

informe anual

---

2006

SCOR

SCOR

# RENTABILIDAD GLOBAL TRANSPARENCIA RESPONSABILIDAD INNOVACIÓN

## ÍNDICE

Perfil del Grupo	1	<b>2006, UN AÑO SCOR EN EL MUNDO</b>	13	<b>RISK, CAPITAL AND KNOWLEDGE MANAGEMENT</b>	44
Mensaje del Presidente	2				
<b>GOBIERNO DE EMPRESA</b>	4	<b>UNA ESTRATEGIA GLOBAL, DOS MOTORES</b>	39	<b>SCOR Y EL DESARROLLO SOSTENIBLE</b>	54
<b>ACCIÓN Y OCÉANE SCOR</b>	9	SCOR Global P&C	40		
		SCOR Global Life	42		
				Glosario y Agenda de direcciones	58

# RAÍCES EUROPEAS Y COBERTURA GLOBAL



1ª SOCIEDAD FRANCESA COTIZADA QUE ADOPTA EL ESTATUTO DE SOCIEDAD EUROPEA

SCOR es un grupo de raíces europeas. Esta identidad refleja la realidad de los flujos de negocios de SCOR, la geografía de sus clientes, de sus implantaciones y del conjunto de sus accionistas, así como la cultura supranacional del oficio de reasegurador. Para consolidar esta identidad y para favorecer la circulación de capital y simplificar las relaciones entre filiales y casa matriz, SCOR Global P&C y la sociedad matriz SCOR han iniciado en el año 2006 el proceso de constitución en Sociedad Europea. Los estatutos de SE se han presentado en julio de 2006 y se adoptarán al cierre de la negociación social que acompaña dicha constitución. A partir del año 2007, SCOR Global Life, resultante de la alianza entre SCOR Vie y Revios, también adoptará el estatuto de SE.

## DISTRIBUCIÓN DEL VOLUMEN DE NEGOCIOS DE SCOR GLOBAL LIFE POR ZONA GEOGRÁFICA (SCOR + REVIOS PRO FORMA)

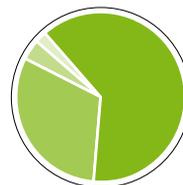
2005 2 266 millones de Euros

■ Europa	1 422 millones de Euros	63%
■ Américas	724 millones de Euros	32%
■ Asia-Pacífico	84 millones de Euros	4%
■ Resto del mundo	36 millones de Euros	1%



2006 2 303 millones de Euros

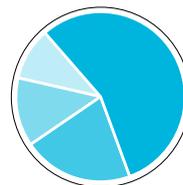
■ Europa	1 463 millones de Euros	63%
■ Américas	715 millones de Euros	31%
■ Asia-Pacífico	83 millones de Euros	4%
■ Resto del mundo	42 millones de Euros	2%



## DISTRIBUCIÓN DEL VOLUMEN DE NEGOCIOS DE SCOR GLOBAL P&C POR ZONA GEOGRÁFICA

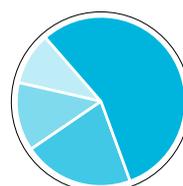
2005 1 383 millones de Euros

■ Europa	777 millones de Euros	56%
■ Américas	286 millones de Euros	21%
■ Asia-Pacífico	184 millones de Euros	13%
■ Resto del mundo	136 millones de Euros	10%



2006 1 754 millones de Euros

■ Europa	1 025 millones de Euros	58%
■ Américas	323 millones de Euros	18%
■ Asia-Pacífico	220 millones de Euros	13%
■ Resto del mundo	186 millones de Euros	11%



## EL GRUPO SCOR EN EL MUNDO



Europa + Resto del mundo  
(África - Cercano y Medio Oriente)

# 2716

millones de Euros de volumen de negocios  
(SCOR + Revios pro forma)

Américas

# 1038

millones de Euros  
de volumen de negocios  
(SCOR + Revios pro forma)

Asia-Pacífico

# 303

millones de Euros  
de volumen de negocios  
(SCOR + Revios pro forma)

## CIFRAS BÁSICAS CONSOLIDADAS <sup>(1)</sup> SEGÚN LAS NORMAS IFRS

### En millones de Euros (a tipos de cambio corrientes)

Primas brutas emitidas	2 935 <sup>(2)</sup>
Resultado operativo	409
Resultado neto después de impuesto y antes de beneficio de adquisición vinculado a Revios	252
Resultado neto después de impuesto después de beneficio de adquisición vinculado a Revios	306

### En millones de Euros (a tipos de cambio corrientes)

Pasivos netos relativos a los contratos	12 703
Inversiones	14 001
Capitales propios	2 253
Rentabilidad de capitales propios medios ponderados (RoE) antes de beneficio de adquisición vinculado a Revios	14,1%
Rentabilidad de capitales propios medios ponderados (RoE) después de beneficio de adquisición vinculado a Revios	16,9%
Ratio Combinado para las actividades de No Vida	96,4%
Margen sobre primas netas adquiridas en reaseguro de Vida	7,5%

### En Euros (a tipos de cambio corrientes)

Número de acciones en circulación	1 18 405 108
Cotización bursátil al final del período	22,40
Resultado por acción	3,17
Activo neto contable por acción	19,42

(1) Estos resultados tienen en cuenta la adquisición de Revios el 21 de noviembre de 2006 que se traduce, en particular, en:

- la consignación de un beneficio de adquisición (badwill) de + Eur 54 millones
- la integración prorata temporis de los resultados de Revios a partir del 21 de noviembre de 2006
- la integración de la totalidad del balance de Revios al 31 de diciembre de 2006

(2) Primas brutas emitidas SCOR + Revios pro forma Eur 4 057 millones

(3) Después de emisión de 215 282 014 acciones nuevas el 12 de diciembre de 2006 y después de la reagrupación de acciones realizada el 3 de enero de 2007.

## Una competencia reconocida en más de 120 países

El grupo SCOR aspira a ser un reasegurador de dimensión media, con vocación mundial, que desarrolla una política de suscripción basada en la rentabilidad y que opera de forma selectiva en todos los ramos de reaseguro. Nuestros equipos de especialistas, presentes en más de 120 países, desarrollan productos y servicios de gran valor agregado, innovadores y especialmente adaptados, y se comprometen a largo plazo con sus clientes –aseguradores y grandes empresas.

## Un grupo impulsado por dos motores



5º reasegurador Vida mundial, surgido de la alianza de SCOR Vie y Revios, propone una amplia oferta de reaseguro de productos individuales o colectivos de seguro de Vida, Dependencia, Riesgos Agravados, Enfermedades Graves (Reino Unido y Asia), financiación.



reasegurador de Daños y Responsabilidades de primer nivel, dispone de una oferta comercial completa en Contratos, Especialidades (Decenal, Crédito Caución, Espacio & Aviación, Riesgos Agrícolas, Riesgos Especiales) y Business Solutions (Facultativos/Grandes Riesgos de Empresas).

Volumen de negocios 2006  
SCOR + Revios pro forma

4057

millones de Euros

+11,2%

con respecto al año 2005

SCOR Global P&C

43%

del volumen de negocios global

SCOR Global Life  
pro forma

57%

del volumen de negocios global

Número de accionistas

más de 37 000

Número de clientes

más de 2 000

# Mensaje del Presidente

## Señoras, Señores, Estimados Accionistas,

*El grupo SCOR ha gozado de un excelente año 2006. Ha recogido, así, los frutos de los esfuerzos realizados desde el año 2002 para reaprovisionarle, reestructurarlo y re-vigilarlo. Han sido necesarios muchos años para resolver expedientes difíciles procedentes del pasado, pero aunque parezca imposible, el Grupo está en marcha.*

*Los resultados registrados en el año 2006 confirman la pertinencia de las opciones estratégicas que el Grupo había adoptado. El plan trienal denominado "Moving Forward" lanzado en el año 2004 termina y los principales objetivos que se habían propuesto, en particular, en términos de solvencia y rentabilidad, se han alcanzado.*

*SCOR ofrece a sus clientes el nivel de seguridad que ellos esperan de un reasegurador multirrama con vocación global. En efecto, las cuatro agencias de calificación que siguen al Grupo le asignan una calificación en la categoría A. El nivel de provisiones –verificado, en particular, por bufetes de actuarios externos– es del nivel denominado "best estimate". La rentabilidad del Grupo también se ha recuperado. Por tercer año consecutivo SCOR registra un beneficio que, en el año 2006 sobrepasa los 250 millones de Euros, sin el elemento excepcional que representa el beneficio de adquisición procedente de la alianza con Revios, y más de 300 millones de Euros con dicho "badwill".*

*La actividad de reaseguro de No Vida –desarrollada por la nueva filial **SCOR Global P&C**– ha sido sostenida, como lo confirma el fuerte incremento de las primas emitidas. Los suscriptores se han movilizadofuertemente para recuperar partes de contratos, ganar clientes, o captar nuevos mercados en Asia, Medio Oriente y en países del Golfo, en Europa o en América Latina. Es evidente que los esfuerzos de los suscriptores se han beneficiado de la primera mejora de la calificación ocurrida en agosto de 2005. Crecimiento significativo de las primas emitidas, pero sin que ello signi-*

*fique una modificación de la política de suscripción que se ha mantenido totalmente bajo el signo de la prudencia. Esta política se ha basado en el estricto respeto de los criterios que garantizan la rentabilidad técnica de las operaciones y el conocimiento de las exposiciones del Grupo a los grandes riesgos catastróficos. Los buenos resultados técnicos –con un resultado operativo de SCOR Global P&C que se ha duplicado ampliamente en el año 2006– han gozado del beneficio de un año 2006 clemente, caracterizado por un nivel de siniestralidad relativamente bajo.*

*Con respecto al reaseguro de Vida, el año 2006 se caracterizará por la adquisición de Revios. Con esta operación, el Grupo ha realizado un beneficio de adquisición ("badwill") significativo pues el valor de la empresa en el momento de su integración contable al final de noviembre ha sido superior al precio pagado. Como resultado de esta alianza, la filial operativa de SCOR dedicada a las actividades de reaseguro de Vida, denominada **SCOR Global Life**, asciende al quinto rango mundial. Desde ahora tiene posiciones muy importantes en muchos países europeos y avanza en Asia y Canadá. La situación en Estados Unidos es más contrastada, pues la actividad de nuestra filial desde hace algunos años está constreñida por una calificación penalizadora que no ha sido modificada sino al final del verano. Globalmente, la actividad de reaseguro de Vida del Grupo es casi estable en un mercado que se caracteriza por un incremento moderado pero constante, sujeto a menores fluctuaciones que las del sector del reaseguro de Daños y de Responsabilidad.*

*Continuando con una política de inversiones prudente, centrada principalmente en las obligaciones, en el año 2006 el Grupo ha mejorado la contribución de la gestión financiera a los resultados. La rentabilidad de los activos gestionados ha alcanzado así el 4,6%, superando aquí también los objetivos fijados en el marco del plan Moving Forward.*

Muchos hechos destacados del año 2006 merecerían ser señalados. Citemos algunos de ellos: SCOR ha decidido optar por el estatuto de sociedad europea, Societas Europaea, proyecto que deberá concretarse en el año 2007. En diciembre, el Grupo ha lanzado una obligación catástrofe ("Cat Bond") para protegerse ante la ocurrencia de un segundo evento catastrófico en Europa y Japón. Por otra parte, SCOR ha obtenido una licencia en China para desarrollar allí sus actividades de reaseguro de No Vida. Además, en el mes de julio, SCOR ha colocado con éxito una deuda subordinada, y gracias al apoyo de sus accionistas, ha logrado refinanciar la adquisición de Revios mediante un aumento de capital muy ampliamente sobre-suscrito. Por último, el Grupo ha intensificado su gestión activa de riesgos, de todo tipo, gracias, en particular, a un nuevo Comité de su Consejo de Administración que se dedica a ello y a un programa especial de "Enterprise Risk Management" bajo la responsabilidad del Chief Risk Officer.

Multiplicidad de proyectos prometedores de futuro, mejora de resultados operativos, crecimiento de la contribución financiera derivada de la gestión de activos, el grupo SCOR avanza y se propone nuevas aspiraciones como lo demuestra el nuevo plan "Dynamic Lift" que cubre el período 2007-2010. Dicho plan, anunciado en abril de 2007 y apoyado por su Consejo de Administración, demuestra el total compromiso de la gestión de SCOR por encontrar los caminos y aplicar los medios de creación de más valor en acciones respetando el principio de prudencia, tanto en la suscripción, como en la gestión de activos del Grupo.

El plan "Dynamic Lift", que proyecta el nuevo Grupo surgido del proyecto de alianza con Converium para los tres próximos años, también es una demostración de que esta combinación está basada en una lógica industrial, económica y financiera muy fuerte, ventajosa para los intereses de los accionistas, de los clientes y de los empleados de las dos

empresas. El proyecto de alianza de SCOR y Converium está basado en la convicción de que esta combinación representa una oportunidad estratégica única de crear el quinto reasegurador mundial multirramo.

Nuestros accionistas saben que la materia prima que transforma nuestra empresa está constituida por los grandes riesgos, tanto de origen natural, como tecnológico, tanto de origen humano, como económico. En el seno del grupo SCOR todo apunta a que su gestión sea óptima, desde la suscripción de riesgos hasta su retrocesión, pasando por su control y su constitución de provisiones. Pero la siniestralidad –aunque puede ser estimada por la estadística y la simulación– se mantiene estocástica, principalmente cuando se trata de riesgos extremos, de baja frecuencia y gravedad elevada. Hacer frente a este universo de riesgos, en perpetuo cambio, es la grandeza de nuestro oficio. No obstante, el nivel irreductible de incertidumbre residual debe incitarnos constantemente a la prudencia, similar a la del jardinero que ve cómo se suceden, sin poder explicarlo nunca, las buenas y menos buenas cosechas.

Sí, el año 2006 ha sido un buen año, gracias a la movilización de todas las fuerzas vivas de SCOR, ejecutivos, suscriptores y el conjunto de los 1.200 colaboradores del Grupo en el mundo, para ampliar nuestro negocio, con el apoyo decisivo de nuestros clientes y corredores, y con el apoyo activo y renovado de nuestros accionistas. ¡A todos, nuestro profundo agradecimiento!

**Denis Kessler**  
Presidente Director General



# GOBIERNO DE EMPRESA

---

Consejo de Administración	5	Audidores de Cuentas	7
Comités del Consejo de Administración	7	Comité Ejecutivo	8

# Consejo de Administración al 31 de marzo de 2007

## Administradores

### Denis Kessler, 54 años

#### Presidente Director General (Francia)

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

### Carlo Acutis\*, 68 años

#### Vicepresidente, La Vittoria Assicurazioni Spa (Italia)

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

### Antonio Borges, 57 años

#### Vicepresidente, Goldman Sachs International (Reino Unido)

Antonio Borges es actualmente Vicepresidente de Goldman Sachs International en Londres. Es miembro del Consejo de Supervisión de CNP Assurances y miembro del Comité Fiscal del Banco Santander de Negocios Portugal. Antonio Borges ha sido anteriormente Decano del INSEAD.

### Allan Chapin\*, 65 años

#### Socio, Compass Advisers LLP (Estados Unidos)

Después de haber sido socio de Sullivan et Cromwell LLP y de Lazard Frères en Nueva York durante varios años, Allan Chapin es socio de Compass Advisers LLP, Nueva York, desde junio de 2002. Es también Administrador del Groupe Pinault Printemps Redoute, de InBev (Bélgica), y de algunas filiales de SCOR US Corporation.

### Daniel Havis\*, 51 años

#### Presidente Director General, MATMUT (Francia)

Daniel Havis es Presidente Director General de la Mutuelle Assurance des Travailleurs Mutualistes (MATMUT).

### Daniel Lebègue\*, 63 años

#### Administrador de sociedades y Presidente del Institut Français des Administrateurs (Francia)

Daniel Lebègue ha sido Director del Tesoro, Director General de BNP, luego, Director General de la Caisse des Dépôts et Consignations, Presidente del Consejo de Supervisión de CDC IXIS y Presidente de Eulia. Hoy es Administrador de sociedades.

### Helman Le Pas de Sécheval, 41 años

#### Director Financiero Grupo, Groupama (Francia)

Del año 1998 al 2001, Helman Le Pas de Sécheval ha dirigido el servicio de operaciones y de información financiera de la COB (Commission des Opérations de Bourse, ahora AMF – Autorité des Marchés Financiers) antes de ser nombrado Director Financiero Grupo de Groupama en noviembre de 2001.

