técnicos y financieros del Grupo.

En el transcurso del año 2013, el Comité de Riesgos ha estudiado, principalmente, los temas siguientes: análisis de las principales exposiciones y de los principales riesgos del Grupo, el apetito del Grupo por el riesgo, los riesgos vinculados a las iniciativas estratégicas del plan “Optimal Dynamics”, los riesgos vinculados a la adquisición de Generali US, la “Capital Shield Strategy” y su efectividad, la exposición al riesgo de tipo de interés, la experiencia del riesgo de Mortalidad de Vida en Estados Unidos, el control de la exposición a catástrofes naturales y a la pandemia, el cambio a Solvencia II, los resultados del modelo interno y de asignación del capital, el gobierno y guidelines de la gestión de activos, la revisión de los informes de solvencia y de control interno.

## Comité de Remuneraciones y de Nombramientos

El Comité de Remuneraciones y de Nombramientos está integrado por Claude Tendil (Presidente), Charles Gave, Guylaine Saucier, Daniel Valot y Fields Wicker-Miurin (por decisión del Consejo de Administración del 5 de noviembre de 2013). Todos los miembros del Comité son independientes.

El Comité presenta al Consejo recomendaciones sobre las condiciones de remuneración del Consejero Director General 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.

## Comités del Consejo de Administración

El Comité se ha reunido cuatro veces en el año 2013. Sus trabajos se han referido a los planes de asignación y suscripción de acciones, a las modalidades de remuneración del Presidente Director General y de los otros miembros del Comité Ejecutivo del Grupo. El Comité también ha trabajado sobre la organización general, la política de remuneración y sobre los planes de sucesión de los colaboradores clave del Grupo. También ha procedido a una revisión de las dietas de asistencia y de los gastos de los Consejeros del Grupo.

### AUDITORES DE CUENTAS

#### Auditores de Cuentas titulares

MAZARS

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

Tour Exaltis – 61, rue Henri Regnault

92075 La Défense Cedex

CRCC de Versailles

#### ERNST & YOUNG Audit

Representado por el Señor Guillaume Fontaine

Tour First

1, Place des Saisons

92400 Courbevoie

#### Auditores de Cuentas suplentes

Señor Charles Vincensini

Picarle et Asociés

## Comité Ejecutivo

### Comité Ejecutivo



#### Denis Kessler (Presidente Director General de SCOR SE)

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



#### Paolo De Martin (Director General de SCOR Global Life SE)

Paolo de Martín, de nacionalidad italiana, es titulado en Economía en la Universidad Ca' Foscari (Italia). Luego, durante dos años, ha actuado en el ámbito de la óptica en calidad de fundador y socio gerente de un fabricante de lentes. En 1995, se incorpora a General Electric (GE) como practicante en finanzas en Londres. En 1997, integra la auditoría interna y el consulting group de GE, con funciones en diferentes entidades de GE en las Américas, Europa y Asia-Pacífico. En el año 2001, Paolo De Martin es nombrado Executive Manager de GE Capital Europe, antes de incorporarse a GE Insurance Solutions como Financial Planning and Analysis Manager de las actividades de reaseguro de Daños y Responsabilidades. En el año 2003, es nombrado Director Financiero de GE Frankona Group, luego, en julio de 2006, es Director Financiero de Converium. En septiembre de 2007, Paolo De Martin es nombrado Director Financiero Grupo (Group Chief Financial Officer) de SCOR SE. En enero de 2014, después de un año sabático, Paolo De Martin es nombrado Director General de SCOR Global Life SE.



#### Benjamin Gentsch (Director General Adjunto de SCOR Global P&C SE)

Benjamín Gentsch, de nacionalidad suiza, es titulado en dirección de la Universidad de Saint-Gall, 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 integra en Zürich Re al frente de la suscripción internacional y a cargo de la consolidación de la Sociedad en Asia, Australia, África y América Latina. Asume la supervisión del departamento de reaseguro "Global Aviation" y el desarrollo del departamento "Global Marine". En septiembre de 2002, Benjamín Gentsch es nombrado Director General de Converium Zürich, luego, Vicepresidente Ejecutivo a cargo de Especialidades. En septiembre de 2007, es nombrado Director General (Chief Executive Officer) de SCOR Switzerland y Director General Adjunto (Deputy Chief Executive Officer) de SCOR Global P&C SE.



**Frieder Knüpling (Group Chief Risk Officer de SCOR SE)**

De nacionalidad alemana, Frieder Knüpling, es titulado de las Universidades de Göttingen y de Friburgo en Matemáticas y en Física. Es Asistente de investigaciones en la Universidad de Friburgo, así como en otras universidades antes de defender su tesis de doctorado sobre la modelización econométrica de las informaciones macroeconómicas y financieras. Entre 1999 y 2002, trabaja en Gerling-Konzern Globale Rückversicherungs-AG y en su filial británica donde se ocupa de la tarificación y de la evaluación. Desde el año 2003, dirige el servicio de actuariado y contabilidad de la sociedad Revios. En el año 2007, Frieder Knüpling dirige el servicio Corporate Actuarial Department bajo la responsabilidad del Chief Risk Officer. En diciembre de 2008 es nombrado Deputy Chief Risk Officer de SCOR. En julio de 2010, es nombrado Deputy Chief Executive Officer de SCOR Global Life SE y miembro del Comité Ejecutivo del Grupo (COMEX). Desde el 1 de octubre de 2012, es Deputy Group Chief Risk Officer con Philippe Trainar, y en enero de 2014, es nombrado Group Chief Risk Officer. Frieder Knüpling es miembro de la Asociación de Actuarios Alemanes (Deutsche Aktuarvereinigung) y "Chartered Enterprise Risk Analyst (CERA)".



**Mark Kociancic (Director Financiero de SCOR SE)**

Mark Kociancic, de nacionalidad canadiense, es titulado de la Universidad de Toronto en Comercio. También posee certificados de Chartered Account (CA) y de Chartered Financial Analyst (CFA). Después de sus estudios, Mark Kociancic en 1992 se integra en Ernst & Young en los equipos del seguro de Vida y de No Vida, luego, poco a poco, asume responsabilidades en el sector del seguro en los grupos St Paul Guarantee, Avalon Risk Associates y Tokio Marine. En mayo de 2006 se integra en SCOR US como Senior Vicepresidente y Director Financiero (Chief Financial Officer). En junio de 2008 es nombrado Director Financiero (Chief Financial Officer) del Hub de las Américas de SCOR y es promovido a Executive Vice President en julio de 2010. En octubre de 2012 es nombrado Director Financiero Adjunto (Deputy CFO) de SCOR y en mayo de 2013 es Director Financiero del Grupo (Group Chief Financial Officer).



**Gilles Meyer (Director General Adjunto de SCOR Global Life SE)**

Gilles Meyer, tiene doble nacionalidad francesa y suiza y es titulado de una escuela de comercio francesa. Es titular de un MBA del GSBA de Zurich. Gilles Meyer ha iniciado su carrera como suscriptor en Swiss Re antes de incorporarse en Bâle al Departamento Facultativo de la sociedad La Baloise. Después de 23 años de experiencia en reaseguro de contratos y facultativos, Gilles Meyer ha sido Director General de Alea Europe entre los años 1999 y 2006, a cargo, a su vez, del reaseguro de Daños y del reaseguro de Vida, y desde el año 2005 hasta el 2006 ha sido Director de Suscripción del Grupo de Alea. Se ha incorporado al Grupo SCOR en enero de 2006 y ha dirigido los mercados germanófonos de SCOR Global P&C SE con base en Hannover, Bâle y Winterthur. Ha sido nombrado Responsable de la Business Unit 1 de SCOR Global Life SE y miembro del Comité Ejecutivo del Grupo en noviembre de 2006, y luego, Director General Adjunto (Deputy Chief Executive Officer) de SCOR Global Life SE en septiembre de 2007. En febrero de 2008 es nombrado Director General (Chief Executive Officer) de SCOR Global Life SE y en enero de 2014 es Director General Adjunto (Deputy Chief Executive Officer) de SCOR Global Life SE.