### André Lévy-Lang\*, 69 años

#### Profesor asociado emérito en la Universidad Paris-Dauphine (Francia)

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

\* Administrador independiente.

**Herbert Schimetschek\*, 69 años**  
**Presidente de Oesterreichische Nationalbank (Banque Centrale d'Autriche) (Austria)**

Del año 1997 al 2000, Hebert Schimetschek ha sido Presidente del Comité Europeo des Assurances, luego, en junio de 2000, Vicepresidente de la Association autrichienne des Compagnies d'Assurances, y del año 1999 al 2001, Presidente del Directorio y Director General de UNIQA Versicherung S.A.

**Jean-Claude Seys\*, 68 años**  
**Presidente Director General, MAAF-MMA (Francia)**

Jean-Claude Seys ha realizado el conjunto de su carrera en el seguro y la banca. En 1992, fue nombrado Presidente Director General de MAAF, luego, en 1998, Presidente Director General de MAAF-MMA. Hoy es Presidente Director General de SGAM (Société de Groupe d'Assurance Mutuelle) COVEA (desde junio de 2003) y Presidente de MMA.

**Jean Simonnet\*, 70 años**  
**Presidente, SMIP (Francia)**

Jean Simonnet hoy es Presidente de SMIP (mutua complementaria Salud), y de SOCRAM (establecimiento de crédito). Ha sido Presidente de MACIF (Mutuelle Assurance des Commerçants et Industriels de France) hasta junio de 2006.

**Claude Tendil, 61 años**  
**Presidente Director General, Generali France (Francia)**

Claude Tendil ha comenzado su carrera en UAP en el año 1972. En 1980 se ha incorporado al grupo Drouot en calidad de Director General Adjunto; en 1987 fue promovido a Director General y luego nombrado Presidente Director General de Présence Assurances, filial del grupo AXA. En el año 1989 fue nombrado Administrador 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. Claude Tendil ha sido nombrado Presidente Director General del grupo Generali en Francia en abril de 2002, y Presidente del grupo Europ Assistance en marzo de 2003.

**Daniel Valot\*, 62 años**  
**Presidente Director General, Technip (Francia)**

Daniel Valot ha sido Director General de Total Exploration Production, luego se incorporó al grupo Technip, en el cual ha sido nombrado Presidente Director General en septiembre de 1999.

## Auditor

**Georges Chodron de Courcel\*, 56 años**

**Director General Delegado, BNP Paribas (Francia)**

Georges Cordón de Courcel es Director General Delegado de BNP Paribas y ocupa diversos cargos de Administrador en filiales del Grupo BNP Paribas.

El Consejo de Administración del grupo SCOR, integrado por 13 administradores se reunió siete veces durante el año. La edad límite para ejercer las funciones de administrador es de 72 años. La media de la edad de los miembros del Consejo es de 61 años.

De acuerdo con las recomendaciones expresadas en el informe sobre la evaluación del funcionamiento del Consejo, realizado por Allan Chapin en enero de 2003, y de acuerdo también con las recomendaciones de los informes Bouton (2002) en Francia, así como las de la Bolsa de Nueva York en Estados Unidos, el Consejo de Administración está integrado por:

- una mayoría de administradores independientes (9 administradores independientes entre 13);
- una amplia diversificación de competencias;
- una fuerte representación internacional.

Cuatro comités consultores están encargados de preparar las deliberaciones del Consejo de Administración y de asesorarle en ámbitos específicos.

\* Administrador independiente.

# Comités del Consejo de Administración

## Comité Estratégico

El Comité Estratégico está integrado por Denis Kessler, Presidente, Allan Chapin, Daniel Lebègue, Helman Le Pas de Sécheval, André Lévy-Lang, Jean-Claude Seys, Claude Tendil y Daniel Valot.

Su misión es estudiar las estrategias de desarrollo del Grupo y asesorarle sobre proyectos de adquisición o de cesiones importantes del Grupo. Durante el año 2006, el Comité Estratégico se reunió tres veces.

## Comité de Cuentas y de Auditoría

El Comité de Cuentas y de Auditoría está integrado por Daniel Lebègue, Presidente, André Levy-Lang, Antonio Borges y Helman Le Pas de Sécheval (el Sr. Le Pas de Sécheval es miembro no votante de este Comité). El Comité de Cuentas y de Auditoría está integrado exclusivamente por administradores independientes.

La misión de este Comité es examinar la fidelidad financiera del Grupo, el cumplimiento de los procesos internos, así como los controles y diligencias realizados por los Auditores de Cuentas y por la Dirección de Auditoría Interna.

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

- misiones contables, con el análisis, en particular, de 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 toda operación significativa, el examen de los compromisos fuera de balance, la dirección de la selección y remuneración de los Auditores de Cuentas, el control de todo documento de información contable y financiera antes que se haya hecho público;
- misiones de deontología y de control interno. En este marco, corresponde al Comité de Cuentas y de Audito-

ría garantizar que los procedimientos internos de recolección y control de datos permiten garantizar la calidad y fiabilidad de las cuentas de SCOR. Asimismo, corresponde al Comité de Cuentas y de Auditoría examinar los convenios regulados, analizar y responder a preguntas en materia de control interno, apertura de cuentas y tratamiento de los asientos contables.

La ley americana Sarbanes-Oxley del año 2002 exige, entre otras cosas, que los comités de auditoría de sociedades cotizadas en Estados Unidos, como SCOR, estén totalmente integrados por administradores independientes (tal y como se define este concepto en la Ley Sarbanes-Oxley de 2002) y que sean exclusivamente responsables de la supervisión de la elección de los auditores externos, como es el caso del Comité de Auditoría de SCOR.

En el transcurso de sus siete reuniones en el año 2006, el Comité de Cuentas y de Auditoría ha deliberado, entre otros, sobre los temas siguientes: examen de las cuentas, adquisición de Revisos, asignación de capitales económicos dentro del Grupo, contratos de retrocesión interna entre SCOR, SCOR Global P&C y SCOR Vie, constitución de la sociedad inmobiliaria, plan "SOX" de refuerzo del control interno, emisión de la deuda subordinada Cat Bond.

## Comité de Remuneraciones y de Nombramientos

El Comité de Remuneraciones y de Nombramientos está integrado por Allan Chapin, Presidente, André Lévy-Lang y Georges Cordón de Courcel, administradores y auditores independientes.

Su misión es presentar recomendaciones sobre las condiciones de remuneración de los representantes sociales y los principales directivos del Grupo, las jubilaciones y las asignaciones de opciones sobre acciones y presentar propuestas relativas a la composición y organización del Con-

sejo de Administración y de sus Comités. Este Comité se reunió seis veces en el año 2006 y ha emitido su opinión, en particular, sobre la aplicación de planes de asignación y suscripción de acciones para el conjunto de los empleados del Grupo y directivos, de planes de opciones, así como de bonos asignados a directivos de SCOR, sobre la ayuda a la financiación del ejercicio del derecho de preferencia de suscripción en el marco del aumento de capital para el conjunto de los empleados del Grupo.

## Comité de Riesgos

El Comité de Riesgos se reunió una vez en el año 2006. Está integrado por Daniel Havis, Antonio Borges, Daniel Lebègue, André Lévy-Lang, Jean-Claude Seys, Claude Tendil y Helman Le Pas de Sécheval.

Su misión es supervisar el resultado de Enterprise Risk Management obtenido en el seno del Grupo e identificar los riesgos importantes a los cuales está expuesto el Grupo, tanto en el activo como en el pasivo. Garantiza que la política de Risk Management relativa a dichos riesgos, en particular, en términos de seguridad y fiabilidad de los sistemas de información y de análisis financiero, de protección del capital y de control de las exposiciones del Grupo, ha sido aplicada.

# Auditores de Cuentas

### MAZARS & GUERARD

Titular, representado por los Sres. Lionel Gotlib y Pascal Parant, Suplente

### ERNST & YOUNG AUDIT

Titular, representado por el Sr. Pierre Planchon y Dominique Duret-Ferrari, Suplente

# Comité Ejecutivo al 31 de marzo de 2007

## **Denis Kessler (54 años)**

### **Presidente Director General de SCOR**

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 de MEDEF. Se incorporó a SCOR el 4 de noviembre de 2002 en calidad de Presidente Director General del Grupo.

## **Patrick Thourot (58 años)**

### **Director General Delegado**

Patrick Thourot, antiguo alumno de ENA, Inspector General de Finanzas, ha sido Director de COFACE, Director General de PFA (Grupo Athena), y luego ha asumido diversas responsabilidades en el seno del grupo AXA en el cual era miembro del Comité Ejecutivo, y luego, ejerció la Dirección General de Zurich France. Es Director General Delegado del grupo SCOR desde enero de 2003.

## **Uwe Eymer (64 años)**

### **Director General de SCOR Global Life**

Titulado en Derecho, Uwe Eymer ha comenzado su carrera en el grupo Allianz ejerciendo responsabilidades en actividades del seguro de Vida, antes de su integración en Gerling Globale en el año 1987 en calidad de Director Ejecutivo y luego como miembro de Vorstand y Presidente de diversas filiales internacionales. En los años 2002 y 2003, Uwe Eymer fue Vicepresidente y Director General Delegado de Gerling Globale. Entre octubre de 2002 y mayo de 2006, Uwe Eymer fue Presidente del Comité Ejecutivo de Gerling Life Reinsurance, convertida en Revios en el año 2003. Ha sido nombrado miembro del Comité Ejecutivo de SCOR en noviembre de 2006 y Director General de SCOR Global Life el 27 de febrero de 2007.

## **Victor Peignet (49 años)**

### **Director General de SCOR Global P&C**

Ingeniero offshore y de construcciones navales, Victor Peignet se integró en el Departamento Facultativos de SCOR en 1984. Fue nombrado Director General Adjunto de la

División Business Solutions en ocasión de la creación de esta última en el año 2000, Director General Delegado y luego Director General de SCOR Global P&C con motivo de la creación de la sociedad operativa del grupo SCOR en junio de 2005.

## **Yvan Besnard (52 años)**

### **Adjunto al Director General de SCOR Global P&C**

Yvan Besnard, titulado de ESSEC, se ha incorporado al grupo SCOR en el año 1990 ejerciendo responsabilidades financieras e internacionales. Director de Desarrollo de SCOR en el año 2000, y luego, de la Auditoría del Grupo en el año 2003, ha sido nombrado Director de Contratos de No Vida para Europa en julio del año 2004, y luego, Adjunto al Director General de SCOR Global P&C en junio de 2005.

## **Jean-Luc Besson (60 años)**

### **Chief Risk Officer**

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

## **Marcel Kahn (50 años)**

### **Director Financiero Grupo**

Marcel Kahn, Actuario, perito contable y titulado de ESSEC, en 1988 se incorporó al grupo AXA como Director de Control de Gestión Grupo. De 1991 a 2001, ha sido sucesivamente, Director Financiero de AXA France, Director Internacional Europa, Director de Estrategia y Desarrollo del grupo y Director General Adjunto de AXIVA (seguro de Vida). En el año 2001, fue nombrado Director Financiero de PartnerRe Global y Director General de PartnerRe France. Desde el año 2004, Marcel Kahn es Director Financiero Grupo de SCOR.

## **Michael Kastenholz (43 años)**

### **Director Financiero de SCOR Global Life,**

### **Director Financiero Adjunto de SCOR**

El Dr. Michael Kastenholz es Doctor en Mate-

máticas y titulado del Instituto de Actuarios de Oxford. Dr. Michael Kastenholz ha realizado el conjunto de su carrera en Gerling Globale en las actividades de reaseguro de Vida: Director Ejecutivo Vida y Salud del año 1998 al 2002, luego interinamente, Director Financiero grupo de Gerling Globale, y miembro del Comité Ejecutivo de Gerling Life Reinsurance. Desde el año 2003, el Dr. Michael Kastenholz es Director Financiero de Revios y Miembro de Vorstand. El 23 de noviembre de 2006 ha sido nombrado Director Financiero de SCOR Global Life y Director Financiero Adjunto de SCOR.

## **Henry Klecan Jr. (55 años)**

### **Presidente Director General de SCOR US y de SCOR Canada**

Titulado en Filosofía en la Sir George Williams University y en Derecho en la Universidad de Montreal, Henry Klecan Jr., de nacionalidad canadiense, ha co-fundado y consolidado la dirección de London Guarantee Insurance Company, luego, desde el año 1999, ha dirigido Citadel Assurance Company. Desde julio de 2000, Henry Klecan Jr. es Presidente Director General de SCOR Canada Reinsurance Company y Presidente Director General de SCOR US Corporation desde el 18 de noviembre de 2003. Es responsable de las operaciones del Grupo en territorio americano que incluye Estados Unidos, Canada, Méjico, Antillas y América del Sur.

## **Gilles Meyer (49 años)**

### **Director de Business Unit 1 de SCOR Global Life**

Gilles Meyer es titular de un MBA del GSBA de Zurich. Después de 23 años de experiencia en reaseguro, Gilles Meyer ha sido Director General de Alea Europe desde el año 1999 hasta el 2006, a cargo, al mismo tiempo, del reaseguro de Daños y del reaseguro de Vida, y en los años 2005 y 2006, ha sido Director de suscripción del grupo Alea. Se ha incorporado al grupo SCOR en enero de 2006 estando a cargo de los mercados germanófonos de SCOR Global P&C. Ha sido nombrado responsable de Business Unit 1 de SCOR Global Life y miembro del Comité Ejecutivo del Grupo en noviembre de 2006.

# ACCIÓN Y OCÉANE SCOR

---

ACCIÓN SCOR  
OCÉANE SCOR

10  
12

# Acción SCOR

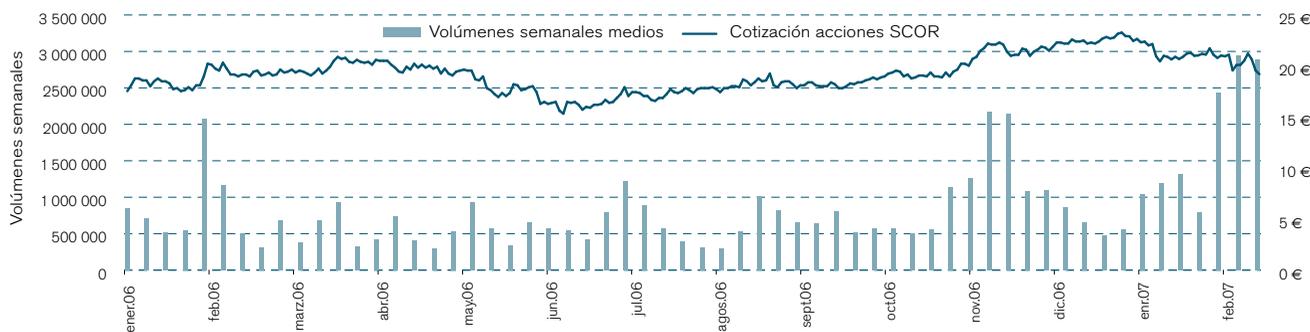
## Reagrupación de acciones SCOR

(3 enero 2007)

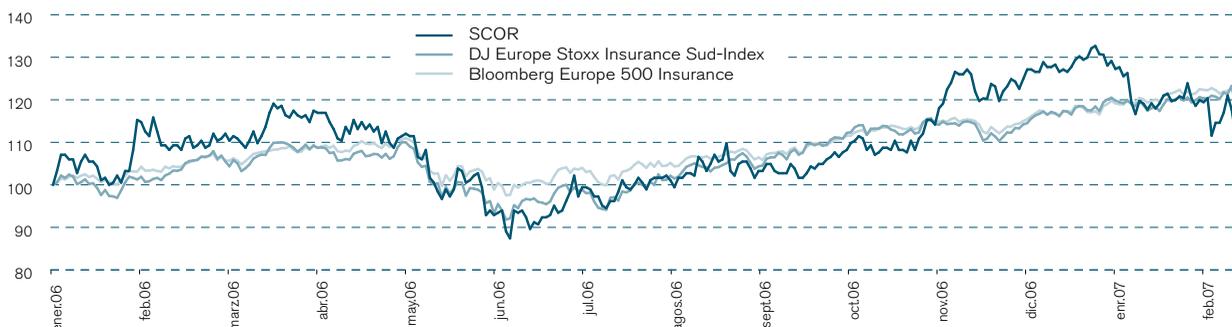
El 3 de enero de 2007 se puso en marcha la reagrupación de acciones SCOR. Se ha realizado mediante el cambio de 10 acciones antiguas por 1 acción nueva. En consecuencia, el número de títulos SCOR en circulación ha pasado de 1 184 051 080 (mil ciento ochenta y cuatro millones cincuenta y un mil ochenta) a 118 405 108 (ciento dieciocho millones cuatrocientos cinco mil ciento ocho). El código mnemónico de las nuevas acciones es SCR, con un código ISIN FROO10411983. El código ISIN de las acciones sujetas a la reagrupación queda en FR0000130304 con el código mnemónico SCO.