**Victor Peignet (Director General de SCOR Global P&C SE)**

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



**Philippe Trainar <sup>1)</sup>**

Philippe Trainar, de nacionalidad francesa, ha sido Group Chief Risk Officer y miembro del Comité Ejecutivo del Grupo desde el 1 de abril de 2010 hasta el 17 de enero de 2014. Antiguo alumno de ENA y Licenciado en Ciencias Económicas, entre 1981 y 1999, ha ejercido numerosas funciones en la alta administración, en particular, como responsable de la modelización macroeconómica en el Ministerio de Economía y Hacienda, 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 finanzas públicas, y luego, de asuntos económicos e internacionales en el Ministerio de Economía y Hacienda. En el año 2000, integra 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 Scientifique de l'Autorité de Contrôle Prudentiel y de la Comisión Económica de la Nación. Por otra parte, Philippe Trainar ha realizado varios trabajos científicos sobre el riesgo, el seguro, la solvencia y la economía, que han sido publicados en revistas científicas, como el *Journal of Risk and Insurance*, los *Geneva Papers, Economie & Statistique*, así como en la revista *Risques*.



**François de Varenne (Presidente del Directorio de SCOR Global Investments SE)**

De nacionalidad francesa, François de Varenne, es Politécnico, Ingeniero de Puentes y Caminos, Doctor en Ciencias Económicas y Actuario titulado del Institut de Science Financière et d'Assurances (ISFA). François de Varenne se incorporó a la Fédération Française des Sociétés d'Assurances (FFSA) en 1993 como Responsable de Asuntos Económicos y Financieros. Desde 1998, en Londres, ha sido, sucesivamente, Insurance Strategist en Lehman Brothers, Vicepresidente a cargo de soluciones de gestión de activos y de transacciones estructuradas, especialista en sociedades de seguro y de reaseguro en Merrill Lynch, y luego, en Deutsche Bank. En el año 2003, fue Socio Gerente en Gimar Finance & Cie. En el año 2005 se incorporó al Grupo en calidad de Director de Corporate Finance y de gestión de activos. El 3 de septiembre de 2007, ha sido nombrado Group Chief Operating Officer. El 29 de octubre de 2008 ha sido nombrado Presidente del Directorio de SCOR Global Investments SE.

<sup>1)</sup> Philippe Trainar ha sido miembro del Comité Ejecutivo hasta el 17 de enero de 2014 como Group Chief Risk Officer

- 1. El mensaje del Presidente
- 2. La situación económica en el año 2013
- 3. La acción SCOR
- 4. La agenda del año 2013
- 5. La estrategia de SCOR
- 6. Los tres motores del Grupo
- 7. El gobierno de la empresa
- 8. La responsabilidad social y medioambiental en SCOR
- 9. SCOR en el mundo

## El capital humano

La política de recursos humanos de SCOR se basa en sus valores de empresa y se integra en el plan estratégico. Al final del año 2013, el Grupo cuenta con 2 315 colaboradores en el mundo (salvo ReMark).

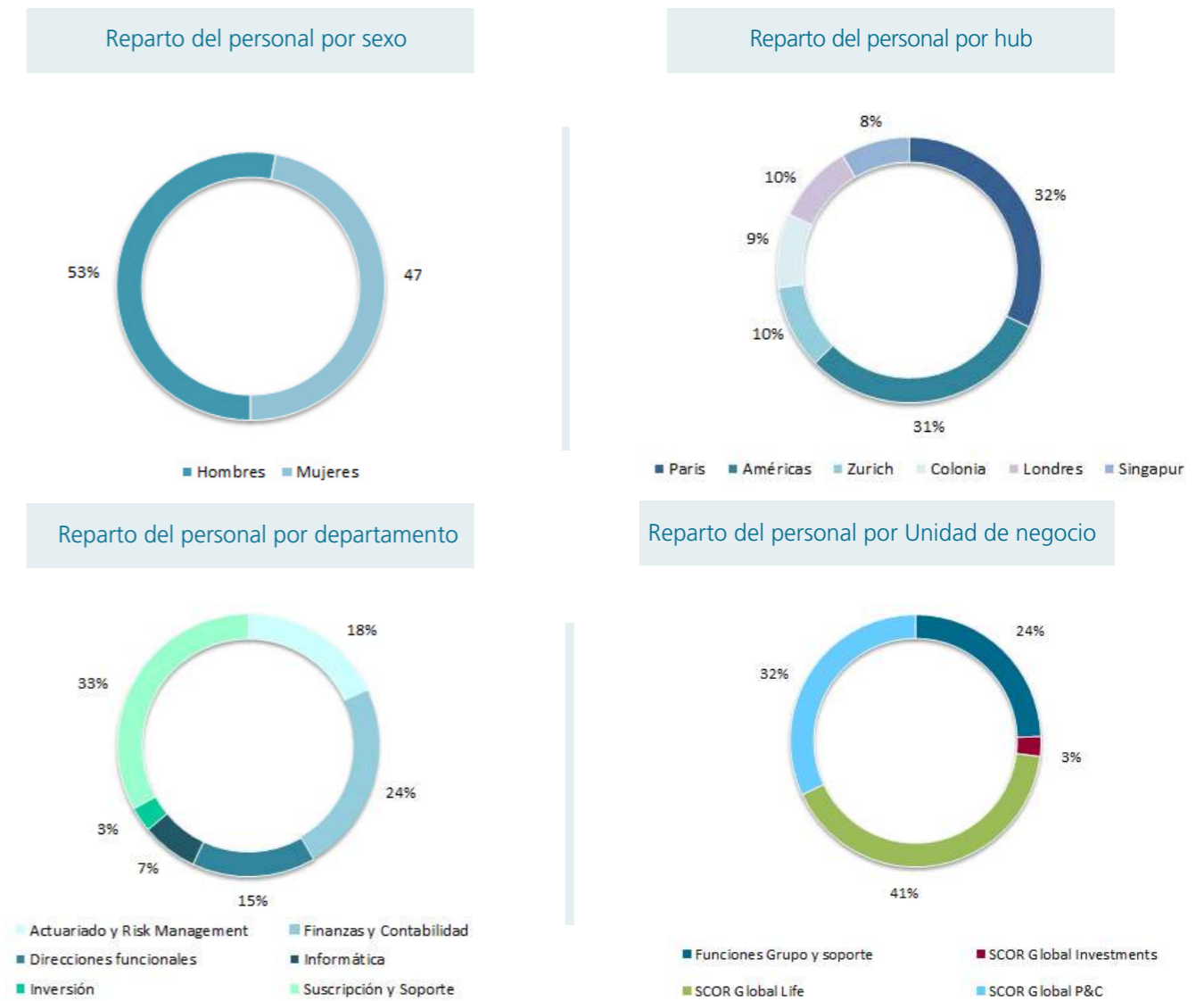
Nuestros valores se enuncian de la manera siguiente:

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

Estos valores se articulan en los principales ámbitos de competencia esperada de los empleados para demostrar nuestro compromiso con respecto a las partes interesadas del Grupo: nuestros accionistas, nuestros clientes, los propios empleados y la empresa en su conjunto.

### Información en cifras Grupo

Un Grupo de 2 315 colaboradores de 50 nacionalidades diferentes



# El capital humano

El ejercicio 2013 ha estado marcado por la adquisición, el 1 de octubre de 2013, de la totalidad de Generali US Holdings, Inc. ("Generali US"), holding de la actividad del reaseguro de Vida de Generali en Estados Unidos.

La Dirección de Recursos Humanos, como Grupo y como Hub de las Américas, ha estado particularmente implicada y atenta a la perfecta integración de estos colaboradores en su nuevo entorno.

En efecto, si bien los equipos de Generali US han sido objeto de una transferencia automática de su contrato de trabajo con SCOR como lo preveía la transacción, SCOR ha querido anticipar y optimizar la acogida de los nuevos colaboradores procediendo, desde la fase inicial de la adquisición, a un estudio profundo de los perfiles y de los componentes de los paquetes de remuneraciones individuales y de las ventajas asociadas. Se han organizado varias reuniones de información para los colaboradores de las dos entidades (SCOR y Generali US) vinculando el top management y la Dirección de Recursos Humanos y preparando al conjunto de los actores para la fase activa de la integración operativa en el Grupo. De este modo, ha sido posible proponer paquetes de remuneración basados en los principios de SCOR y cuya competitividad al menos se ha mantenido. Desde la integración (welcome shares), se ha puesto en marcha un plan específico de acciones gratuitas SCOR, y para algunos, la entrada en el Partnership, según el nivel de responsabilidad y de competencias.

Esta fase de preparación ha contribuido, así, a una integración rápida de los colaboradores que se han incorporado a SCOR con motivo de esta compra, y ha permitido al Grupo su focalización sin demora en la parte operativa y en los objetivos definidos en su plan estratégico.

## Contratación e integración

En un entorno competitivo donde el capital humano es un elemento clave, SCOR procura contratar los mejores talentos posibles y los mejores potenciales que contribuyan a las evoluciones del Grupo ofreciendo una constante innovación.

Para hacer frente a estos desafíos, SCOR ha desarrollado en el Grupo unos principios comunes de contratación con el fin de:

- garantizar el respeto a la igualdad de oportunidades afirmando su apetito por las experiencias multiculturales y la diversidad;
- cerciorarse de una evaluación fiable de la adecuación de los candidatos a sus necesidades humanas y técnicas respetando los principios de no discriminación;
- favorecer la responsabilidad de sus directores convirtiéndoles en actores de la contratación, con el sostén de la Dirección de Recursos Humanos;
- permitir la integración de candidatos que compartan los valores del Grupo y que deseen comprometerse en su vigencia y progreso.

Para alcanzar estos ambiciosos objetivos, SCOR no duda en desarrollar relaciones estrechas con las mejores escuelas y universidades de nivel mundial y en ofrecer oportunidades a los estudiantes y a los jóvenes titulados por medio de seminarios, contratos de tesis o de V.I.E.

Ésta es también la ocasión para SCOR de compartir su competencia y participar en la formación de las nuevas generaciones que, a corto plazo, podrán incorporarse a SCOR y participar en su desarrollo.

La acción conjunta de la Dirección y de la Dirección de Recursos Humanos no termina en la contratación, sino que se prolonga mediante un proceso de integración estructurado cuyo doble objetivo es permitir al nuevo integrante su familiarización con las prácticas del Grupo y favorecer el desarrollo de un sentimiento de pertenencia.

Por medio de encuentros con sus pares, y de formaciones clave, el nuevo colaborador puede descubrir toda la densidad del Grupo y comprender sus diferentes dimensiones, en particular, mediante eventos, como la jornada de integración "DISCOR-very" que recibe anualmente al conjunto de los nuevos colaboradores o las semanas "Welcome Weeks" centradas en un negocio o en una división (ej. Suscripción P&C).

## Carrera y Talent Management

La gestión individual de las carreras y el desarrollo de las competencias de los colaboradores, son objetivos importantes de la política RH del Grupo y del plan estratégico "Optimal Dynamics"

Atenta al desarrollo y a la evolución permanente de sus colaboradores, SCOR presta particular atención a la movilidad dentro del Grupo mediante una gestión individual activa de las carreras y con dos iniciativas importantes.

### 1. Strategic Talent Workforce Reviews: identificar las necesidades del business, las competencias necesarias y definir un plan de desarrollo individual para cada colaborador.

Lanzadas en el año 2012, las Strategic Talent Workforce Reviews (STWRs) reúnen una vez al año a la Dirección de Recursos Humanos y el top management de cada una de las direcciones/divisiones de la empresa. Las revisiones son organizadas por actividad en torno a tres ejes:

∞ **Revisión de la organización y de los desafíos fijados a medio plazo:** esta secuencia consiste en el intercambio sobre las evoluciones (proyectos, organización, etc.) que tendrán un impacto sobre los negocios y las organizaciones, Se trata también de compartir los desafíos business y las respectivas necesidades RH. El objetivo es permitir al director tener el talento idóneo en el lugar idóneo, determinar las competencias que se deben desarrollar para responder a las evoluciones, mantener la competencia y preparar las necesidades futuras. De este modo, estas revisiones facilitan la identificación de las necesidades individuales en materia de formación.

∞ **Revisión individual de cada colaborador:** esta etapa permite el análisis de las competencias actuales y de las trayectorias de carreras potenciales, la definición de planes de acciones RH (formación, remuneración, desarrollo profesional...) con el fin de brindar respuestas adaptadas a cada uno en términos de gestión de carrera y de acompañamiento profesional, en función de su nivel de progreso y de sus resultados en la empresa. Desde este intercambio son revisados los Talentos y los Altos Potenciales del Grupo.

∞ **Validación de los "successions planning" y de los planes para anticipar las salidas:** esta parte de la STWR permite disponer de una cartografía de los efectivos y actualizar regularmente las Posiciones Claves (funciones de referencia y fundamentales de nuestra organización) que exigen tener un plan de relevo denominado "succession Planning" predeterminado.

### 2. SCOR University: desarrollar las competencias y preparar las necesidades futuras.

Creada en el año 2013, SCOR University tiene como objetivo promover un enfoque global y dinámico de la formación en estrecha conexión con los desafíos estratégicos del Grupo y con la gestión, individual de las carreras.

Así, SCOR University procura, en particular:

∞ **Garantizar el desarrollo constante de los conocimientos,** competencia y saber estar necesarios para la evolución de la actividad y la adaptación rápida a nuestro entorno, teniendo en cuenta en el análisis, las necesidades expresadas por los propios colaboradores;

∞ **Valorizar un enfoque "business Partner" entre Dirección y RH,** que implica un nuevo proceso mundial, único y común, basado en el análisis compartido de las necesidades de formación;

∞ **Poner en sinergia** el conjunto de las acciones de formación por medio del Grupo, garantizando a todos un acceso a las acciones de formación, respetando las especificidades culturales y las prácticas locales en la materia.