*El conjunto de las informaciones proporcionadas en estas páginas están presentadas con el ajuste de dicha reagrupación.*

## EVOLUCIÓN DE LA ACCIÓN SCOR



## SCOR Y LOS ÍNDICES DEL SEGURO EUROPEOS



## Ciclo bursátil 2006

En el año 2006, el título SCOR se apreció el 28,4%. Este resultado se compara con una progresión del 16,3% del índice DJ Europe Stoxx Insurance Supersector. El mercado del título se ha mantenido en liquidez a lo largo de todo el año con un volumen medio diario cambiado de 748 857 títulos, es decir, una tasa diaria de rotación de capital del 0,8%.

## Índices bursátiles

La acción SCOR figura en los índices Dow Jones Europe Stoxx 600 y SBF 120. La capitalización bursátil flotante del Grupo al 31.12.2006 la sitúa en 70º puesto del SBF 120. SCOR integra los índices Euronext CAC MID100 y CAC MID&SMALL 190.

## Plazas de cotización

La acción SCOR se cotiza en Eurolist Paris (servicio de pago diferido, grupo continuo, código valor FR0010411983) y se negocia en Estados Unidos bajo la forma de certificados de acciones (ADR).

## Accionariado

### REPARTO DEL CAPITAL (NÚMERO DE ACCIONES, % DEL CAPITAL Y DE LOS DERECHOS DE VOTO) AL 28.02.2007

Accionistas que han declarado a la Sociedad que poseen más del 2,5% del capital y accionistas representados en el Consejo de Administración

28-02-2007	Número de acciones	% capital	% derechos de voto <sup>(1)</sup>
Silchester <sup>(2)</sup>	7 953 345	6,72%	6,89%
Marathon AM <sup>(2)</sup>	5 525 204	4,67%	4,78%
Alecta <sup>(3)</sup>	5 500 000	4,65 %	4,76 %
LCFR <sup>(4)</sup>	4 393 646	3,71%	3,80%
Grupo MAAF-MMA <sup>(5)</sup>	4 370 000	3,69%	3,78%
MACIF <sup>(6)</sup>	3 288 870	2,78%	2,85%
Generali <sup>(7)</sup>	1 845 797	1,56%	1,60%
Empleados	984 667	0,83%	0,85%
Groupama <sup>(8)</sup>	794 781	0,67%	0,69%
MATMUT <sup>(9)</sup>	736 511	0,62%	0,64%
Autocartera	2 910 091	2,46%	-
Otros	80 102 196	67,65%	69,36%
<b>Total</b>	<b>118 405 108 <sup>(10)</sup></b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

(1) El porcentaje de los derechos de voto está determinado sobre la base del número de acciones al cierre, después de deducción de acciones propias en poder de la Sociedad.

(2) Fuente: Silchester, Maratón – estas sociedades son accionistas a través de fondos y OPCVM.

(3) Fuente: Alecta

(4) Fuente: la Compagnie Financière Rothschild

(5) Fuente: MAAF-MMA

(6) Fuente: MACIF

(7) Fuente: Generali

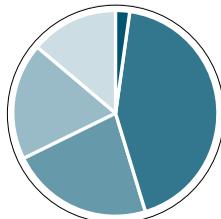
(8) Fuente: Groupama

(9) Fuente: Matmut

(10) Después de emisión de 215 282 014 acciones nuevas el 12-12-2006 y después de la reagrupación de acciones realizada el 3 de enero de 2007.

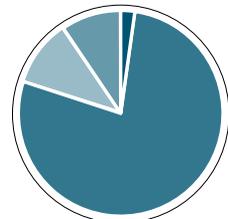
### DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA DEL ACCIONARIADO IDENTIFICADO

Francia	42,91%
Reino Unido	22,45%
Europa Continental	18,48%
América del Norte	13,73%
Resto del mundo	2,43%



### DISTRIBUCIÓN DEL ACCIONARIADO IDENTIFICADO

Institucional identificado	77,78%
Particulares identificados	10,50%
Accionariado representado en el CA	9,32%
Autocartera SCOR	2,46%



## Acción SCOR (continuación)

### DATOS BURSÁTILES EN EUR

	<b>2006</b>
Número de títulos	118 405 108*
Capitalización bursátil al 29-12-2006	2 652 274 419
Activo neto contable por acción	19,42
Cotización más alta	23,40 (el 16 de noviembre 2006)
Cotización más baja	15,33 (el 4 de junio 2006)
Cotización al 29-12-2006	22,40
Volumen medio diario	748 857
Dividendo	0,05 (distribuido el 19 de mayo 2006)

\* Después de emisión de 215 282 014 acciones nuevas el 12-12-2006 y después de la reagrupación de acciones el 3 de enero de 2007.

### DATOS TÉCNICOS ACCIÓN NUEVA (SCR) (AL 3 DE ENERO 2007)

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

### DATOS DE LA ACCIÓN ANTIGUA (SCO)

Código ISIN	FR0000130304
Código SEDOL	4797364FR

# Océane 2004-2010

(obligación de opción de conversión y/o de cambio en acciones nuevas o existentes)

Después de la reagrupación de las acciones SCOR realizada el 3 de enero de 2007 a razón de 1 acción nueva por 10 acciones antiguas, el ratio de asignación de acciones de las OCÉANE se ha modificado y en lo sucesivo da derecho a obtener 0,1047 acción SCOR.

### DATOS BURSÁTILES EN EUR

En EUR	<b>2006</b>
Cotización más alta	2,68 (el 18 de diciembre 2006)
Cotización más baja	2,27 (el 14 de junio 2006)
Cotización del 29-12-2006	2,66
Títulos en circulación al 31-12	100 000 000

### DATOS TÉCNICOS

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

### CONTACTOS INVERSORES

ir@scor.com  
actionnaires@scor.com  
+33 (0)1 46 98 72 32

# 2006 UN AÑO SCOR EN EL MUNDO

---

Enero	14	Abril	21	Julio	23	Octubre	29
Febrero	17	Mayo	21	Agosto	28	Noviembre	32
Marzo	18	Junio	23	Septiembre	29	Diciembre	34

# Enero

## SCOR PONE AL SERVICIO DEL MERCADO ITALIANO SU EXPERIENCIA EN RC DECENAL

Los riesgos en seguro Decenal son una de las especialidades de SCOR. La experiencia internacional y la competencia técnica del Grupo en la materia, lógicamente, han suscitado el interés de los aseguradores italianos después de la votación de la Ley 210 de agosto de 2004 y de la publicación de su decreto de aplicación en julio de 2005. Esta Ley hace obligatoria la suscripción de un seguro Decenal por parte de los constructores en beneficio de los propietarios y crea así un nuevo segmento de mercado para los aseguradores y reaseguradores. Esta Ley protege a los propietarios de viviendas en Italia en el marco de ventas en futuro estado de terminación. Por lo tanto, afecta solamente a los edificios para viviendas.

En el año 2006 se han realizado numerosos contactos con las cedentes que han culminado con un seminario en Milán sobre el seguro Decenal en el mundo. La fuerte implicación de SCOR en este nuevo segmento de mercado ha permitido obtener participaciones en la mayor parte de los contratos que cubren el seguro Decenal en Italia. El seguro Decenal es uno de los ramos de "Especialidades" de SCOR Global P&C con Crédito Caución, Espacio & Aviación, Riesgos Agrícolas y Riesgos Especiales.

## NATURALEZA Y ORIGEN DE CAPITALES INVERTIDOS EN EL REASEGURO: KATRINA CAMBIA LA SITUACIÓN

Después de dos años excepcionales en términos de catástrofes naturales, las fuentes de capitales invertidos en el reaseguro aumentan. Los aseguradores directos se han ido retirando progresivamente del sector y los fondos de inversión y fondos especulativos (hedge funds) son una fuente creciente de capital para asegurar la cobertura de estos riesgos. Esta emergencia de nuevos proveedores de capital procede de la falta de capacidades en reaseguro y en retrocesión en los riesgos de catástrofes naturales en Estados Unidos, consecuencia de la serie de huracanes ocurridos en el año 2005. Más de USD 25 mil millones han sido así percibidos por los reaseguradores existentes después de KATRINA y cerca de USD 5 mil millones han sido invertidos en la creación de nuevos actores en el año 2006.

Esta afluencia de capital se vincula a la reaparición masiva en el año 2006 de vehículos financieros patrocinados por un asegurador o un reasegurador, los "sidecars". Los fondos son percibidos con inversores, para aumentar las capacidades de suscripción del patrocinador sobre un riesgo determinado, donde el "sidecar" toma una cuota parte de su reaseguro. Cerca de USD 4 mil millones han sido así invertidos en estos vehículos en el año 2006.

Como consecuencia de la fuerte siniestralidad en catástrofes naturales, el año 2006 ha registrado una aceleración de la introducción de "Cat Bonds" (obligaciones catástrofes) como fuente alternativa de protección y de transferencia de riesgos en un mercado de retrocesión más rígido. En el año 2006 se han emitido más de USD 4 mil millones de

obligaciones catástrofes. En diciembre de 2006, SCOR ha colocado con éxito una obligación catástrofe por EUR 120 millones, mejorando así su cobertura en retrocesión en caso de multiplicación de siniestros catastróficos.

## 25, 26, 27/01

### 14ª CONFERENCIA DE AMRAE

La decimocuarta Conferencia de AMRAE tuvo lugar en Deauville del 25 al 27 de enero de 2006, cuyo tema central fue "Riesgos y Comunicación". Ésta reunió a más de 1 400 participantes: Risk Managers, responsables de suscripción y suscriptores de Grandes Riesgos de Empresas, corredores y consultores. El tema permitió explorar una dimensión importante, a veces insuficientemente tenida en cuenta, del "risk management" de los grandes grupos que son los más "vulnerables" en estos riesgos.

"La era de la vulnerabilidad" fue precisamente el tema del discurso de cierre pronunciado por Denis Kessler, Presidente Director General del grupo SCOR. Dos responsables de la División Business Solutions también intervinieron en los talleres dedicados al "Risk Management para los grandes proyectos" y a "la ponderación y gestión de los compromisos de una cartera de riesgos de reasegurador".

## | SCOR GLOBAL P&C |

# ● Seguro Decenal

## Contexto

Desde 1804, Francia es el primer país que integra en el código civil, los artículos que definen la responsabilidad específica de los constructores. Desde entonces, otros países han realizado una gestión similar.

Con la construcción de estructuras cada vez más complejas y onerosas, en muchos países se han aplicado sistemas de seguro Decenal que garantizan la buena ejecución y la solidez de las obras, ya sea de forma voluntaria, o de forma obligatoria según los países.

De este modo, con la adopción de la Ley Spinetta del año 1978, Francia es uno de los primeros países que ha instaurado un seguro obligatorio que garantiza los daños ocasionados en la obra después de su recepción.

Luego fueron Australia (Estado de Victoria), Túnez y Canadá (provincia de Columbia Británica) y Europa, Suecia y Finlandia, seguidas en 1999 por España e Italia.

## Una cobertura de perímetro variable

En sus principios generales, el seguro Decenal cubre los daños materiales en la construcción como consecuencia de un defecto de concepción, de materiales o de ejecución de los elementos estructurales de la construcción, dentro del límite de 10 años a partir de la recepción.

No obstante, su campo de aplicación puede diferir según las legislaciones vigentes:

- En algunos países, únicamente las construcciones residenciales son afectadas por la obligación del seguro: éste es el caso de España, Suecia, Finlandia y Canadá (provincia de Columbia Británica).

- En Italia, una primera ley del año 1999 ha hecho obligatorio el seguro Decenal para las obras de financiación pública cuyo coste de construcción sea superior a EUR 10 millones. Un segundo texto votado en el año 2004 ha extendido esta obligación a las construcciones residenciales.

- En Australia (Estado de Victoria) los edificios comerciales están sujetos a una obligación de seguro.

- El régimen francés es mucho más exhaustivo, pues se aplica a todo tipo de obras con excepción de determinadas construcciones que figuran en la Ley.

- En algunos mercados, se trata de póliza de Daños (en España, Italia, Suecia), en otros, de póliza de Responsabilidad (Finlandia, Australia, Túnez y Columbia Británica); el sistema francés prevé para sí, al mismo tiempo, un seguro de Responsabilidad para los constructores y un seguro de Daños para los maestros de obra.

## SCOR Global P&C: un gran actor del reaseguro Decenal

Para acompañar el desarrollo de este sector, desde 1980 el grupo SCOR ha creado un departamento específico para el seguro Decenal. En el seno del grupo SCOR, el sector Decenal realiza alrededor de EUR 120 millones de primas. Ésta es una de las unidades operativas que se agrupa en el polo de Especialidades de SCOR Global P&C.

## Cifras básicas

### Mercado mundial del seguro Decenal

Alrededor de **2,4** mil millones de Euros

### Mercado del reaseguro Decenal

Alrededor de **450** millones de Euros

## | SCOR GLOBAL LIFE |

# El riesgo “Enfermedades Graves” (Critical Illness)

## Contexto

Las “Enfermedades Graves” como el cáncer o las enfermedades cardiovasculares, si bien presentan hoy unas tasas de mortalidad en retroceso, no son menos frecuentes, al igual que su tratamiento correspondiente. Así, éstas modifican de forma significativa los modos de vida de las personas, tanto física, como psíquica o socialmente.

En este contexto se han desarrollado coberturas “Enfermedades Graves” que garantizan el pago de un capital en caso de diagnóstico de una de las enfermedades previstas contractualmente, preservándose así el asegurado, de dificultades financieras. Los primeros productos se crearon hace 25 años en Sudáfrica bajo la iniciativa del Doctor Marius Barnard para las personas que superaban las enfermedades graves pero cuyas dificultades financieras cuestionaban su propio restablecimiento.

## Garantías en fase de desarrollo

El asegurado recibe un capital estimado en el momento del diagnóstico de la “enfermedad grave” cuyo uso queda librado a su discreción (financiación de cuidados especiales, trabajos de modificación del modo de vida “casa, coche, hacer frente a compromisos financieros). Bajo diferentes denominaciones “trauma cover”, “Critical Illness”, “dreaded diseases”, el producto de seguro “enfermedades graves” se ha desarrollado y se ha adaptado a las especificidades de los mercados en el mundo. Éste ha tenido gran éxito en el Reino Unido (tasa de penetración superior al 15% de la población activa) y muy frecuentemente la garantía está incluida en los productos prestados. En el Este de Asia y en América del Sur, forma parte de la oferta estándar en previsión. En Canadá, el producto ha experimentado un fuerte incremento a partir del año 2003. En cambio, en Europa continental o en Estados Unidos, esta cobertura se desarrolla más lentamente.

La garantía básica, denominada “Core 3”, se refiere a las patologías siguientes: cánceres más graves, infar-

tos de miocardio y accidentes vasculares cerebrales. Estas tres enfermedades representan la mayor parte de las causas de fallecimiento y de “enfermedades graves” (más del 80% de los siniestros de las pólizas “enfermedades graves”). Otras enfermedades invalidantes se han incluido en esta lista, como la insuficiencia renal o la esclerosis en placas. Además de las patologías cubiertas, también existen ciertos casos, como la ceguera, o actos quirúrgicos importantes como el trasplante coronario. Para una mejor información del consumidor, en algunos países, como en el Reino Unido, se han desarrollado definiciones estándar. Esta garantía se comercializa principalmente como complemento de la cobertura de fallecimiento, bien sea como un anticipo sobre el capital Fallecimiento, o bien como una garantía adicional al capital Fallecimiento. También puede ser distribuida como un producto específico.

La gama de productos se amplía por la oferta de garantías graduales, según el nivel de la patología, de productos hombres/mujeres que cubren patologías sexuales específicas, de prestaciones en renta a corto plazo, de un reembolso parcial de las primas al término de la póliza sin siniestro, etc.

## SCOR Global Life al servicio de las compañías de seguro para asistirles en el desarrollo de dicho producto

Fuertemente vinculado a los avances de la medicina, en particular, en términos de diagnóstico, el desarrollo de las garantías “Enfermedades Graves” es una apuesta técnica, pues la incidencia de las enfermedades subyacentes está también en constante evolución. Así, algunos cánceres como el de estómago o de pulmón en el hombre, están en disminución mientras que los melanomas malignos (+4% por año), o los cánceres de pulmón en la mujer están en aumento.