A través de SCOR University, SCOR propone desde ahora a todos sus colaboradores, una oferta de formación y unos dispositivos tan variados como innovadores, creados en torno a tres pilares: pilar 1 "Técnico", pilar 2 "Management & Leadership" y pilar 3 "Excelencia".

# El capital humano



SCOR University se compromete a desarrollar la competencia de los colaboradores, a afianzar la cultura de management y leadership, así como a acompañar el cambio para alcanzar nuestros objetivos y responder a las evoluciones del entorno y de nuestros negocios.

## Pilar 1 – Técnico

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

Elaborados en estrecha colaboración con los expertos en negocios de SCOR, estos programas de formación, en su mayor parte, están basados en el conocimiento y en la fuerte implicación de formadores internos que dentro de SCOR constituyen un valioso vector de transmisión de conocimientos.

## Pilar 2 – Management & Leadership

Estos programas se refieren a las dimensiones de las gestiones de empresas, metodológicas y estratégicas, así como a la conducción del proyecto y del cambio. Garantizando el mismo nivel de formación para todo el Grupo, éstos contribuyen no solamente a la consolidación de la competencia y del saber estar, sino también a la construcción y a la coparticipación de valores comunes. Algunos ejemplos:

- Dominar los fundamentos de la gestión que incluyen la conducción de la Entrevista Anual de Evaluación y de Desarrollo (EAD);
- Acompañar el desarrollo de sus equipos;
- Dirigir los equipos a distancia y guiar a los equipos multiculturales;
- Prevenir las discriminaciones y orientar la diversidad;
- Dominar los fundamentos del Project Management (que incluye las metodologías utilizadas para garantizar una buena gestión del proyecto dentro del Grupo).

Por otra parte, vinculada con la cultura y las prácticas del Grupo, se desarrolla una oferta de formación modular centrada en el leadership para transmitir y valorizar las posturas y el saber estar de leadership sobre algunos temas, como la comunicación estratégica, la negociación, etc.

## Pilar 3 – Excelencia

El pilar 3 garantiza un acompañamiento de alto nivel para las personas de Talento y con Altos Potenciales del Grupo previamente identificadas. Incluye, en particular, las formaciones que certifican o titulan, así como los dispositivos individualizados “especialmente adaptados” de tipos de coaching y assessment.

Estas experiencias son realizadas en asociación con escuelas o universidades de fama internacional.

Estas experiencias del Pilar 3 están estrechamente vinculadas con la identificación y el seguimiento de los Talentos y Altos Potenciales durante las Strategic Talent Workforce Reviews (STWR).

De este modo, todas las acciones de formaciones del Grupo son dirigidas bajo la égida de SCOR University, que favorece las formaciones que asocian voluntariamente a los colaboradores de diferentes países a la imagen de nuestra actividad y al objetivo global de nuestro Grupo.

## Política de remuneración

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

El mérito y el resultado son los dos principios fundamentales que conducen la política de remuneración de SCOR, cuya evaluación anual se basa en la Entrevista Anual de Evaluación y Desarrollo. De éste modo, cada empleado tiene la seguridad de que su situación y sus resultados serán evaluados anualmente por el director y que sus efectos concretos se traducen en la parte variable de su remuneración.

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

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

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

Desde el año 2006, SCOR ha puesto en marcha el sistema del “Partnership” destinado a los empleados poseedores de competencias importantes que ejercen, en particular, funciones clave. El Partnership se abre tanto a los jóvenes potenciales como a los más expertos 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 bruto. Este bonus se basa, por una parte, en el resultado individual, y por otra parte, en el resultado colectivo del Grupo (ROE). Desde el 1 de enero de 2013, este sistema de bonus ha evolucionado introduciendo la oportunidad de una mejora sobre la parte colectiva y también sobre la parte individual para valorizar el mejor resultado.

El sistema de bonus “Non Partners” también ha evolucionado volviéndose aún más competitivo al tener en cuenta las prácticas de los mercados locales.

Como complemento, se podrá asignar un bonus adicional y excepcional (ECB – Exceptional Contribution Bonus) a los colaboradores que hayan participado en el éxito de los proyectos estratégicos de la empresa. Se trata de valorizar la gestión “proyectos” dentro del Grupo y de recompensar los éxitos en el desarrollo de proyectos clave para el Grupo.

En el año 2013, el Grupo ha puesto en marcha nuevamente un plan de asignación de acciones gratuitas bajo condiciones de resultados a favor de los Partners y un plan de asignación de opciones sobre acciones destinado a los niveles de Partners poseedores de las mayores responsabilidades.

Además de estos planes de asignaciones, en el año 2013 el Grupo también ha asignado acciones gratuitas a un número restringido de Partners, en el marco del dispositivo de remuneración de Long Term Incentive Plan (LTIP) que traduce así el propósito del Grupo de continuar la puesta en marcha de herramientas de remuneración acordes con las mejores prácticas del mercado con el fin de implicar y asociar a los colaboradores clave al desarrollo a largo plazo del Grupo. Este plan también está sujeto a las condiciones de resultados de los otros planes de acciones aplicados por SCOR, a las cuales se agrega una condición de resultado de mercado basada en la comparación del Total Shareholder Return (TSR) de SCOR con el de un grupo de pares.

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

## Diálogo social

∞ Igualdad profesional entre mujeres y hombres

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

Una vez ratificado su compromiso relativo a la promoción de la igualdad profesional entre mujeres y hombres, al firmar con los representantes del personal de las sociedades que componen UES SCOR en Paris un acuerdo trienal (2011-2013), SCOR ha



# El capital humano

seguido aplicando durante el año 2013 las disposiciones de este acuerdo colectivo que ha producido muy buenos resultados, de lo cual se han felicitado los interlocutores sociales en el momento del análisis del balance del acuerdo realizado con motivo del lanzamiento de la negociación relativa a su renovación al final del año 2013.

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

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

## ∞ El empleo de los jóvenes y de los seniors

La mejora de la tasa de empleo de los jóvenes y de los seniors constituye para SCOR un desafío importante a corto y medio plazo.

Respondiendo a la ley relativa al contrato de generación, en noviembre de 2013 SCOR se ha comprometido por tres años (2014-2016) en una política ambiciosa a favor del empleo de los jóvenes y de los empleados "mayores" firmando con los interlocutores sociales de UES SCOR en Paris, un acuerdo colectivo relativo al contrato de generación

El balance positivo del acuerdo trienal relativo al empleo de los seniors que concluyó al final del año 2012 y que ha seguido siendo incorporado en sus principios durante el año 2013 hasta el final de la negociación del acuerdo sobre el contrato de generación, ha puesto en evidencia el respeto a los compromisos convencionales asumidos por SCOR y el interés que el Grupo asigna a esta población.

El acuerdo relativo al contrato de generación sigue los principios del acuerdo sobre los seniors arriba mencionado y permite a SCOR reafirmar su adhesión al principio de no discriminación debida a la edad, particularmente en materia de contratación, de acceso a la formación profesional, de movilidad, de clasificación, de promoción profesional y de remuneración, y prevé los instrumentos vinculados a la transición entre la vida profesional, el final de carrera y la jubilación.

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

SCOR cuenta así 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 Evaluación y Desarrollo, entrevista de segunda parte de carrera, balance de competencia, Strategic Talent Workforce Review), desarrollando o actualizando las competencias, las cualificaciones y el acceso a la formación profesional (en particular, mediante la Validación de las Adquisiciones de Experiencia, los períodos de profesionalización, el certificado de formación), y por último, facilitando la transmisión de los conocimientos y de las competencias intergeneracionales mediante el desarrollo del tutorado, por ejemplo.

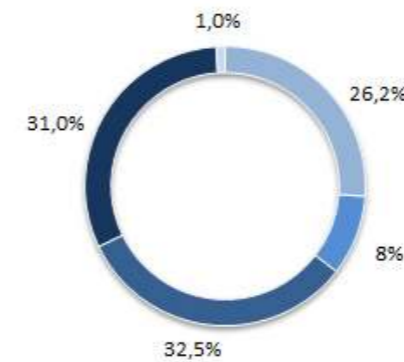
Asimismo, SCOR se fija también el objetivo ambicioso de mantener en su personal, alrededor del 15% de empleados mayores de cincuenta y cinco años.

Del mismo modo, para continuar su gestión voluntarista relativa al empleo de los jóvenes, SCOR se compromete a contratar jóvenes en Contrato de Duración Indefinida manteniendo su política de formación, recibiendo a "jóvenes en prácticas" y en stage.

Como complemento de formación de alto nivel, éstos gozan de un acompañamiento de calidad por parte de los expertos del grupo SCOR habida cuenta de las especificidades de las actividades de la empresa,. Se trata, para SCOR, de situarse como verdadero actor de su integración social.

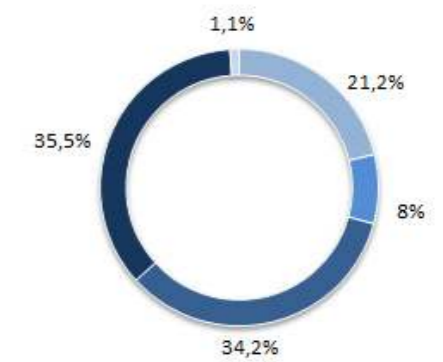
## Un Grupo de 2 315 colaboradores de 50 nacionalidades diferentes

Reparto del personal 2013 por nacionalidad



■ Américas ■ Asia-Pacífico ■ Europa (salvo Francia) ■ Francia ■ África

Reparto del personal 2013 (Partners) por nacionalidad



■ Américas ■ Asia-Pacífico ■ Europa (salvo Francia) ■ Francia ■ África

# Una sociedad consciente de su responsabilidad medioambiental y ciudadana

## La gestión medioambiental del grupo SCOR: GREENSCOR

Si bien SCOR no es una sociedad industrial, el Grupo cuida mucho el control de su impacto directo sobre el medio ambiente. SCOR ha lanzado desde el año 2003, varias iniciativas dirigidas a ajustar sus actividades a diez principios ampliamente reconocidos, de los cuales, tres son 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.

De acuerdo con este enfoque sectorial, SCOR ha ratificado su compromiso en el año 2012 convirtiéndose en miembro fundador de los "Principles for Sustainable Insurance", una iniciativa global del Programa de las Naciones Unidas para el Medio ambiente -Initiative Finance (UNEP FI) anunciada en el preámbulo de la conferencia de las Naciones Unidas sobre el desarrollo sostenible (RIO+20).

### La filosofía y el gobierno de la gestión

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

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 dirigida a la definición y a 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 garantizar que las responsabilidades medioambientales de cada uno sean bien comprendidas, tanto dentro, como fuera del Grupo.

### Principales realizaciones en el año 2013

Aprovechando las realizaciones de los años anteriores, las orientaciones del Grupo en materia de preservación del medio ambiente en el año 2013 se han focalizado ante todo en torno a 4 grandes temas:

- la continuidad de la adquisición de inmuebles de oficina con fines de explotación y de inversión, cuya realización y concepción han respetado un pliego de condiciones medioambiental;
- el desarrollo de sistemas de gestión medioambiental en los locales donde el Grupo es el principal ocupante;
- la promoción de los principios medioambientales del Pacto Mundial entre los colaboradores y los clientes del Grupo y un apoyo reafirmado a las iniciativas locales relativas al ámbito del cambio climático y más ampliamente, al medio ambiente.

### Perímetro del reporting medioambiental

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

Esta extensión progresiva permite desde ahora cubrir el 78% del personal del perímetro financiero integrado globalmente en las cuentas consolidadas 2013. Esta tasa de cobertura asciende al 88% en los casos de desplazamientos aéreos, para los cuales, la recolección de las informaciones se realiza en todas las sedes del Grupo. Las informaciones más detalladas sobre el perímetro de reporting, así como los modos de cálculo, son publicados en el informe de gestión adjunto al Documento de Referencia (Anexo D).

Los desplazamientos aéreos debidos a la internacionalización de la actividad, así como la explotación de los inmuebles de

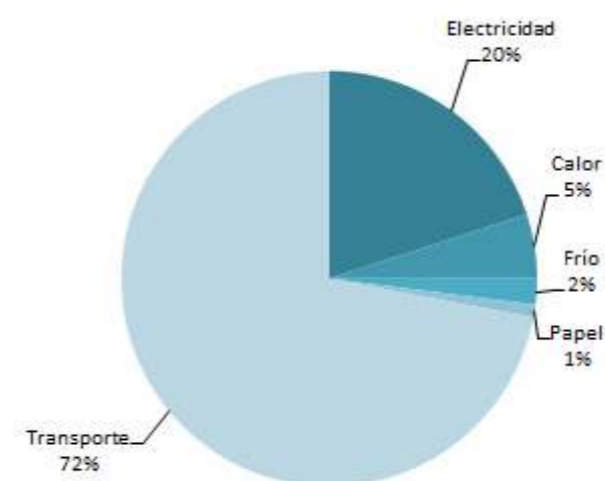
oficina ocupados constituyen lo esencial de la huella medioambiental del Grupo.

### Huella medioambiental 2013

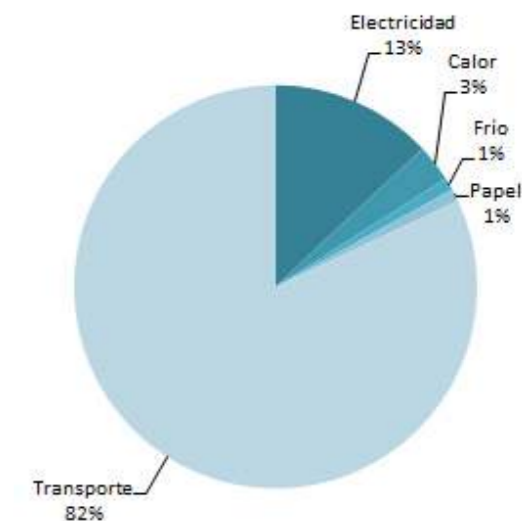
Como principal fuente de emisión de gas de efecto invernadero (GES) en el balance del Grupo, del 72% al 82% de las emisiones, dependiendo de si tenemos en cuenta, o no, los gases de Kyoto, los desplazamientos aéreos tienen una influencia importante sobre la huella medioambiental del Grupo. El detalle de los datos subyacentes en el cálculo de las emisiones de CO<sub>2</sub>, así como las precisiones metodológicas están disponibles en el Anexo D del Documento de Referencia 2013 del Grupo.