En este contexto cambiante, SCOR Global Life pone a disposición de las compañías que desean desarrollarse en este mercado, su experiencia y su competencia en los diferentes mercados en los cuales el Grupo actúa para una mejor mutualización de los riesgos.

# Febrero

## SCOR PARTICIPA EN LA JUNTA GENERAL DE FANAF (FÉDÉRATION DES ASSUREURS DE DROIT NATIONAL AFRICAIN)

La Junta General de FANAF, ha reunido en Yaoundé (Camerún) a más de 100 sociedades de seguro de Vida y de No Vida del África francófona que se han congregado en torno al tema "Seguro y Desarrollo sostenible". Este evento también ha sido la ocasión para los operadores de la profesión, reaseguradores, corredores y consultores de reencontrar a sus clientes y de buscar otros nuevos. Fiel a este encuentro internacional, el grupo SCOR, uno de los principales reaseguradores de la zona, ha recibido un Certificado de Reconocimiento por su apoyo constante desde la creación de la FANAF. La zona Resto del Mundo de SCOR Global P&C, en la cual África tiene una parte importante, es de las más dinámicas de SCOR Global P&C, con un incremento del 12% en la cartera Contratos renovada el 1 de enero de 2006, y del 17% en las renovaciones al 1 de enero de 2007.

## 18/02

### EN FRANCIA SE HA IDENTIFICADO UN PRIMER CASO DE GRIPE AVIAR

Mientras la forma más peligrosa del virus de la gripe aviar ha sido detectada en nueve personas en el mes de enero en Turquía, la forma patógena del virus ha sido detectada en pájaros muertos en varios países europeos, como Grecia, Italia, Bulgaria, Eslovenia y también en Francia, donde se ha descubierto un caso. Si bien el número de casos aún limitado no permite hablar de epidemia, ni de pandemia, los grandes reaseguradores, como SCOR, crean grupos de investigación para identificar y cuantificar el impacto potencial sobre el sector de una transmisión del virus al hombre. Por ello, debido a su amplitud potencial, SCOR

ha decidido mantenerse prudente ante el riesgo de cúmulos sobre sus compromisos potenciales y estudia las posibilidades de protección de las carteras de reaseguro de Vida para una mejor diversificación de sus riesgos y de sus exposiciones.

## 28/02

### SCOR REGISTRA UN INCREMENTO DEL 25% DE SU VOLUMEN DE NEGOCIOS MUNDIAL RENOVADO EL 1 DE ENERO DE 2006 EN CONTRATOS DE NO VIDA Y CRÉDITO Y CAUCIÓN

En un entorno competitivo, el grupo SCOR en sus renovaciones del año 2006, ha procurado mantener su política de suscripción centrada en la rentabilidad y la calidad de los negocios suscritos.

SCOR ha recuperado partes en los contratos existentes ya presentes en su cartera, gozando de sus relaciones de largo tiempo con sus clientes y del ascenso de su calificación al nivel "A-, perspectiva estable" por parte de la agencia de calificación Standard & Poor's en agosto de 2005.

El grupo SCOR también ha desarrollado su base de clientes recuperando la clientela de 120 cedentes.

La adquisición de los derechos de renovación de Alea Europe el 10 de diciembre de 2005 ha generado un volumen de primas de EUR 61 millones al 1 de enero de 2006.

En un entorno tarifario satisfactorio, el Grupo registra un aumento del 26%, EUR 746 millones, de las primas brutas emitidas en Europa en el año 2006. En **Europa**, el Grupo gana o recupera muchos clientes incluidos liderazgos. Con sus clientes existentes, aumenta sus participaciones y firma nuevos contratos.

En **América del Norte**, las primas brutas emitidas aumentan un 19%, EUR 104 millones, pero se observan evoluciones contrastadas: en **Estados Unidos** el grupo SCOR sigue reduciendo su exposición y mantiene su política de rechazo de suscripción de programas de pura cobertura catástrofes naturales; en **Canadá**, el Grupo registra un incremento del 33% de las primas brutas emitidas, gozando de los efectos del ascenso de la calificación y de una política comercial eficaz en un entorno tarifario globalmente estable.

En los contratos **asiáticos** que se renovaron el 1 de enero de 2006 (menos del 30% de la cartera de la zona), SCOR registra un incremento del 54% de las primas brutas emitidas, EUR 31 millones. El Grupo recupera unas partes y gana nuevos clientes en Malasia y China. El ascenso de la calificación del Grupo permite a SCOR reanudar su actividad tradicional en Australia.

En los contratos de la zona **resto del mundo** (Cercano y Medio Oriente, África y América del Sur), SCOR registra un incremento del 12% de las primas brutas emitidas, EUR 96 millones.

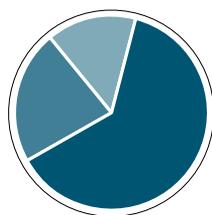
Las primas emitidas en Crédito-Caución tienen un incremento de alrededor del 35%, EUR 63 millones. El ascenso de la calificación del Grupo y la opción estratégica de desarrollo comercial de esta actividad permiten a SCOR recuperar su posición de operador de primer nivel. Más de la mitad de este incremento está constituido por negocios nuevos.

Las renovaciones de las coberturas facultativas de los **Grandes Riesgos de Empresas** se realizan durante todo el año sin períodos particulares. Al final del año 2005, el 30% de la cartera renovable llegaba al vencimiento. El volumen de primas emitidas registra un incremento del 45%, EUR 91 millones. Este incremento significativo se debe, en primer lugar, a un mejor acceso a los negocios debido al ascenso

# Marzo

de la calificación del Grupo. También es resultado del endurecimiento de las condiciones de seguro/reaseguro de algunos segmentos del mercado en los cuales SCOR está fuertemente implantada, como el sector de riesgos de Energía.

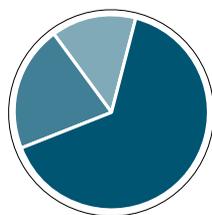
## EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE NEGOCIOS DE SCOR GLOBAL P&C 2005



■ Contratos	63%
■ Business Solutions	22%
■ Especialidades	15%

Volumen de negocios reaseguro No Vida 2005:  
EUR 1 383 millones

## EVOLUCIÓN DEL VOLUMEN DE NEGOCIOS DE SCOR GLOBAL P&C 2006



■ Contratos	65%
■ Business Solutions	21%
■ Especialidades	14%

Volumen de negocios reaseguro No Vida 2006:  
EUR 1 764 millones

En reaseguro de Vida, los negocios se suscriben a lo largo de todo el año. El aumento del volumen de primas es del 5% para los negocios renovados al 1 de enero de 2006, los cuales, representan alrededor del 50% de la cartera de SCOR en reaseguro de Vida.

## SCOR EVOLUCIONA SU MARCA

1970



2001



2006



En el año 2006, SCOR ha realizado un importante remodelado de sus estructuras jurídicas según lo anunciado en el Plan New SCOR publicado en junio de 2005. El Grupo crea dos filiales operativas: una dedicada a Vida, filial de la sociedad matriz desde el año 2003, la otra, dedicada a No Vida, denominada SCOR Global P&C que reúne en el seno de una misma división todas las actividades de reaseguro de No Vida del Grupo con el fin de que el conjunto de dichas actividades estén bajo una dirección única y para favorecer los efectos de sinergias entre las diferentes actividades de No Vida, en particular, en contratos y facultativos.

Símbolo de esta evolución en el gobierno del Grupo, SCOR moderniza su marca. El Grupo mantiene su logo, muy conocido por sus clientes, y afirma así su continuidad en el enfoque de su relación con sus clientes. Los colores, en cambio, se vuelven más modernos, acompañando así la evolución de la industria y la transformación de SCOR.

## 4/03

### CREACIÓN DE LA ASOCIACIÓN DE EMPLEADOS ACCIONISTAS DE SCOR

Con más de cien adherentes repartidos en los tres continentes: europeo, americano y asiático desde su lanzamiento, la asociación de empleados de SCOR accionistas tiene un buen inicio. Más de un tercio de los adherentes están fuera de Francia, y particularmente en España, Italia, Reino Unido, Japón y Hong Kong. La asociación también refleja las diferentes actividades profesionales del Grupo pues en ella están representados los ramos de suscripción, las entidades funcionales, pero también el equipo de dirección.

El objetivo principal de la asociación es promover el accionariado de empleados en el seno del grupo SCOR de forma que a corto plazo represente cerca del 5% del capital de SCOR.

La creación de esta asociación acompaña la estrategia del Grupo de alinear los intereses de los colaboradores con los de los accionistas mediante una política de asignación regular de acciones al conjunto de colaboradores del Grupo para unirlos plenamente al resultado y a la rentabilidad de SCOR.

## 22/03

### EL GRUPO SCOR ANUNCIA UN INCREMENTO DEL 75% DE SU RESULTADO NETO 2005, EUR 131 MILLONES

A pesar de un entorno marcado por catástrofes naturales históricas, SCOR aumenta notablemente su rentabilidad. El resultado neto de EUR 131 millones aumenta un 75% y el resultado neto por acción se incrementa en un 59%. Estos resultados confirman la pertinencia

## CIFRAS CONSOLIDADAS SEGÚN NORMAS IFRS

En EUR millones (a tipos de cambio corrientes)	31 diciembre 2004	31 diciembre 2005	Variación
Primas brutas emitidas	2 561	2 407	- 6 %
Resultado operativo	199	242	+ 22%
Resultado neto después de impuesto	75	131	+ 75%
En EUR millones (a tipos de cambio corrientes)	31 diciembre 2004	31 diciembre 2005	Variación
Pasivos netos relativos a los contratos	9 020	8 866	- 2 %
Capitales propios	1 335	1 719	+ 29%
En EUR	31 diciembre 2004	31 diciembre 2005	Variación
Resultado neto por acción <sup>(1)</sup>	0,093	0,148	+ 59%
Activo neto contable por acción <sup>(2)</sup>	1,648	1,792	+ 9%
Rendimiento de la acción <sup>(3)</sup>	2,3 %	3,0 %	+ 30%

(1) Resultado neto por acción: calculado mediante prorata temporis del número de títulos existentes en el año.

(2) El activo neto contable por acción es calculado al 31 de diciembre sobre el número de títulos existentes a dicha fecha.

(3) (dividendo pagado en año n+1) / (cotización media al cierre del año n).

de las opciones estratégicas adoptadas desde el año 2002, en particular, la conducción de una política de suscripción prudente y diversificada, concentrada en los mercados y los negocios que el Grupo domina. El año 2005 muestra el equilibrio realizado entre reaseguro de Vida y reaseguro de No Vida y la reorientación de la actividad del Grupo a favor de Europa y Asia.

El grupo SCOR alcanza progresivamente los resultados que se había propuesto en el marco del Plan Moving Forward y presenta las pruebas de la buena adecuación de sus fondos propios a su suscripción y de sus reservas a sus compromisos. Demuestra su capacidad de crear valor en un contexto de mayor competencia y de siniestralidad elevada.

## 22/03

**SCOR SIGUE APLICANDO LA DISPOSICIÓN DE LA PARTE VARIABLE DEL SALARIO GRACIAS A LA SENTENCIA DEL TRIBUNAL DE APELACIÓN DE VERSALLES**

En julio de 2005, SCOR decidió la aplicación, para el conjunto de los colaboradores del Grupo, de una parte variable

de la remuneración, basada en el resultado, como complemento del salario de base. Esta disposición ha sido aceptada en anexo a su contrato de trabajo por el 96% de los colaboradores de SCOR Paris y por el conjunto de los colaboradores de SCOR en el extranjero.

Las organizaciones sindicales CFDT y CFE-CGC iniciaron una acción judicial contra la aplicación de dicha disposición. El tribunal de apelaciones de Versalles revoca la sentencia judicial del 20 de septiembre de 2005 que había suspendido la disposición para el personal de SCOR Paris.

Desde entonces, esta nueva disposición puede seguir aplicándose y gracias a dicha sentencia, el conjunto de los colaboradores de SCOR gozarán en el año 2006 de esta disposición de parte variable.

## 29, 30/03

**SCOR PATROCINA LA PRIMERA CONFERENCIA ASIÁTICA SOBRE EL SEGURO TAKAFUL**

Singapur recibe la primera conferencia asiática sobre el seguro Takaful. Alrededor de 200 delegados de 23 países estaban

presentes, representando a corredores, aseguradores y reaseguradores, bancos, abogados y organismos de regulación. Al cabo de dos días de debates, se puso de manifiesto que el seguro Takaful presenta un potencial de crecimiento importante. El mercado se podría triplicar desde hoy hasta el año 2015. Éste consiste en proponer productos adaptados a los principios de la hacienda islámica. Ésta proscribe la inversión en determinados sectores (por ejemplo, juego, armamento), la especulación, así como el pago de interés fijo. En materia de reaseguro, el mercado es aún embrionario pero presenta oportunidades de desarrollo importantes.

En febrero de 2007, SCOR Asia-Pacific ha presentado ante la Labuan Offshore Financial Services Authority (LOFSA) una solicitud de extensión de la licencia de la sucursal de No Vida de SCOR Asia-Pacific en Labuan (Malasia) para suscribir contratos de reaseguro Retakaful adaptados a los principios de la hacienda islámica.

# | SCOR GLOBAL LIFE |

## Rentas Vitalicias

### Contexto

Una renta vitalicia garantiza, a cambio de un capital, el ingreso de una renta periódica durante toda la vida del asegurado. Su coste depende de la longevidad estimada de los asegurados y del rendimiento esperado sobre el capital que el asegurador invierte para hacer frente a su compromiso de pagar la renta.

La esperanza de vida a los 65 años es de alrededor de 16 años para los hombres y de 19 años para las mujeres<sup>(1)</sup>: las rentas vitalicias, frecuentemente suscritas a esta edad, comprometen a los aseguradores a largo plazo. Éstos están sujetos al riesgo de observar las diferencias entre sus anticipaciones y la realidad, tanto en cuanto a los rendimientos financieros, como en cuanto a la mortalidad.

### Cobertura de las diferencias de mortalidad

Las diferencias de mortalidad pueden proceder de tres fuentes:

#### - Riesgo sobre el nivel de mortalidad:

La mortalidad tiene fluctuaciones en el tiempo que son independientes de la dimensión de la población considerada. Éstas son perfectamente identificables cuando se estudia los fallecimientos a escala de un país. A título de ilustración, podemos citar las fluctuaciones vinculadas a las condiciones climáticas: en algunos países, la canícula del año 2003 provocó un pico de mortalidad.

#### - Mutualización imperfecta del riesgo:

Este riesgo, denominado por los estadísticos, riesgo de fluctuación de muestreo, es aún más importante cuando la cartera es reducida y heterogénea, con, por ejemplo, algunas rentas de un importe muy superior a la media.

#### - Riesgo de desviación con respecto a la tendencia anticipada:

El asegurador anticipa la longevidad futura de sus rentistas. En muchos países, la duración de la vida humana ha aumentado a un ritmo sin precedentes durante las

dos últimas décadas. Esta prolongación espectacular de la duración de la vida no había sido correctamente prevista por quienes han tenido como misión anticipar la longevidad humana: los demógrafos en sus trabajos para los poderes públicos<sup>(2)</sup> y los actuarios que evalúan el costo de las rentas vitalicias. Hoy, en muchos países, las proyecciones utilizadas para estimar la longevidad de los asegurados han sido o serán corregidas. Para el futuro, el riesgo sigue siendo la observación de una desviación con respecto a las proyecciones actuales.

### Productos de reaseguro adaptados

El reaseguro permite a los aseguradores protegerse de estos riesgos. Con un contrato Cuota Parte, que consiste en una participación proporcional del reasegurador en las primas y en los compromisos, el reasegurador brinda su apoyo al asegurador, tanto desde el punto de vista de la longevidad, como de los compromisos financieros.

Si el asegurador prefiere conservar los riesgos vinculados a la gestión financiera de su cartera de rentas protegiéndose del riesgo de sufrir diferencias de mortalidad desfavorables, puede utilizar otra solución de reaseguro, el "swap de longevidad". Se trata de una cobertura en Cuota Parte que dura hasta el vencimiento de la cartera.

### SCOR: un actor reconocido en riesgos de longevidad

A través del CERDALM (Centre de Recherche et de Développement sur l'Assurance de la Longévité et de la Mortalité), SCOR Global Life ha desarrollado un conocimiento y una experiencia profundos del riesgo de longevidad. SCOR Global Life dispone así de una competencia reconocida en la creación de soluciones de reaseguro para las carteras de rentas vitalicias de sus clientes.