### Balance de las emisiones de CO<sub>2</sub> del Grupo en el año 2013

**Balance GES con gases no incluidos de Kyoto**  
(20 046 toneladas equivalente CO<sub>2</sub>)



**Balance GES sin gases no incluidos de Kyoto**  
(12 968 toneladas equivalente CO<sub>2</sub>)



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

SCOR ha continuado su política voluntarista de reducción de su huella medioambiental en sus principales implantaciones priorizando, en particular, para su explotación, la adquisición o el alquiler de inmuebles de oficina que respondan a criterios medioambientales exigentes. La cartera de inmuebles de explotación, y más aún, las implantaciones del Grupo han sido mucho más verdes en estos cuatro últimos años.

Además del inmueble londinense, propiedad del Grupo, certificado BREEAM ("BRE Environmental Assessment Method"), desde marzo de 2012 el personal de Colonia ha sido alojado en un inmueble que goza del reconocimiento medioambiental europeo. En París, la sede certificada Alta Calidad Medioambiental (HQE por su sigla en francés) realización/concepción, también acoge desde marzo de 2012 al personal parisino. En Singapur, en el transcurso del año 2013 el Grupo ha adquirido dos plantas en un inmueble que será entregado en el año 2016 y que gozará del certificado Green Mark Platinum, una marca otorgada por la Building Construction Authority de Singapur.

Esta gestión tiende también a ser aplicada en donde el Grupo es arrendatario de oficinas en las cuales desarrolla sus actividades. Del otro lado del Atlántico, los empleados de SCOR Global Life America en Charlotte, en Carolina del Norte, han sido instalados en locales certificados LEED Gold. En Toronto, el inmueble goza del mismo certificado.

La gestión medioambiental emprendida por SCOR no se limita a la adquisición de inmuebles de oficina, ni al alquiler de locales cuya realización está de acuerdo con el pliego de condiciones medioambiental. Para asociar aún más a sus empleados a su política medioambiental, el Grupo aplica sistemas de gestión medioambiental en las sedes donde es el principal ocupante/explotador. Además de la sede de Zurich, cuya explotación es certificada ISO 14001, la sede de París ha obtenido el certificado HQE Explotation al final de 2013, que confirma la calidad de las prácticas medioambientales puestas en marcha para

# Una sociedad consciente de su responsabilidad medioambiental y ciudadana

explotar los locales. Esta gestión apunta, principalmente, a desarrollar procesos aptos para mantener el alto nivel de eficacia medioambiental de la construcción en el tiempo. Se ha puesto el acento en la gestión de los fluidos calóricos y frigoríficos, en el control de los consumos de energía, así como en la reducción y valorización de los desechos. Los equipos de Colonia utilizan el repertorio EMAS ("Eco-Management and Audit. Scheme"); la auditoría de certificación estaba pendiente en la fecha de realización de este informe.

Por otra parte, SCOR realiza una gestión proactiva de certificación medioambiental de su cartera de inversión en inmuebles destinados a inversión. Desde el año 2011 el Grupo es propietario de uno de los primeros inmuebles terciarios con energía positiva de una superficie de más de 23 000 m<sup>2</sup>. Este inmueble combina soluciones económicas en energía con la producción de energías renovables, para satisfacer las propias necesidades de su explotación. SCOR también ha adquirido START, un inmueble de una superficie de 26 000 m<sup>2</sup> cuya concepción y realización serán certificadas HQE YBREEAM Very Good. Además de las adquisiciones, la búsqueda de la eficacia medioambiental afecta también a las operaciones de rehabilitación realizadas sobre bienes inmobiliarios más antiguos. Decidido en el año 2012, un programa de renovación compleja de una duración prevista de 14 meses afecta a una superficie parisina de 11 000 m<sup>2</sup>. Además de la obtención de la marca energética BBC Effinergie-Rénovation, esta operación apunta a una triple certificación (HQE, LEED BREEAM) con unos niveles de excelencia elevados.

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

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

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

El Grupo ha aprovechado las diferentes mudanzas realizadas en estos últimos años para reforzar su red de salas de telepresencia y/o de videoconferencia de alta definición. El objetivo perseguido por medio del equipamiento de las sedes es, además de , incrementar la productividad, poner a disposición del personal del Grupo los medios para limitar los desplazamientos profesionales dentro del Grupo. El desarrollo de las herramientas complementarias está en estudio en el marco de la definición de la estrategia informática para los años venideros.

## Promover los principios al nivel de la ONU reforzando la participación del Grupo en las iniciativas de otras partes interesadas

### La promoción de los principios al nivel de la ONU

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

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

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

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

SCOR dedica recursos intelectuales, humanos y financieros a la difusión de su conocimiento entre sus clientes (por ejemplo, los Campus y los desayunos de trabajo) bajo la forma de seminarios, pero también más ampliamente, mediante sus publicaciones en las colecciones Focus, SCOR Paper, Technical Newsletter, etc. Esta interacción con la industria del seguro se refiere, en particular, a la gestión de riesgos vinculada a los desafíos medioambientales, principalmente, a los numerosos temas vinculados al cambio climático (seguro de energías renovables, modelización de riesgos climáticos).

En este último ámbito, SCOR sostiene financiera y humanamente a Oasis (Gran Bretaña), una iniciativa sin fines de lucro que apunta a facilitar la integración de los desarrollos científicos más recientes en los marcos de la gestión de riesgos climáticos y de la industria del seguro y del reaseguro. Esta plataforma "open-source" debe permitir, en particular, la creación de alternativas a los modelos existentes y desarrollar modelos para los territorios y los riesgos no cubiertos por las soluciones actualmente disponibles en el mercado de la modelización de eventos climáticos.

Por otra parte, SCOR es un miembro activo de forums que estudian más globalmente las cuestiones de responsabilidad social y medioambiental, así como el desarrollo sostenible, como la Comisión de Desarrollo Sostenible de la Asociación Francesa del Seguro o también la iniciativa "Sustainability" del CRO Forum.

## La lucha contra la corrupción y el blanqueo

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

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

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

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

Para sensibilizar a los empleados sobre el imperativo del cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables, entre ellas, las relativas a la lucha contra la corrupción, así como sobre las otras políticas de conformidad del Grupo, en el año 2013 se han realizado nuevamente sesiones de formación en todos los Hubs y en otras implantaciones importantes del Grupo.

# Una sociedad consciente de su responsabilidad medioambiental y ciudadana

## El apoyo de la sociedad al conocimiento

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

Durante el período reciente, SCOR ha reafirmado claramente su compromiso a favor del mundo del conocimiento. Además de la adquisición reciente de Presses Universitaires de France (PUF), el Grupo ha contado sucesivamente con SCOR Global Risk Center (2011), una librería en la línea de trabajos científicos vinculados con el riesgo, y una Fundación de Empresa para la Ciencia (2012).

## La promoción de las ciencias actuariales

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

En el año 2013, los premios han sido concedidos en cinco países: Alemania, Francia (por medio de la Fundación de Empresa SCOR), Italia, Reino Unido y por primera vez fuera de Europa, en Singapur.

Los jurados de los premios del Actuariado SCOR están integrados por investigadores y profesionales del seguro, del reaseguro y de las finanzas. La selección de los premiados se basa en el dominio de los conceptos actuariales, en la calidad de los instrumentos de análisis y en el interés de los trabajos con respecto a las posibles aplicaciones en las unidades de negocios de la gestión del riesgo. SCOR acoge también a numerosos doctorandos, en particular en Actuariado, que llegan para terminar su tesis dentro del Grupo, donde encuentran el entorno adecuado para las investigaciones empíricas o formalizadas de alto nivel en seguro y en finanzas.