(1) Promedio para la Unión Europea.

(2) Para la gestión de los sistemas de jubilación, por ejemplo.

# Abril

## 12/04

### SCOR ANUNCIA UN INCREMENTO DEL 23% DE SU VOLUMEN DE NEGOCIOS EN CONTRATOS DE NO VIDA EN LOS MERCADOS ASIÁTICO E INDIO

La zona Asia-Pacífico representa una zona de desarrollo privilegiado del grupo SCOR y las renovaciones de los contratos en reaseguro de No Vida, tanto al 1 de enero, como al 1 de abril de 2006, demuestran la amplitud y la solidez de la base de clientes de SCOR en el conjunto de estos mercados de acuerdo con la estrategia del Grupo. En India, el crecimiento del 81% concuerda con las actividades de la oficina de representación de SCOR abierta en Mumbai en el año 2005.

Paralelamente, en Asia SCOR registra un incremento de sus actividades de cobertura de grandes riesgos de empresas y de reaseguro de Vida.

## 24/04

### SCOR VIE Y THAIRE LIFE CELEBRAN 10 AÑOS DE ASOCIACIÓN

En 1996, para desarrollar su presencia en Asia, SCOR Vie celebró un "acuerdo de cooperación" exclusivo con THAIRE, principal reasegurador tailandés. SCOR ofrecía su competencia en reaseguro de Personas a THAIRE que no tenía ninguna experiencia en este ramo. En contrapartida, los dos reaseguradores trabajaban en co-reaseguro, compartiendo los negocios. Durante estos 10 últimos años, THAIRE y SCOR Vie han desarrollado así una relación fructuosa y hoy operan en 22 de las 24 sociedades existentes en el mercado tailandés. Tailandia representa así el 25% del volumen de primas suscrito por SCOR Vie en Asia.

# Mayo

## 16/05

### JUNTA GENERAL MIXTA DEL GRUPO SCOR

La Junta General Mixta del Grupo aprueba el conjunto de resoluciones propuestas por el Consejo de Administración. En particular, los accionistas del grupo SCOR delegan en el Consejo de Administración la decisión de proceder a la reagrupación de las acciones de la Sociedad a razón de 1 acción nueva por 10 acciones antiguas. Esta reagrupación tendrá lugar el 3 de enero de 2007.

## 16/05

### EN EL PRIMER TRIMESTRE 2006, SCOR REGISTRA UN RESULTADO NETO CON UN INCREMENTO DEL 61%, EUR 53 MILLONES

El primer trimestre del año 2006 se caracteriza por una serie de buenas noticias para el grupo SCOR.

En reaseguro de No Vida, las primas emitidas aumentan un 31% y el ratio combinado se sitúa en el 97,3%. La actividad de reaseguro de Vida se desarrolla por todo el mundo, salvo en Estados Unidos. El cash-flow operativo es positivo. La gestión dinámica de los activos se traduce en un incremento de la contribución financiera en los resultados. El resultado operativo del Grupo se sitúa en EUR 99,8 millones, con un incremento del 64%. El resultado neto asciende a EUR 53 millones, con un incremento del 61% con respecto al primer trimestre de 2005.

### CIFRAS BÁSICAS CONSOLIDADAS SEGÚN NORMAS IFRS

En EUR millones	31 marzo 2006
(a tipos de cambio corrientes)	
Primas brutas emitidas	734
Resultado operativo	99,8
Resultado neto después de impuesto	53

## 27/05

### SEISMO EN JAVA

Un terremoto de 6,3 de magnitud produce más de 5 000 muertos y más de 46 000 heridos en la isla de Java. Indonesia es una de las regiones donde la actividad sísmica es la más fuerte en el mundo, pero donde el número de personas y el importe de los bienes asegurados son bajos, lo cual, nuevamente, un año y medio después del tsunami, plantea la cuestión de la cobertura de catástrofes naturales en los países emergentes, debate sobre el cual SCOR es muy activa.

## 28/05 - 2/06

### SCOR, INTERLOCUTOR EN EL CONGRESO INTERNACIONAL DE ACTUARIOS EN PARIS

El Congreso Internacional de Actuarios tuvo lugar en París entre el 28 de mayo y el 2 de junio de 2006 en el palacio de Congresos. Encuentro ineludible cada 4 años para el mundo actuarial, este congreso no se había realizado en París desde el año 1937. Más de 1 500 participantes representantes de más de 80 países de los 5 continentes han asistido a las cien conferencias y a las decenas de mesas redondas organizadas durante los cuatro días. El próximo encuentro tendrá lugar en el año 2010 en Johannesburgo.

# Seguro de riesgos agrícolas

## Contexto

La agricultura representa el sector productivo más importante en la economía de los países emergentes y conserva un lugar estratégico en los países industrializados. Desde que el nivel de agricultura de subsistencia se ha ido superando establemente, cada explotación requiere elementos de protección de su rendimiento para garantizar sus inversiones.

Con la apertura de los mercados agrícolas, la especialización de los agricultores y la sofisticación de los procesos de producción, las necesidades en seguro de las producciones agrícolas han evolucionado notablemente. Las garantías propuestas al agricultor se han vuelto muy precisas. Algunos gobiernos han desarrollado grandes esquemas nacionales de seguro agrícola que asocian fondos públicos con capacidades financieras procedentes de la industria del seguro y del reaseguro. En este caso, la buena evaluación del riesgo exige obligatoriamente un conocimiento profundo de las vulnerabilidades particulares y de los ciclos específicos de las producciones agrícolas.

## Soluciones aseguradoras adaptadas a riesgos en plena evolución

Tradicionalmente, el riesgo más evidente al cual está expuesta la actividad agrícola está vinculado a los cambios climáticos que revisten una multiplicidad de formas: pedrisco, helada, sequía, inundaciones, tempestad, nieve, erosión... son fenómenos conocidos cuya intensidad y frecuencia pueden poner en peligro la supervivencia económica de las explotaciones.

La evolución de las modalidades de producción y de la organización de los mercados ha ampliado considerablemente el espectro de los riesgos agrícolas. Asimismo, la intensificación de las producciones ha hecho emerger nuevos riesgos de orden sanitario, como el ejemplo de las epizootias de encefalopatía espongiforme bovina lo ha demostrado en los años 1990.

Paralelamente, el mercado del seguro agrícola evoluciona también hacia una mayor diversificación de los eventos cubiertos, pero también hacia la búsqueda de protección y estabilización de los márgenes económicos de los explotadores.

Actualmente los aseguradores proponen diferentes combinaciones:

- Seguro de producción: esta garantía cubre los daños debidos a un evento definido, como el pedrisco.
- Seguro catástrofe: aplicación de un programa a consecuencia de un evento natural o a una enfermedad epizootica.
- Seguro precio: garantiza un precio mínimo.
- Seguro renta: combinación entre el seguro precio y el seguro producción; esta garantía asegura un nivel mínimo de renta al explotador, cualesquiera sean las condiciones climáticas sufridas durante el proceso de producción y cualquiera sea el estado del mercado en el momento de la etapa de comercialización.

## El reaseguro de riesgos agrícolas: una especialidad en la cual SCOR se desarrolla

SCOR Global P&C dispone de un equipo de especialistas en este ramo. La combinación de experiencias y de competencias en el seno de este equipo, que cubre todo el abanico de riesgos agrícolas en todos los continentes, ha permitido a SCOR ofrecer a sus clientes aseguradores un servicio de valor agregado en el desarrollo y adaptación de las garantías. La competencia individual y colectiva de los suscriptores permite acompañar a los clientes de SCOR Global P&C en las principales evoluciones del mercado y en la creación de nuevos productos en todo el mundo.

## Cifras básicas

### Mercado mundial del seguro agrícola

---

Alrededor de EUR 8,5 mil millones

### Mercado mundial del reaseguro agrícola

---

Alrededor de EUR 1 mil millones

# Junio

## 12/06

### SCOR ANUNCIA SU DESARROLLO EN REASEGURO DE RIESGOS AGRÍCOLAS Y REFUERZA SUS EQUIPOS

Ante la evolución de los riesgos y de las necesidades de cobertura vinculados a la agricultura moderna, SCOR desarrolla su actividad de reaseguro de riesgos agrícolas en el mundo. Desde esta perspectiva, SCOR procede al refuerzo de sus equipos de suscripción de riesgos agrícolas.

## 23/06

### EL VALOR INTRÍNSECO (EMBEDDED VALUE) DE SCOR VIE AUMENTÓ EL 12% AL 31-12-2005

Este indicador ha sido calculado de acuerdo con los principios del CFO Forum\*. SCOR Vie publica, pues, su European Embedded Value (EEV) que, al 31-12-2005, ascendió a EUR 693 millones, con un incremento del 12% con respecto al 31-12-2004. Certificado por el bufete de actuarios B&W Deloitte, el Embedded Value de SCOR Vie presenta un activo neto reevaluado después de impuesto al final del año 2005, de EUR 309,6 millones, contra EUR 266,9 millones al final del año 2004. Este incremento confirma la solidez y el dinamismo de la cartera de SCOR Vie.

\* El CFO Forum es un grupo de directores financieros de grandes aseguradores europeos, que en mayo de 2004 ha establecido un conjunto de 12 recomendaciones destinadas a citar los Embedded Values publicados para que éstos sean comparables entre sí.

# Julio

### COMPROMISO DE SCOR EN LOS PROYECTOS DE EXPLOTACIÓN DE ARENAS BITUMINOSAS ("OIL SANDS") EN CANADÁ

Los yacimientos de arena bituminosa (mezcla de asfalto bruto, que es una forma semisólida de petróleo bruto, arena, arcilla mineral y agua) representan una importante fuente de petróleo bruto de síntesis. Con 175 mil millones de barriles, las reservas de arenas bituminosas de Alberta en Canadá representan las segundas reservas más importantes del mundo de petróleo bruto. Desde los años 70, SCOR Global P&C, por medio de sus actividades Business Solutions, se ha comprometido en este ámbito único participando en grandes proyectos "arenas bituminosas".

En el año 2006, SCOR ha afirmado así su posición en este mercado, aportando una capacidad nueva para apoyar la construcción del "Horizon project" de Canadian Natural Resources Limited, el proyecto "Heartland Upgrader" de BA Enregy y el proyecto "AOSP Expansion 1" de Shell. En el año 2006, SCOR también ha mantenido su participación en el proyecto "Long Lake" de Nexen/Opti y en el proyecto "MCU Expansion" de SUNCOR. En el 2006 también se ha logrado el final exitoso del proyecto "Upgrader Expansion 1" de Syncrude.

SCOR Global P&C dispone de un equipo de suscripción experimentado en Canadá, que controla rigurosamente los cúmulos de riesgos en la región, a veces difíciles de identificar. Se han desarrollado herramientas y procedimientos para garantizar una utilización óptima de la capacidad de SCOR Global P&C durante todo el desarrollo de dichos proyectos. El ramo Business Solutions de SCOR Global P&C es un proveedor fundamental de capacidad en reaseguro para estos proyectos que apoya así su realización y se considera que alrededor de CAN\$ 100 mil millones serán invertidos en los próximos años en estos proyectos.

## → PUNTO DE VISTA

### Michael Rüegger, Senior Underwriter, SCOR Global P&C Especialidades Riesgos Agrícolas

*En un contexto de cambios climáticos cada vez más marcados, una industria que se desarrolla al aire libre como la agricultura, está particularmente expuesta a riesgos tan diversos como el pedrisco en cultivos o la mortalidad del ganado, de donde surge una necesidad creciente de transferencia de riesgo para el sector agrícola.*

*El objetivo de SCOR, que tiene intereses muy diversos, tanto en los mercados emergentes, como en los desarrollados, es acompañar a sus clientes en el desarrollo de estructuras de transferencia de riesgo adecuadas y proporcionar una capacidad de primer nivel en el seguro de cosecha multirriesgo/pedrisco, así como en el seguro de acuicultura, el seguro forestal y el seguro de ganado. Con un nivel mundial de primas cedidas evaluado en EUR mil millones (contra EUR 120 mil millones estimados para el mercado total del reaseguro de No Vida), el mercado del seguro agrícola sigue siendo un mercado cuyo nicho es muy específico, pero con fuerte potencial de desarrollo.*

*A partir del 1 de septiembre de 2006, SCOR Global P&C contará con un equipo especializado de 7 personas con base en Winterthur, en Suiza, que se dedicará exclusivamente al desarrollo de SCOR en esta especialidad.*

---

## AERAS O "ASEGURARSE Y SOLICITAR UN PRÉSTAMO CON UN RIESGO AGRAVADO DE SALUD" UN NUEVO CONVENIO PARA LOS PRESTATARIOS

SCOR, ya muy implicada en la aplicación del Convenio Belorgey, es un socio de pleno derecho en la aplicación de AERAS. Firmado al principio de julio de 2006, el nuevo convenio para el acceso al seguro y al préstamo de las personas que presentan un riesgo agravado de salud entrará en vigor en enero de 2007. Éste sustituye al del año 2001 denominado "Convention Belorgey" y tiene en cuenta las propuestas presentadas por los aseguradores y los establecimientos de crédito. En efecto, éste se traduce en varios avances sustanciales que son fruto de un diálogo constructivo entre las diferentes partes y demuestra así la eficacia de la vía del convenio:

- refuerzo de la información del público relativa al convenio y a las disposiciones correspondientes;
  - ampliación del convenio con una flexibilización de las condiciones de edad, importe y duración;
  - introducción en el campo de aplicación de una cobertura de invalidez;
  - aplicación de un mecanismo de mutualización que permitirá nivelar las sobrepimas para las personas de ingresos modestos;
  - ampliación de las competencias de los organismos de seguimiento del convenio.
- Una Ley, aprobada por el Parlamento el 18 de enero de 2007, consagra los grandes principios de este convenio.

---

## SCOR GLOBAL P&C, SOCIO SEGURO HISTORICO DEL RAMO NUCLEAR

La división Business Solutions de SCOR Global P&C ha desarrollado una real competencia en el seguro de construcción de centrales nucleares desde sus comienzos en calidad de reasegurador de la central nuclear

de Daya Bay en China en el año 1986. Ha liderado alrededor de una decena de proyectos en el mundo y está presente en la mayor parte de las centrales nucleares actualmente en vías de construcción. SCOR ha sabido desarrollar un vínculo histórico e importante con el grupo chino CGNPC y sigue los desarrollos tecnológicos de esta industria con los principales actores de este mercado, bien sean canadienses, chinos, franceses, indios japoneses, surcoreanos o rusos.

En este sector, donde el perfil de riesgos es muy específico, el conocimiento de los métodos de construcción, de los materiales, de las tecnologías de ingeniería nuclear, e incluso las técnicas de la división convencional, son muy importantes y los equipos SCOR han desarrollado herramientas de control que le permiten mantener una ventaja competitiva.

---

## ➔ PUNTO DE VISTA

### Emmanuelle Rousseau, Secretaria General y Directora Jurídica del grupo SCOR

#### Un resultado jurídico

*En el año 2005 el derecho francés ha transpuesto el Reglamento (CE) N° 2157/2001 y la Directiva 2001/86/CE. Al aplicarlos concretamente, SCOR ha sido precursor en un entorno jurídico nuevo, y por lo tanto, aún sujeto a interpretación. Los equipos jurídicos de SCOR, respaldados por el bufete Skadden Arps, han trabajado más de 8 meses en la constitución de tres Sociedades Europeas: SCOR, SCOR Global P&C y SCOR Global Life. SCOR será la primera sociedad cotizada en adoptar dicho estatuto a mediados de 2007 por la vía de transformación. Por otra parte, la fusión-absorción tripartita que permite a SCOR Global P&C adoptar el estatuto de Societas Europaea por absorción de dos de sus filiales radicadas en Alemania y en Italia es también una primicia en derecho francés.*

#### Principales ventajas de la Sociedad Europea

*Jurídicamente, el estatuto de Societas Europaea permite la coherencia de un control reglamentario que lo unifica y tiene el beneficio del pasaporte europeo. Este estatuto facilita, asimismo, el traslado de la sede social al seno de la Unión Europea, la realización de fusiones transfronterizas y reestructuraciones internas. El estatuto de Societas Europaea permite una mayor fluidez en la circulación del capital y una mayor flexibilidad en su asignación. Pero ante todo es en términos de imagen y de cultura de empresa como estos estatutos se adecuan particularmente a SCOR que es un Grupo de raíces europeas con vocación internacional. Asimismo, la creación de estas sociedades se basa en el fortalecimiento del diálogo social en una instancia europea representativa de los colaboradores de SCOR, cuyo principio ha sido negociado a nivel europeo y celebrado mediante un acuerdo del 8 de marzo de 2007.*

Desde el año 2004 SCOR ha decidido cumplir una función importante en la construcción de la primera central nuclear de tipo EPR que está en construcción para Teollisuuden Voima Oy (TVO) en el sitio de Olkiluoto en Finlandia. En julio de 2006 también ha sido elegida como co-abridor por parte del grupo EDF para el nuevo tramo de la central de Flamanville.

---

# 4/07

---

## SCOR ES LA PRIMERA EMPRESA FRANCESA COTIZADA QUE SE HA CONSTITUIDO EN SOCIEDAD EUROPEA

Por decisión del Consejo de Administración de SCOR, SCOR se convertirá en la primera sociedad cotizada francesa

# 5/07

(SCOR SA) en adoptar el estatuto de Societas Europaea.

Esta creación de Sociedad Europea se hará por la vía de la transformación.

Por otra parte, el 3 de julio de 2006, SCOR Global P&C presentó un contrato de fusión transfronterizo, en particular, ante el Tribunal de Comercio de Nanterre. SCOR Global P&C se convierte así en la primera sociedad en Francia que adopta el estatuto de Societas Europaea por medio de fusión-absorción de sus filiales alemana e italiana, así como en la primera sociedad en Europa que realiza una operación tripartita en este marco implicando a tres jurisdicciones diferentes.

Lo mismo ocurrirá en el año 2007, con SCOR Global Life, que absorberá por medio de fusión transfronteriza su filial SCOR Global Life AG (ex Revios) en Colonia tras la decisión del Consejo de SCOR SA del 4 de julio de 2006.

Los cambios de estatutos serán efectivos para estas tres sociedades a partir de la aprobación por parte de las Juntas Generales Extraordinarias de cada una de las sociedades afectadas y de su inscripción como Sociedad Europea en el registro mercantil y de sociedades de Nanterre.

## SCOR VIE Y REVIOS CREAN CONJUNTAMENTE SCOR GLOBAL LIFE, UN REASEGURADOR DE VIDA DE PRIMER NIVEL

El Consejo de Administración de SCOR aprobó la firma de un contrato de adquisición entre SCOR y GLOBALE Rück-

versicherungs-AG sobre la adquisición de Revios Rückversicherung AG, por un importe de EUR 605 millones.

La alianza de Revios y SCOR Vie dará origen a SCOR Global Life que debería alcanzar el quinto rango mundial en reaseguro de Vida con un volumen de primas brutas emitidas de EUR 2 266 millones

## Revios: un reasegurador de Vida eficaz

Radicada en Colonia, Revios es la antigua entidad de reaseguro de Vida del Grupo Gerling Global Re que desde el año 2002 se ha desarrollado con éxito de forma autónoma. Revios se ha convertido en el primer reasegurador europeo especializado en reaseguro de Vida.

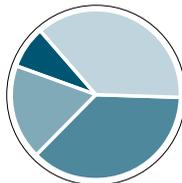
En el año 2005, Revios suscribió un volumen de primas de EUR 1 242 millones en 42 países en el mundo.

Revios dispone de una competencia específica reconocida en productos de fuerte valor agregado y ha desarrollado un conocimiento y un dominio profundos de algunos mercados de reaseguro específicos, como el Reino Unido, Suecia, Alemania y en los 17 países en donde el Grupo está implantado.

Gozando de una sólida reputación en el mercado, el equipo de dirección y los 277 colaboradores de Revios comparten con SCOR Vie un enfoque similar del mercado. Esta visión común está basada en las relaciones directas y de largo plazo con sus clientes, en una calidad de productos y servicios adaptados a las especificidades de las cedentes, y en una prioridad acordada a la investigación y al desarrollo en ciencias actuariales.

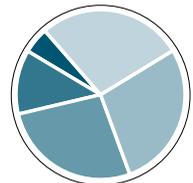
### SCOR VIE, PRIMAS BRUTAS EMITIDAS (2005)

Francia	37%
América del Norte	37%
Resto de Europa	18%
Asia y resto del mundo	8%



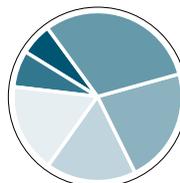
### REVIOS, PRIMAS BRUTAS EMITIDAS (2005)

Alemania	28%
Resto de Europa	28%
América del Norte	27%
Reino Unido	12%
Asia y resto del mundo	5%



### SCOR VIE + REVIOS, PRIMAS BRUTAS EMITIDAS (2005)

América del Norte	31%
Resto de Europa	22%
Alemania	17%
Francia	17%
Reino Unido	7%
Asia y resto del mundo	6%



sobre una base pro forma, es decir, una parte de mercado mundial estimada en alrededor del 8%. Esta adquisición permite crear una plataforma de primer nivel que ofrece una cobertura mundial. En Europa, en particular, SCOR Global Life figura entre los cinco primeros reaseguradores de Vida en todos los mercados de referencia. En Estados Unidos y Canadá, la parte de mercado de SCOR Global Life en reaseguro de Vida asciende a alrededor del 5%, llegando a una magnitud crítica y consolidando su credibilidad en los principales mercados de reaseguro de Vida mundiales. En Asia, SCOR Global Life figura entre los tres primeros operadores en los mercados de referencia (Japón, Corea).

Esta alianza se inscribe plenamente en la estrategia del grupo SCOR adoptada al final del año 2002, y en particular, en el Plan Moving Forward publicado en septiembre de 2004. El reaseguro de Vida es un elemento central de la estrategia del grupo SCOR que consiste en mantener un equilibrio entre las actividades de reaseguro de Vida y las de reaseguro de Daños y Responsabilidad. Este "business mix" permite al Grupo disminuir su perfil de riesgo gracias a la diversidad de su cartera, reducir la volatilidad de su resultado y optimizar la utilización de su capital en función de la evolución de los mercados respectivos.

## 18/07

### SCOR CONCENTRA SU INMOBILIARIO DE INVERSIÓN EN UNA ÚNICA SOCIEDAD INMOBILIARIA

El grupo SCOR concentra su inmobiliario de inversión francesa en una única sociedad inmobiliaria SCOR-AUBER, sociedad anónima filial al 100% de SCOR SA, para gestionar de forma más dinámica estas inversiones.

## → PUNTO DE VISTA

### Jean Guittou, Director del Inmobiliario del grupo SCOR

*El patrimonio de SCOR-AUBER esta integrado por 16 inmuebles mayoritariamente parisinos y para uso de oficinas, que representan un valor de mercado de alrededor de EUR 370 millones. Únicamente los tres inmuebles de SCOR en el extranjero no están colocados en esta sociedad inmobiliaria.*

*El objetivo de esta reorganización es (i) mejorar la legibilidad del patrimonio inmobiliario de SCOR y la evaluación de su rentabilidad; (ii) simplificar su gestión y reducir el costo paralelamente al número de estructuras; (iii) conferir a las inversiones inmobiliarias de SCOR mayor flexibilidad de financiación y desarrollo, así como mejor liquidez.*

*Paralelamente a esta reorganización, SCOR sigue diversificando sus inversiones inmobiliarias, tanto en términos de localización geográfica, como en términos de naturaleza de productos, mediante aceptación de participación en medios de inversión gestionados por terceros.*

## 19/07

### ÉXITO DE LA EMISIÓN DE DEUDA SUBORDINADA DE EUR 350 MILLONES EN EL MARCO DE LA FINANCIACIÓN DE LA ADQUISICIÓN DE REVIVOS

Esta emisión de títulos de deuda subordinados perpetuos (de tipo Tier 1) ha sido suscrita más de dos veces por 70 inversores institucionales procedentes de 12 países. La creación del cuaderno de órdenes se ha realizado en menos de 4 horas. La fuerte demanda del mercado, que ha permitido alcanzar dichas condiciones, demuestra la calidad del riesgo de crédito del grupo SCOR y la confianza de los inversores en la posición estratégica a largo plazo del Grupo.

Con esta emisión, SCOR realiza la primera parte del plan de financiación decidido en el marco de la adquisición de Revivos. La segunda parte de la financiación será realizada mediante un aumento de capital al cual el Grupo procederá en noviembre de 2006.

## 19, 20/07

### SCOR MOSCÚ ORGANIZA UN SEMINARIO SOBRE RIESGOS PETROQUÍMICOS

En una economía en donde el ramo petroquímica es importante y donde este tipo de riesgo es inabordable para el seguro local, dicho evento ha logrado gran éxito con la participación de treinta cedentes de los países de la CEI. Rusia es un actor importante en la economía petrolera y gasífera con el 17% de recursos petroleros y 45% de las reservas de gas mundiales. El mercado del seguro en Rusia es aún emergente, pero progresa rápidamente. Este seminario tenía, pues, la intención de presentar a las cedentes rusas la visión internacional del seguro de estos riesgos y sus condiciones de garantías bien específicas. Este evento también ha permitido promover la competencia de SCOR en este ramo y su posición de líder en el mercado ruso, asociando la competencia de los equipos "Energía" de Business Solutions y la del equipo de la oficina de SCOR en Moscú. SCOR está presente desde hace 10 años en los mercados de la CEI y hoy es líder del reaseguro en estos mercados.

## | SCOR GLOBAL P&C |

# ● Crédito Caución y Riesgos Políticos

## Control

Desde el siglo diecinueve, el riesgo de impagados es considerado como un riesgo importante para las empresas comerciales. La primera forma de seguro de este riesgo ha sido ideada por el italiano Sanginetti quien ha aplicado al riesgo de insolvencia los principios del seguro de Daños clásico, es decir, la mutualización de los riesgos y búsqueda de estadísticas destinadas a establecer las tasas de primas. Las técnicas del seguro de Crédito han logrado su verdadero auge en Europa entre las dos guerras mundiales continuado luego por la liberalización del comercio mundial en los años 70 y por el desarrollo de los intercambios internacionales.

El seguro de Crédito está principalmente desarrollado en Europa mientras que Estados Unidos concentra la mayor parte de las primas mundiales del seguro de Caución, pues las administraciones públicas exigen garantías que representan el 100% del importe de los contratos ("performance bond"). La apertura de fronteras y el considerable desarrollo de los intercambios comerciales internacionales han permitido más recientemente la expansión del seguro de Crédito en muchos países en donde no estaba presente sino por intermedio de agencias estatales; éste es el caso, en particular, de China, país en el cual registra un incremento muy rápido.

## ● Riesgos en el centro del sistema económico mundial

El riesgo tradicional cubierto por el **seguro de Crédito del riesgo comercial** es el riesgo de defecto de pago o de insolvencia de un cliente como consecuencia de la ocurrencia de dificultades financieras. Éstas pueden tener su origen en una mala gestión o en la evolución de factores económicos vinculados a la acción de agentes privados.

Hablamos del **seguro de Crédito de riesgo político** cuando el defecto de pago puede ser atribuido a la acción directa o indirecta de uno o de varios Estados: inconvertibilidad de una moneda o establecimiento de un control de cambios, cierre de fronteras, anulación de licencias de importación o de exportación, guerra, embargo, etc. Tradicionalmente garantizado por los propios Estados por medio de agencias especializadas, el segu-

ro del riesgo político ahora forma parte de las coberturas regularmente comercializadas por los aseguradores privados como complemento del del riesgo comercial.

A diferencia del seguro de Crédito, **la Caución** es un producto comercializado tanto por los bancos, como por los aseguradores. No se trata aquí de asegurar lo caucionado contra su propia insolvencia, sino de otorgar una garantía a un tercero. La Caución es un producto mucho menos estandarizado y su uso es mucho más variado que el seguro Crédito; su objeto es garantizar la ejecución de todo tipo de compromisos, legales o contractuales (obligación de hacer), o si se trata del pago de una suma a una fecha determinada (obligación de pagar).

## SCOR: más de 20 años de competencia en la especialidad de Crédito-Caución

Creada al principio de los años 80, la Dirección Crédito-Caución de SCOR Global P&C suscribe en todo el mundo contratos y facultativos en los ámbitos del seguro de Crédito, Caución y Riesgo Político.

Todos los suscriptores han adquirido previamente una experiencia en una compañía de seguro directo especializada, lo cual, les permite comprender perfectamente las necesidades específicas de cada uno de sus clientes.

## Cifras básicas

### Mercado mundial del seguro de Crédito

Alrededor de USD 7,5 mil millones, cuyo 75% en Europa

### Cesiones en reaseguro de Crédito

Alrededor de USD 2,9 mil millones

### Mercado mundial del seguro de Caución

Alrededor de USD 8,3 mil millones, cuyo 58% en Estados Unidos

### Cesiones en reaseguro de Caución

Alrededor de USD 2,5 mil millones

# Agosto

## 16/08

### EL RECURSO DE HIGHFIELDS CONTRA SCOR HA SIDO RECHAZADO

El tribunal federal de primera instancia de Massachussets (*The United States District Court for the District of Massachussets*) ha rechazado el recurso presentado por los fondos de inversión Highfields contra SCOR, sin decidir sobre el fondo, debido a la incapacidad de los fondos de inversión Highfields de establecer la competencia de dicho tribunal.

SCOR considera que los fondos de inversión Highfields han realizado una inversión altamente provechosa en IRP, y que los fondos de inversión Highfields no tienen motivo legítimo de impugnación.

## 28, 29/08

### SEMINARIO INTERNACIONAL SOBRE EL FUTURO DE LA LONGEVIDAD ORGANIZADO POR EL CERDALM DE SCOR (CENTRE DE RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT SUR L'ASSURANCE LONGÉVITÉ-MORTALITÉ)

Este encuentro reunió en la sede de SCOR a doce especialistas e investigadores internacionales. Juha Alho y Nico Keilman, estadísticos, encargados por Euros-

tat de realizar las últimas proyecciones de población para la Unión Europea aportaron sus conocimientos sobre modelos de proyección; el profesor Kaare Christensen y la doctora Annette Baudisch expusieron su punto de vista biomédico sobre las posibilidades de prolongación de la vida; James Oeppen, historiador en demografía disertó sobre las evoluciones de la longevidad a lo largo de los últimos siglos. El conjunto de estos intercambios dio lugar a la elaboración de un informe sobre las perspectivas de la longevidad en los países desarrollados, y a un artículo de investigación publicado conjuntamente por los diferentes investigadores presentes.

## 30/08

### EL FUERTE CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD Y DEL RESULTADO DEL GRUPO SE CONFIRMA EN EL PRIMER SEMESTRE 2006

El retorno al crecimiento controlado de la actividad ha sido confirmado por las renovaciones y la evolución del volumen global de negocios del Grupo (Vida y No Vida) que asciende a EUR 1 372 millones, con un incremento del 16% con respecto al del primer semestre de 2005. Todos los polos de actividad del Grupo –reaseguro de Vida, No Vida y actividades financieras– han contribuido a estos resultados.

### CIFRAS BÁSICAS CONSOLIDADAS SEGÚN NORMAS IFRS

En EUR millones	30 junio 2006
(a tipos de cambio corrientes)	
Primas brutas emitidas	1 372
Resultado operativo	188
Resultado neto	102

El resultado neto después de impuestos del primer semestre 2006 se sitúa en EUR 102 millones, con un incremento del 42% con respecto al del primer semestre 2005.

## 30/08

### REVIOS CONFIRMA EL CRECIMIENTO DE SU ACTIVIDAD Y DE SU RENTABILIDAD

Los resultados anuales del ejercicio 2005 publicados por Revios tienen en cuenta un incremento del 25,6% del beneficio neto de EUR 53,5 millones para un volumen de primas en un aumento del 3,1%, EUR 1,24 mil millones.

El 7 de noviembre de 2006, Revios anuncia un incremento del 17% de su valor intrínseco (European Embedded Value), EUR 692,8 millones.

### CIFRAS BÁSICAS PRO FORMA SCOR + REVIOS PARA EL AÑO 2005

En EUR millones	SCOR	Revios	PRO FORMA COMBINADO
Primas brutas emitidas	2 407	1 243	3 650
Resultado operativo	242	83	341
Resultado neto después de impuesto	131	54	172
Activo	13 580	5 482	19 142
Capitales propios	1 719	585	2 083*
Pasivos relativos a los contratos	9 741	4 339	14 080

\* Includido el aumento de capital de EUR 377 millones anunciado por SCOR el 14 de noviembre de 2006.