Por otra parte, la Fundación de Empresa del Grupo se ha asociado a un programa de formación dirigido por una universidad francesa y orientado a la promoción de las técnicas actuariales en el continente africano.

## Los centros de investigación de SCOR Global Life

SCOR promueve también la investigación gracias a los cinco centros de investigación de SCOR Global Life, cuyo objetivo es profundizar las competencias del Grupo en materia de riesgos (el objeto y la especialidad de cada uno de estos centros se describen con más detalle en la sección de este informe relativa a las actividades de SCOR Global Life).

Además de los trabajos de investigación actuarial realizados por los equipos de estos centros, SCOR Global Life sostiene financieramente diversos programas de investigación en los ámbitos de las enfermedades cardiovasculares (Fondation Assmann en Alemania), y del virus de la inmunodeficiencia humana (VIH) con un equipo de la Universidad Pierre et Marie Curie en el hospital Pitié-Salpêtrière. Estos apoyos financieros permiten, en particular, a estos organismos, la constitución de grupos de pacientes para los estudios que realizan los científicos implicados en estos programas de investigación.

Los cinco centros de investigación organizan regularmente conferencias y debates para reforzar el intercambio de conocimientos entre los diferentes colaboradores de SCOR y especialistas externos.

## La investigación económica y su aplicación al seguro

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

En marzo de 2011, SCOR, cofundador con NBS/NTU Nanyang Business School de Singapur, del Insurance Risk and Finance Research Centre (IRFRC) ha realizado su segundo seminario de restitución de sus trabajos el pasado 27 de junio. El objetivo del IRFRC es la promoción de la investigación aplicada a 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.

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

Además de esta asociación de investigación, SCOR también se ha asociado a la Fundación Jean-Jaques Laffont – Toulouse Ciencias Económicas para crear una cátedra dedicada a un proyecto de investigación sobre los desarrollos de la economía financiera, en particular, después de la crisis que ha afectado a la economía mundial. Los trabajos realizados en el marco de este proyecto abordan, en particular, la gestión del riesgo financiero, la detección y la gestión de eventos excepcionales (tail risks), la articulación entre mercados financieros, el conjunto de la economía, la innovación, la inversión a largo plazo y la inversión responsable, el gobierno de empresa y los estímulos eficientes, la articulación entre asignación estratégica y asignación táctica de activos en un entorno inestable que puede estar sujeto a exigencias de liquidez y sobre los determinantes de las primas de riesgo, de las primas de incertidumbre y de las primas de liquidez en los activos financieros. Esta asociación permite a SCOR colaborar estrechamente con los mejores investigadores en finanzas del mundo y mejorar 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. Los resultados de los trabajos realizados por estas dos cátedras son regularmente puestos a disposición de la comunidad científica y de un extenso público en el sitio del SCOR Global Risk Center. SCOR, como miembro de la Asociación de Ginebra, apoya también la investigación, la cual, cuenta con alrededor de 80 de los principales aseguradores y reaseguradores del mundo con el objetivo 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 los responsables del sector, a los poderes públicos y a los 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.

Por último, más recientemente, SCOR se ha asociado a la Paris School of Economics en el marco de un proyecto de modelización de parámetros económicos.

## Le SCOR Global Risk Center

Creado en el año 2011, SCOR Global Risk Center se dedica a las disciplinas relativas al riesgo (matemáticas, actuariado, física, química, geofísica, climatología, sociología, derecho, economía, finanzas, etc.). Su creación confirma el propósito del Grupo de poner a disposición de la mayor parte del público los conocimientos sobre el riesgo y los trabajos de SCOR. Por una parte, reagrupando los estudios y las publicaciones realizados o apoyados por SCOR, y por otra parte, el conjunto de los recursos que SCOR quiere asignar a estos ámbitos, este centro se apoya en contribuciones que pueden ser de cualquier origen sin exclusión. Al final del año 2013 SCOR Global Risk Center ha reagrupado alrededor de 1 600 referencias de origen interno y externo presentando un claro incremento de consultas.

## La Fundación de Empresa SCOR para la Ciencia

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

Además de la responsabilidad de operaciones de mecenazgo ya conducidas por el Grupo a favor de la investigación científica que le será transferida, la Fundación cuenta con una ayuda financiera anual de SCOR para sostener nuevos proyectos.

En el año 2013, la Fundación de Empresa SCOR para la Ciencia, ha brindado su apoyo a la Fundación para la investigación sobre el Alzheimer por un importe de un millón de Euros a 5 años. Además de este compromiso, la Fundación de Empresa SCOR para la Ciencia ha recogido los Premios del Actuariado en Francia y también, por medio de la creación de un programa de formación, se ha asociado a una universidad francesa en el marco de un proyecto dirigido a la promoción del Actuariado en África.

- 1. Mensaje del Presidente
- 2. La situación económica en el año 2013
- 3. La acción SCOR
- 4. La agenda del año 2013
- 5. La estrategia de SCOR
- 6. Los tres motores del Grupo
- 7. El gobierno de la empresa
- 8. La responsabilidad social y medioambiental en SCOR
- 9. SCOR en el mundo

## SCOR en el mundo

### Carnet d'adresses

#### SIÈGE


  
 5, avenue Kléber  
 75795 Paris cedex 16  
 France  
 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  
 sgi.sales@scor.com

#### AMÉRIQUES

##### Argentine


  
**SCOR Global P&C S.E. – Sucursal Argentina**  
 Av. Juana Manso 555 – 4F  
 Ciudad Autónoma de Buenos Aires,  
 C1107CBK  
 Argentine  
 Tél. : +54 4312 4900  
 Fax : +54 432 4900

##### (La) Barbade


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

##### Brésil


  
**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  
 Brésil  
 Tél : +55 (21) 3514 9400  
 Fax : +55 (21) 3514 9440

##### SCOR


  
**SCOR Global Life Americas  
 Reinsurance Company  
 Escritório de Representação no  
 Brasil Ltda**  
 R.Luigi Galvani 70 – 12°  
 Andar São Paulo SP  
 CEP : 04575-020  
 Brésil  
 Tél. : +55 11 5501 1510  
 Fax : +55 11 5501 1527  
 E-mail : br@scor.com

##### Canada


  
**SCOR Canada Reinsurance  
 Company**  
 199 Bay Street, Suite 2800  
 P.O. Box 329  
 Commerce Court Postal  
 Station Toronto, ON M5L1G1  
 Canada  
 Tél. : +1 (416) 869 3670  
 Fax : +1 (416) 365 9393  
 E-mail : ca@scor.com

##### SCOR


  
**SCOR Global Life Canada  
 Representative office**  
 Commerce Court West  
 199 Bay St. Suite 2800  
 Toronto, Ontario M5L 1G1  
 Canada  
 Tél. : +1 416 869 3670  
 Fax : +1 416 365 9393  
 E-mail : life@scor.com

##### SCOR


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

##### SCOR


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

##### Chili


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

## Colombie

**SCOR**  
**SCOR Reinsurance Company**  
**Oficina de Representación en Colombia**  
 Edificio Torre Samsung  
 Carrera 7 No. 113-43 Piso 18  
 Oficina 1806  
 Bogota  
 Colombie  
 Tél. : + 571 6387 888  
 Fax : + 571 6199 382

## États-Unis

**SCOR**  
**SCOR Reinsurance Company**  
**One Seaport Plaza**  
 199, Water Street, Suite 2100  
 New York, NY 10038-3526  
 États-Unis  
 Tél. : +1 212 480 1900  
 Fax : +1 212 480 1328  
 E-mail : us@scor.com

## SCOR

**SCOR Reinsurance Company**  
 701, Brickell Avenue, Suite 1270  
 Miami, FL 33131-2800  
 États-Unis  
 Tél. : +1 305 679 9951  
 Fax : +1 305 679-9963

## SCOR

**SCOR Reinsurance Company**  
 1 Pierce Place, Suite 600 W  
 P.O. Box 4049  
 Itasca, IL 60143-4049  
 États-Unis  
 Tél. : +1 630 775 7300  
 Fax : +1 630 775 0846  
 E-mail : us@scor.com

## SCOR

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

## SCOR

**SCOR Global Life USA Reinsurance Company**  
 11625 Rosewood Street  
 Suite 300  
 Leawood, KS 66211  
 États-Unis  
 Tel : +1 913 901 4600  
 Fax : +1 913 901 4778  
 Email : life@scor.com

## SCOR

**SCOR Global Life USA Reinsurance Company**  
 45 South Seventh Street  
 Suite 1850  
 Minneapolis, MN 55402  
 États-Unis  
 Tel : +1 913 901 4600  
 Fax : +1 913 901 4778  
 Email : life@scor.com

## Mexique

**SCOR**  
**SCOR Global Life SE Oficina de Representación en México**  
 Edificio Torre del Angel  
 Paseo de la Reforma 350, piso 6  
 CP 06600  
 Mexico DF  
 Mexique  
 Tél. : +52 55 5533 2960  
 Fax : +52 55 5533 6362  
 E-mail : SAlife@scor.com

## ASIE-PACIFIQUE

## Australie

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

## Chine

**SCOR**  
**SCOR SE Beijing Branch**  
 Unit 121 5-1220, China World Office 1  
 No.1, Jian Guo Men Wai Avenue  
 Beijing 100004  
 Chine  
 Tél. : +86 (0) 1 10 5706 8700  
 Fax : +86 (0) 1 10 6505 5239  
 E-mail : cn@scor.com  
 Email : life@scor.com

## Corée du Sud

**SCOR**  
**SCOR Reinsurance Asia Pacific Pte. Ltd - Korean Branch**  
 25<sup>th</sup> Floor, Taepyungro Building,  
 # 310 Taepyung-Ro 2 GA  
 Chung-Gu, Séoul 100-767  
 Corée du Sud  
 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**  
**SCOR Reinsurance Co. (Asia) Ltd**  
 3201-10 Shui On Centre  
 6-8 Harbour Road  
 Wanchai  
 Hong Kong  
 Tél. : +852 2864 3535  
 Tél. : +852 2877 6222  
 Fax : +852 2865 3413  
 Fax : +852 2877 6221  
 E-mail : hk@scor.com  
 E-mail : life@scor.com

## Inde

**SCOR**  
**SCOR India Liaison Office**  
 514, The Capital  
 Plot no. C-70, G Block  
 Bandra Kurla Complex  
 Bandra (East)  
 Mumbai 400 051  
 Inde  
 Tél. : +91 22 6127 8650  
 Fax : +91 22 6127 8655

## Japon

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

## Malaisie

**SCOR**  
**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  
 Malaisie  
 Tél. : +60 87 417 672  
 Tél. : +65 6309 9450 / +65 6220 1730  
 Fax : +60 87 417 675  
 Fax : +65 6220 1202 / +65 6309 9452  
 E-mail : sg@scor.com  
 E-mail : life@scor.com

## Singapour

**SCOR**  
**SCOR Global Life SE, Singapore Branch**  
 143 Cecil Street  
 #22-01/04 GB Building  
 Singapour 069542  
 Singapour  
 Tél. : +65 6309 9450  
 Fax : +65 6309 9451  
 E-mail : life@scor.com

## SCOR

**SCOR Reinsurance Asia-Pacific Pte Ltd**  
 143, Cecil Street  
 # 20-01 GB Building  
 Singapour 069542  
 Singapour  
 Tél. : +65 6416 8900  
 Fax : +65 6416 8999  
 E-mail : sg@scor.com

## Taiwan

**SCOR**  
**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 (EUROPE, MOYEN ET PROCHE-ORIENT, AFRIQUE)

## Afrique du Sud

**SCOR**  
**SCOR Africa Limited**  
 4<sup>th</sup> floor  
 Blend on Baker, 17 Baker Street  
 Rosebank, 2196  
 Afrique du Sud  
 Tél. : + 27 11 507 3900  
 Fax : + 27 11 507 3939  
 E-mail : jyalezo@scor.com  
 E-mail : life@scor.com

## Allemagne

**SCOR**  
**SCOR Global Life Deutschland Niederlassung der SCOR Global Life SE**  
**SCOR Global P&C Deutschland Niederlassung der SCOR Global P&C SE**  
 Goebenstraße. 1  
 50672 Cologne  
 Allemagne  
 Tél. : +49 221 2928 0  
 Fax : + 49 221 2928 4200  
 E-mail : life@scor.com  
 E-mail : de@scor.com

## Autriche

**SCOR**  
**SCOR Global Life SE Niederlassung Wien**  
 Julius Raab-Platz 4/3A  
 1010 Vienne  
 Autriche  
 Tél. : +43 1 5122771-100  
 Fax : +43 1 5122771-111  
 E-mail : life@scor.com

## Belgique

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

# SCOR en el mundo

## Espagne

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

## Irlande

  
**SCOR Global Life Reinsurance  
Ireland Ltd**  
4<sup>th</sup> Floor  
Whittaker Court  
28-29 Sir John Rogersons Quay  
Dublin 2  
Irlande  
Tél. : +353 1 764 4500  
Fax : +353 1 764 4509  
E-mail : life@scor.com

## Israël

  
**SCOR Global Life**  
Amot Investment Building  
2 Weitzman Street  
64239 Tel Aviv  
Israël  
Tél. : +972 03 6883722  
Fax : +972 03 6883725  
E-mail : israel@scor.com

## Italie

   
**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  
Italie  
Tél. : +39 02 6559 1000  
Fax : +39 02 2900 4650  
E-mail : it@scor.com   
E-mail : life@scor.com 

## Pays-Bas

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

## Royaume-Uni

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

## SCOR

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

## Russie

   
**SCOR Perestrakhovaniye  
SCOR Global Life Moscow**  
10 Nikolskaya Street  
109012 Moscou  
Russie  
Tél. : +7 495 660 9389  
Tél. : +7 495 660 9364  
Fax : +7 495 660 9389  
E-mail : ru@scor.com   
E-mail : life@scor.com 

## Suède

  
**Sweden Re filial till SCOR Global  
Life SE**  
Drottninggatan 82, 2 tr,  
SE-11136 Stockholm  
Suède  
Tél. : +46 8 440 82 50  
Fax : +46 8 440 82 72  
E-mail : info@swedenre.se

## Suisse

   
**SCOR Global P&C SE, Paris, Zurich  
Branch**  
**SCOR Global Life SE, Paris, Zurich  
Branch**  
General Guisan-Quai 26  
8022 Zurich  
Suisse  
Tél. : +41 044 639 9393  
Fax : +41 044 639 9090  
E-mail : ch@scor.com   
E-mail : life-switzerland@scor.com 

## SCOR

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