# Septiembre

8/09

## SCOR PROCEDE AL REFUERZO DE SUS EQUIPOS DE SUSCRIPCIÓN EN LAS ZONAS AMÉRICA LATINA Y CARIBE

Con base en Miami, los Sres. J. Grieve, H. Barbanell, L. de Segonzac y R. Blanco, anteriormente suscriptores de otro reasegurador de primer nivel, se incorporan a los equipos de SCOR que operan actualmente en los mercados de América Latina y el Caribe. A partir de la campaña de renovaciones de 2007, los equipos recientemente integrados aportarán una importante contribución al dinamismo de los equipos de suscripción.

## La actividad "Especialidades" en el seno de SCOR GLOBAL P&C

Como complemento de una oferta completa de servicios y de productos tradicionales para sus clientes. SCOR Global P&C desarrolla su competencia en mercados en fuerte crecimiento. Esta actividad de "Especialidades" agrupa la Decenal, el Crédito Caución, el Espacio & Aviación, los Riesgos Agrícolas y los Riesgos Especiales. La suscripción de Especialidades es realizada por equipos de expertos y especialistas del ramo afectado. En el año 2006, las Especialidades representan el 14% del volumen global de negocios de SCOR Global P&C.

## EN VÍSPERAS DE LOS ENCUENTROS DE MONTECARLO, SCOR ES CALIFICADA "A-, PERSPECTIVA ESTABLE" POR PARTE DE AM BEST

SCOR se congratula por la decisión de AM BEST de elevar la calificación del Grupo y de sus filiales de "B++", perspectiva positiva" a "A-", perspectiva estable".

El retorno de SCOR a la categoría de calificación "A" calificada por AM Best de "excelente", marca el resultado del plan Moving Forward y confirma la solidez de su situación financiera y el nivel elevado de su solvencia.

Este ascenso de la calificación del grupo SCOR a "A-, perspectiva estable" por parte de AM Best permitirá, en particular, dinamizar en Estados Unidos la suscripción de SCOR Global Life, filial de reaseguro Vida de SCOR surgida de la alianza de SCOR Vie y Revios.

10, 13/09

## LOS ENCUENTROS DE SEPTIEMBRE DE MONTECARLO CELEBRAN SU 50º ANIVERSARIO EN UN CLIMA DE SERENIDAD

"Calma", "serena", "previsible"... en fin! Es así como puede calificarse la celebración 2006 de los Encuentros de septiembre. Después de cinco años agitados para el mundo del reaseguro, marcados, en particular, por los atentados del 11 de septiembre de 2001 y por el huracán Katrina en el año 2005, esta "pausa" es una real oportunidad para la profesión: oportunidad para un enfoque más objetivo y más técnico de los riesgos, oportunidad para una coparticipación más equilibrada de su responsabilidad. Los reaseguradores han demostrado cierta serenidad en este congreso, que como cada año, marca la apertura de negociaciones de las renovaciones de los contratos.

# Octubre

13/10

## EL GRUPO SCOR ES CALIFICADO "A3, PERSPECTIVA ESTABLE" POR PARTE DE MOODY'S

Moody's eleva la calificación del grupo SCOR y de sus filiales de "Baa1" a "A3, perspectiva estable". Las calificaciones de la deuda del Grupo también se han elevado un punto.

Con esta decisión, Moody's confirma la mejoría del perfil financiero del Grupo, en particular, su rentabilidad y su solvencia. Esta decisión refleja también la importancia estratégica de la alianza con Revios, que permite crear un grupo que figura entre los cinco primeros reaseguradores mundiales de Vida, consolidar su situación financiera, aumentar la diversificación y reducir la volatilidad de sus resultados.

## LOS REASEGURADORES ACEPTAN CUBRIR LOS ATENTADOS TERRORISTAS CAUSADOS POR UNA BOMBA NUCLEAR

La Ley L.126-2 del 24 de enero de 2006 precisa las condiciones en las cuales los aseguradores deben cubrir los actos terroristas en los contratos de Daños Incendio para los bienes situados en los territorios de la República francesa, bien sean perpetrados con las bombas denominadas "sucias" (bombas artesanales que contienen desechos radioactivos, bacteriológicos o químicos) o bombas denominadas "limpias", como armas o artefactos militares.

Hasta ahora, algunos reaseguradores consideraban los atentados terroristas causados por una bomba nuclear como no asegurables habida cuenta de la imposibilidad de evaluar en la suscripción las consecuencias económicas de tales atentados.

# 30/10

Esta nueva Ley ha inducido a los reaseguradores a revisar su posición y a proponer una cobertura a los aseguradores ante un riesgo que éstos en lo sucesivo tienen la obligación de cubrir. Así, de acuerdo con las disposiciones de la nueva Ley, la mayoría de los grandes reaseguradores en el año 2007 ha aceptado la inclusión de esta garantía y la propuesta de capacidad para dicho riesgo.

## El sistema GAREAT para “riesgos pesados”

Creada en diciembre de 2001, GAREAT es un pool de aseguradores y reaseguradores, en el cual se apoya el mecanismo francés del seguro de riesgo terrorista. Éste tiene como base la mutualización de los riesgos y goza de una garantía ilimitada del Estado por encima de EUR 2,2 mil millones de pérdidas aseguradas. En muchos aspectos, es considerado como un modelo eficiente de asociación “pública-privada”.



## EL GRUPO SCOR OBTIENE UNA LICENCIA EN CHINA

El grupo SCOR se congratula por haber recibido la aprobación de China Insurance Regulatory Commission (CIRC) para una licencia de reaseguro en China que le autoriza a abrir una sucursal en Beijing y realizar operaciones de reaseguro de Daños y de Responsabilidad.

El grupo SCOR creó una oficina de representación en China en el año 2000 y presentó una solicitud de licencia ante la CIRC en marzo de 2004. Esta licencia permitirá al Grupo

desarrollar sus actividades en China en reaseguro de Daños y de Responsabilidad.

Dicha licencia en China contribuirá a la aceleración del desarrollo del Grupo en la zona Asia-Pacífico, considerada prioritaria por SCOR. SCOR dispone de entidades operativas en Japón, Corea, Hong Kong, Tailandia, Malasia, Singapur y en Australia. En el año 2006, el volumen de negocios en reaseguro de Daños y de Responsabilidad en esta zona asciende a EUR 220 millones. En el año 2006, el volumen de negocios en reaseguro de Vida en esta zona asciende a EUR 83 millones.

## → PUNTO DE VISTA

### Ben Ho, Director de Mercado zona Asia-Pacífico, SCOR GLOBAL P&C

#### ¿Desde cuándo SCOR está presente en China?

SCOR siempre ha concentrado su desarrollo estratégico en la región Asia-Pacífico. Desde el año 1972, la primera implantación de SCOR en el extranjero ha sido en Hong Kong, luego, en julio de 2000, SCOR crea una oficina de representación en Beijing. El objetivo de SCOR es ser muy activa en las propuestas de soluciones en este mercado en fuerte evolución y brindar un servicio de calidad a sus cedentes.

#### ¿Cuál es hoy la posición de SCOR en el mercado chino?

Para SCOR Global P&C, China representa EUR 20 millones de primas en el año 2006. En el transcurso de los años SCOR es reconocida como uno de los principales actores en los grandes proyectos de construcción y uno de los principales reaseguradores que proporcionan capacidad y asistencia técnica en el mercado chino.

SCOR participa también activamente en el desarrollo de la competencia local. Desde la apertura de la oficina en Beijing en el año 2000, SCOR ha organizado 20 seminarios técnicos y sesiones de formación para compartir el conocimiento técnico del Grupo en seguro/reaseguro con más de 500 profesionales del seguro en China.

#### ¿Cuál es la aspiración de SCOR en China?

SCOR va a reafirmar su posición estratégica en los grandes riesgos y más particularmente en los sectores de energía, infraestructuras, riesgos industriales y proyectos de medio ambiente de alta tecnología. SCOR busca también la diversificación de sus productos de reaseguro en China mediante el desarrollo de otras actividades, como Responsabilidad, Riesgos Agrícolas, reaseguro de Crédito y reaseguro de Vida.

La obtención de la licencia en octubre de 2006 permite a SCOR reforzar sus recursos en China y lograr beneficios mutuos, tanto para SCOR, como para el mercado chino.

## | SCOR GLOBAL LIFE |

# ● El riesgo de Incapacidad y de Invalidez

## Contexto

El seguro del riesgo de Incapacidad e Invalidez tiene por objeto garantizar a un asegurado contra las consecuencias pecuniarias de baja de trabajo a consecuencia de un deterioro de su estado de salud.

La incapacidad se diferencia de la invalidez por su carácter temporal y reversible, mientras que la invalidez corresponde a un estado definitivo del asegurado sin posibilidad de mejora ulterior. Las definiciones de estos riesgos son diversas: la incapacidad y la invalidez del asegurado pueden referirse al ejercicio de la única profesión del asegurado o al ejercicio de una profesión cualquiera que pueda ofrecer ingresos comparables. La invalidez puede también referirse exclusivamente al impedimento del asegurado, o a la necesidad de éste de recurrir a la asistencia de una tercera persona para realizar las actividades de la vida cotidiana (levantarse, lavarse, alimentarse, desplazarse, vestirse...).

## Una sola cobertura para varias necesidades

El seguro Incapacidad-Invalidez cubre a las personas físicas bajo diferentes formas: mantenimiento de ingresos, responsabilidad de los pagos mensuales de un préstamo o reembolso del capital pendiente debido en caso de invalidez, exoneración del pago de primas de un contrato de seguro. La garantía puede también proteger a una persona física, por ejemplo, en forma de préstamo de capital en caso de invalidez de una persona necesaria de una empresa.

## El reaseguro: una solución para limitar las fluctuaciones de siniestralidad

El riesgo de Incapacidad e Invalidez está sujeto a dos eventualidades importantes: la frecuencia y la duración de los siniestros. Su variabilidad puede generar diferencias importantes de siniestralidad. Así, si se considera únicamente la duración de los siniestros, en caso de baja de trabajo de un hombre de 40 años asegurado por EUR 100 de indemnización por día hasta los 65 años, las prestaciones a pagar pueden ser bajas en caso de recuperación rápida del trabajo, y ascender a más de EUR 900 000 en caso de mantenimiento en invalidez hasta el final de la garantía. La cesión en reaseguro muchas veces es indispensable para la buena gestión de este riesgo por parte del asegurador.

## SCOR Global Life: una competencia adaptada a un riesgo complejo

La cuantificación de la influencia de los factores de riesgo sobre la frecuencia y la duración de las bajas de trabajo es una verdadera apuesta para los operadores de seguro. Es indispensable para la tarificación y la evaluación de los compromisos que deben provisionarse en caso de siniestro. Entre los factores de riesgo, se encuentran el sexo, la profesión, las zonas geográficas, la estructura de los regímenes obligatorios de seguro, la situación de las garantías de incapacidad e invalidez en su entorno competitivo y fiscal, las combinaciones posibles con el riesgo de pérdida de empleo, el carácter obligatorio o facultativo de la garantía. El impacto de la política de selección médica, las franquicias, las patologías existentes, o los fenómenos de anti-selección que también deben ser cuantificados.

El conocimiento de la estructura compleja de este riesgo por parte SCOR Global Life permite a sus clientes beneficiarse de una competencia en la definición de sus programas de reaseguro. De acuerdo con la necesidad de la cedente, SCOR Global Life puede proponer una cobertura de reaseguro, proporcional o no proporcional, adaptada a la buena gestión de este riesgo.

# Noviembre

## ¿HACIA UNA REFORMA DEL RÉGIMEN DE CATÁSTROFES NATURALES EN FRANCIA?

El régimen francés de indemnización de catástrofes naturales es del año 1982. El riesgo de catástrofe natural es cubierto por los aseguradores en el marco de los contratos de seguro de Multirriesgo Hogar que incluye todos, cualquiera sea el nivel de riesgo del bien asegurado, una sobre prima "catástrofe natural" a tanto alzado cuya tasa actualmente se fija en el 12%. Cualquier indemnización está sujeta previamente a la publicación de una orden interministerial que declara el estado de "catástrofes naturales" y la aplicación del mecanismo de indemnización.

La reforma contemplada y hecha pública, que aún está en situación de proyecto y cuyas modalidades aún deben ser precisadas, prevé una liberalización de dicho sistema que pasaría, en particular, por una modulación de la tasa de prima, en función de la exposición de los bienes asegurados a los riesgos naturales. La otra modificación contemplada consiste en el abandono de las órdenes interministeriales y la transferencia de esta autoridad a un organismo independiente que confirmaría el estado de catástrofe natural.

## 8/11

### EN LOS NUEVE PRIMEROS MESES DE 2006, EL RESULTADO NETO DE SCOR AUMENTÓ UN 87%

La actividad del Grupo registra un fuerte incremento desde el comienzo del año 2006 gracias a la movilización de todos sus equipos. Las primas brutas emitidas aumentaron un 28% en reaseguro de Daños y de Responsabilidad. Éstas aumentaron en un promedio del 5,5% en reaseguro de Vida, con un fuerte incremento en Asia (+ 16%) y en Europa (+

12%). Este crecimiento de la actividad está de acuerdo con el plan de suscripción y con sus criterios de rentabilidad frente a los clientes tradicionales y a los mercados que se consideran prioritarios.

La rentabilidad del Grupo se ha incrementado notablemente. El resultado de explotación aumenta un 54% y el resultado neto un 87%. Todas las actividades del Grupo contribuyen a este resultado.

Gracias a su nivel de solvencia y a la solidez de sus bases, el Grupo prepara con confianza las renovaciones del final del año.

### CIFRAS BÁSICAS CONSOLIDADAS SEGÚN LAS NORMAS IFRS

En EUR millones	30 septiembre 2006
(a tipo de cambio corrientes)	
Primas brutas emitidas	2 091
Resultado operativo	286
Resultado neto	155

## 13/11

### EL GRUPO SCOR AUMENTA SU PARTICIPACIÓN EN EL CAPITAL DE REMARK

SCOR Vie ha firmado un protocolo de acuerdo para la adquisición de los títulos Remark Group B.V. ("ReMark") en poder de la sociedad Miklo Beheer B.V. ("Miklo"), por EUR 22,5 millones, para aumentar así su participación en el capital de ReMark, que es del 10,2% del capital de ReMark desde el año 1994. Después de esta operación, SCOR Vie poseerá el 39,7% del capital de ReMark y el 40,2% de los derechos de voto.

Participando en el capital de ReMark, SCOR consolida su asociación con un actor importante de la distribución de productos de reaseguro de Vida. Esta parti-

cipación permite también que ReMark se desarrolle y que acompañe el desarrollo del grupo SCOR en reaseguro de Vida.

## ReMark

Creada en 1984, ReMark es un actor importante en el ámbito de la venta directa del seguro de Personas. ReMark está presente en 32 países gracias a sus trece implantaciones en el mundo y cuenta con 139 empleados. El volumen de negocios consolidado de ReMark ascendió a EUR 34,3 millones al 31 de diciembre de 2005 (con un incremento del 8,5% con respecto al 31 de diciembre de 2004) y el resultado neto consolidado registró un fuerte aumento de EUR 5 millones.

## 20/11

### LA AGENCIA FITCH AUMENTA LA CALIFICACIÓN DEL GRUPO Y DE SUS FILIALES, DE "BBB+" A "A-, PERSPECTIVA ESTABLE"

Todas las agencias de calificación clasifican ahora al grupo SCOR en la categoría "A".

Fitch basa su decisión de elevar la calificación del grupo SCOR en la mejora de su solvencia y en su posición competitiva, en los esfuerzos positivos de su concentración estratégica, gracias, en particular, a la adquisición de Revios, así como en el incremento de la rentabilidad del Grupo.

## CALIFICACIONES DEL GRUPO SCOR (AL 20-11-2006):

	<b>Solidez financiera</b>	<b>Deuda senior</b>	<b>Deuda subordinada</b>
Standard & Poor's – 1-8-2005	A-, perspectiva estable	A-	BBB
AM Best – 8-9-2006	A-, perspectiva estable	A-	bbb+
Moody's – 13-10-2006	A3, perspectiva estable	A3	Baa2
Fitch – 20-11-2006	A-, perspectiva estable	A-	N/A

21/11

**SCOR CREA SCOR GLOBAL LIFE,  
ORIGINADA EN LA ALIANZA  
DE SCOR VIE Y REVIOS**

La realización de la operación entre SCOR y GLOBALE Rückversicherungss-AG sobre la adquisición de Revios Rückversicherung AG tuvo lugar el 21 de noviembre de 2006. La alianza entre Revios y SCOR Vie ahora es efectiva y Revios y SCOR Vie se fusionarán próximamente para crear una nueva entidad, SCOR Global Life, filial al 100% de SCOR.

La movilización de las competencias y de los conocimientos, el equilibrio entre los equipos procedentes de diferentes entidades del Grupo, la eficacia operativa, la simplicidad de las estructuras y la claridad de las líneas de reporting son los principios que han guiado en las opciones de organización de SCOR Global Life.

SCOR Global Life se organiza en torno a cuatro unidades operativas de competencia geográfica, con base en Francia, Alemania, Estados Unidos e Inglaterra. Las funciones transversales afectan (i) a las funciones técnicas actuariales, de investigación y desarrollo y de selección de riesgos, (ii) al risk management, y (iii) a las funciones financieras y contables.

El Sr. Uwe Eymer es nombrado Director General de SCOR Global Life.

**→ PUNTO DE VISTA**
**Responsables de las cuatro Business Units  
de SCOR Global Life**
**¿Cuáles son sus ambiciones para su Business Unit?**

*“Nuestra ambición es estar presente en todos los grandes mercados del Sur de Europa, de Asia y de América Latina y realizar todos los negocios que nos interesen. Nuestros clientes, así como los corredores, deben tener el “reflejo” SCOR desde el momento en que tienen necesidades de reaseguro y de financiación”.*

**Gilles Meyer**, Responsable de Business Unit 1 de SCOR Global Life, París

*“Nuestro tamaño se ha duplicado con la integración en SCOR Global Life, lo cual, justifica automáticamente nuestra reivindicación de una parte de mercado más importante. Ahora debemos aspirar a una función de líder y ya no de seguidor en los grandes mercados del Centro y Norte de Europa”.*

**Norbert Pyhel**, Responsable de Business Unit 2 de SCOR Global Life, Colonia

*“Con el nacimiento de SCOR Global Life y el retorno a una calificación de nivel A, se han reunido las condiciones para incrementar nuestra presencia en el mercado americano. Nuestra ambición es lograr rápidamente la integración de los equipos para garantizar el desarrollo de la rentabilidad de la cartera asegurando su diversificación”.*

**Yves Corcos**, Responsable de Business Unit 3 de SCOR Global Life, Dallas

*“Hasta ahora nuestra oferta de productos en el mercado inglés consistía, fundamentalmente, en el reaseguro de riesgos de Mortalidad y de Enfermedades Graves. Nuestro objetivo es ampliar nuestra gama, por ejemplo en el seguro colectivo”.*

**Simon Pearson**, Responsable de Business Unit 4 de SCOR Global Life, Londres

# Diciembre

## SCOR UK ADOPTA EL "CONTRACT CERTAINTY" (ACUERDO FINAL SOBRE EL CONJUNTO DE LA DOCUMENTACIÓN JURÍDICA)

La cuestión del "contract certainty" en el Reino Unido ha sido planteada por primera vez en el año 2004, cuando John Tiner, director General de FSA (Financial Services Authority) solicitó al mercado terminar con la práctica corriente de "firmemos primero, los detalles más tarde" ("deal now, detail later") que daba a los actores del mercado dos años para encontrar una solución de mercado, en cuyo defecto, debía imponerse una solución reglamentaria.

En el año 2005, se publicó el código del "Contract Certainty" que plantea los principios para acceder al "contract certainty". SCOR UK ha ejercido una función activa en su aplicación en Londres y también ha trabajado en la difusión de esta buena práctica en el seno del grupo SCOR. En el año 2006, el resultado de SCOR UK en materia de "contract Certainty" ha mejorado notablemente con un porcentaje de aplicación de más del 85% al final de 2006, contra menos del

50% al final de 2005, alcanzando así el promedio de las tasas del mercado y el objetivo propuesto por la FSA.

El mercado ha logrado un real éxito que fue posible por los esfuerzos realizados por el conjunto de los operadores, aseguradores y corredores. Este cambio de comportamiento es una verdadera revolución para el mercado de Londres, donde desde ahora los términos y condiciones finalizan desde el comienzo de la cobertura.

## LAS FLUCTUACIONES DEL DÓLAR IMPACTAN EN EL SECTOR DEL REASEGURO

El Dólar se ha depreciado un 17% en relación con todas las monedas con respecto a su punto alto de febrero de 2002 y un 37% en relación con el Euro con respecto con su punto alto de octubre de 2000. La paridad del Dólar con respecto al Euro se situó así, al final del año 2006, en el 14% por debajo de su promedio de largo período en términos nominales y en el 8% por debajo de su promedio de largo período en términos reales, es decir, corregida por los efectos de la inflación.

Los efectos de estas variaciones de cambio sobre el reaseguro son sensibles, no solo porque los reaseguradores están diversificados internacionalmente y suscriben negocios en la zona del Dólar, ya sea a través de filiales implantadas en la zona, o directamente desde su sede, sino también porque muchos contratos están expresados en Dólares o cubren riesgos cuyo coste está directa o indirectamente vinculado al Dólar (por ejemplo, algunos equipos cubiertos son producidos en Estados Unidos). En resumen, los efectos de la depreciación del Dólar sobre el reaseguro son variados y dependen no solamente del peso de Estados Unidos, y más ampliamente, de la zona del Dólar, en la suscripción, sino también de la naturaleza de los bienes y personas cubiertos.

## ENTREGA DE PREMIOS DEL ACTUARIADO SCOR EN MILÁN, BERLÍN, LONDRES Y PARÍS

Como todos los años, SCOR reúne a jurados de científicos independientes en Londres, Berlín, Milán y París para premiar a los estudiantes más prometedores de las universidades e institu-

## TIPO DE CAMBIO EFECTIVO NOMINAL DEL DÓLAR (ENERO 1997 = 100)



## | SCOR GLOBAL LIFE |

# ● El riesgo Dependencia

## Contexto

La dependencia de las personas mayores es un problema común al conjunto de los países desarrollados de población progresivamente más vieja. Dos mercados disponen hoy de una oferta saturada de productos de seguro Dependencia: Francia y Estados Unidos. Se espera una expansión significativa en otros numerosos países: el mercado se desarrolla en Asia y en los países de la Unión Europea.

## ● El riesgo Dependencia: modelización y tarificación

La modelización del riesgo Dependencia se basa en diferentes leyes: la frecuencia de entrada en dependencia (incidencia), la duración de vida de las personas dependientes y el riesgo de fallecimiento de las personas autónomas. Se utiliza, pues, un modelo multi-estado que recapitula estas leyes de pasaje de un estado a otro con tres estados posibles: autonomía, dependencia y fallecimiento. Cuando varios niveles de dependencia están cubiertos (dependencia total y dependencia parcial), se utiliza un estado por cada nivel de pérdida de autonomía.

## ● Para evaluar el riesgo de Dependencia y elaborar una tarifa, el asegurador necesita conocer las probabilidades de transición entre un estado y otro. Las probabilidades de mantenimiento en un estado se deducen de los anteriores.

La experiencia acumulada en seguro de Dependencia –más de quince años en Francia y Estados Unidos– constituye la primera fuente de datos estadísticos para crear una tarifa. El análisis estadístico de las carteras, realizado a partir de una reunión de datos fundamentales sobre las personas cotizantes y sobre las personas en estado de dependencia, ha permitido estimar las leyes de tarificación, las de la incidencia de la dependencia y de la mortalidad de las personas dependientes hasta edades avanzadas y diferenciarlas según el sexo, pues el riesgo de dependencia se manifiesta de forma diferente entre las mujeres y los hombres.

Las tasas de incidencia superiores en estas edades avanzadas son los eslabones que faltan de los cuales es necesario disponer para comprender, en su totalidad, el riesgo de Dependencia para poder completar el modelo de tarificación. Las estadísticas mitigan estas carencias de datos sobre las tres grandes edades y ofrecen así la posibilidad de anticipar las evoluciones del riesgo de Dependencia.

## SCOR Global Life: una larga experiencia y una competencia única en el riesgo de Dependencia

Como reasegurador de productos de dependencia desde hace más de 15 años, SCOR Global Life dispone de un buen conocimiento del riesgo. Para completar esta experiencia y anticipar la evolución del riesgo, el CIRDAD, su Centre International de Recherche et Développement sur l'Assurance Dépendance, trabaja en colaboración con especialistas en envejecimiento y pérdida de autonomía, procedentes de los medios de investigación, como el equipo PAQUID.

Este conocimiento del riesgo permite a SCOR Global Life asesorar a sus clientes en el momento de la creación de su producto dependencia y acompañarles en la toma del riesgo. El apoyo que SCOR Global Life les brinda en la selección y gestión de los riesgos descansa en una sólida experiencia práctica de estos aspectos incluidos en la tarificación de riesgos agravados. SCOR Global Life también les acompaña en el seguimiento y gestión de sus productos mediante la realización de estudios de carteras y de auditorías técnicas y médicas.

\* PAQUID (Personnes Agées Quid). PAQUID es un estudio epidemiológico cuyo objetivo general es estudiar el envejecimiento cerebral y funcional después de los 65 años, distinguir sus modalidades normales y patológicas e identificar los sujetos de alto riesgo de deterioro físico o intelectual sobre los cuales sería posible una acción preventiva.

# Riesgos Espaciales

## Contexto

La actividad espacial ha entrado en su fase comercial hacia el final de los años sesenta con la creación de los primeros operadores intergubernamentales (Intelsat, Entelsat, Inmarsat) y en la década siguiente ha continuado con la creación de los primeros operadores privados. En los años 80 se ha producido la expansión de las telecomunicaciones, pero es a partir de los años 90 cuando se desarrollan las necesidades comerciales con la difusión directa de las cadenas de televisión favorecida por las tecnologías de la compresión digital de señales. Con la desregulación del mercado de las telecomunicaciones surgida de los acuerdos de la OMC en el año 1997, las telecomunicaciones espaciales se han convertido en un mercado de masas con decenas de millones de usuarios que tienen un acceso directo al satélite y captan, tanto las cadenas de televisión y comunicaciones telefónicas, como las señales de localización GPS. Al mismo tiempo, los países emergentes, y en particular China, manifiestan una necesidad considerable de servicios de telecomunicación y el satélite, muchas veces, es una respuesta adecuada para países carentes de infraestructuras terrestres.

## Una tipología específica de riesgos

El seguro acompaña toda la cadena industrial espacial desde la fabricación de los componentes de satélites o de lanzadores mediante coberturas tradicionales de Daños, Avería de Maquinaria, Responsabilidad Civil o Transporte, pero el mercado espacial propiamente dicho se interesa por coberturas específicas vinculadas al lanzamiento y a la explotación en órbita de satélites.

Se pueden distinguir tres fases principales de riesgo: el lanzamiento, el posicionamiento e ingreso en órbita (fase post-separación); la vida en órbita. Explosión del lanzador, imposibilidad de desplegar una antena, corto circuito eléctrico a bordo del satélite, son riesgos inherentes a la actividad espacial que muchas veces se traducen en pérdidas importantes de capacidad, incluso en la pérdida total del satélite y el mercado del seguro debe aportar respuestas adecuadas.

El mercado propone pólizas de Daños para responder a las exigencias específicas de estos diferentes riesgos. Estas pólizas son esencialmente de dos tipos:

- póliza denominada "lanzamiento" que cubre por extensión el lanzamiento, el posicionamiento y los primeros meses de explotación en órbita del satélite por una duración de garantía generalmente limitada a 12 meses;
- póliza denominada "vida en órbita" que releva a la póliza lanzamiento para garantizar la explotación en órbita del satélite por toda su duración de vida, según un esquema de pólizas de 12 meses renovables.

## SCOR Global P&C dispone de un equipo de especialistas de riesgos espaciales

Desde mediados de los años 80, SCOR ha creado un equipo de especialistas desarrollando así en el transcurso del tiempo una presencia y un profesionalismo reconocidos en el mercado. Este equipo une una fuerza de suscripción constituida por ingenieros de la industria espacial a una competencia jurídica en el mercado espacial que ofrece un servicio adaptado a los compradores de seguro de este sector. Esta selectividad técnica y esta fuerte presencia comercial han permitido a SCOR Global P&C el desarrollo de una cartera de negocios rentables con un resultado muchas veces superior al del mercado.

## Cifras básicas

### Primas mundiales del mercado espacial

Alrededor de USD **800** millones

### Capacidad del mercado espacial

Alrededor de USD **470** millones

### Número de satélites geoestacionarios asegurados lanzados en el año 2006

**25**

tos actuariales europeos por su contribución a la investigación académica.

El 18 de octubre el Prof. Ricardo Ottavini, entregó en Milán los premios para Italia. Se concedieron dos premios que recompensan a Andrea Marelli (Universit  Católica del Sacro Cuore – Milano) por sus trabajos sobre "El efecto de los riesgos de Dependencia sobre la necesidad de capital de una compa a de seguro de No Vida" y a Davide Canestaro (Universit  degli studi di Firenze) por su estudio sobre las "Metodologías de tarificación para el reaseguro No Proporcional – El modelo de Pareto".

Los premios para Alemania se entregaron en Berlín el 14 de noviembre. Se concedieron cinco premios que recompensan a Nicolas Vogelpoth (Universit t München) por su investigación sobre "Some Results on Dynamic Risk Measures", a Jens Martín Dittmer (Universit t Hamburg) por sus trabajos sobre "N chste-Nachbarn-Verfahren zur Reservierung von Einzelsch den", a Dominik Kortschak (Technische Universit t Graz) por su estudio sobre "Zuf llige Quasi Monte Carlo Methoden zur Simulation seltener Ereignisse" y a Katharina Zaglauer (Universit t Ulm) por su trabajo sobre el tema "Risk Neutral Valuation of Participating Life Insurance Contracts in a Stochastic Interest Rate Environment".

Chris Daykin, director del Departamento de Actuariado del gobierno británico, el 30 de noviembre entregó en Londres los premios 2006 para el Reino Unido. Se concedieron dos premios que recompensan a Claire Dudley Heriot (Watt University, Edinburgh) por sus trabajos de investigación sobre el tema "Bayesian Analysis of an Aggregate Claim Model Using Various Loss Distributions" y a Hugo Borginho (Cass Business School, City University, London) por su estudio sobre "DFA Models as a tool for solvency".

André Lévy-Lang, Profesor Agregado de la Universidad de Paris-Dauphine y Presidente del jurado, el 14 de diciembre entregó en Paris el premio 2006 del actuariado para los países francófonos. Se entregaron dos premios que recompensan a Corinne Stoffel (Universit  Catholique de Louvain Institut des Sciences Actuarielles) por su memoria sobre el tema "Fair value et Risque de D faut en Assurance Vie" y a Arthur Charpentier (Universit  Catholique de Louvain) por su tesis sobre "Dependence structures and limiting results, with applications in finance and insurance".

El conjunto de estos premios fue entregado en presencia de Denis Kessler, presidente del grupo SCOR o de Patrick Thourot, Director General Delegado. Estos premios confirman la importancia que el grupo SCOR asigna al desarrollo de la ciencia actuarial en Europa.

## 8, 12/12

### LANZAMIENTO CONJUNTO DE SATÉLITES

En el lapso de 5 días, se realizaron con éxito 4 lanzamientos espaciales transportando 3 satélites de telecomunicaciones, un satélite de observación de la tierra y un módulo de experimentación científica. Esta intensa actividad espacial es la imagen del año 2006 que ha registrado un incremento de actividad y de interés por este sector. Además de las aplicaciones tradicionales de telecomunicación y de televisión, se desarrollan nuevos segmentos de mercado, como la difusión de programas de radio o también el acceso a Internet. El increible éxito de los portales Internet de cartografía muestra también la atracción del público por las imágenes satelitares de alta resolución. Todo ello, combinado con las enormes necesidades en telecomunicaciones de los países emergentes, explica el dinamismo de la industria espacial comercial.

Evidentemente, el mercado del seguro espacial aquí encuentra su interés: es el socio indispensable de cualquier programa comercial para cubrir los riesgos vinculados a lanzamiento y a las operaciones en órbita de satélites. Los riesgos espaciales son una de las especialidades de SCOR Global P&C. Líder en este mercado y apoyado en la competencia reconocida de sus equipos, SCOR ha gozado de un año 2006 excelente gracias a la selectividad de su suscripción que ha permitido aprovechar los efectos positivos de una baja siniestralidad de mercado.

## 12/12

### EL AUMENTO DE CAPITAL DE EUR 377 MILLONES REALIZADO POR SCOR HA LOGRADO GRAN ÉXITO

El 14 de noviembre de 2006 SCOR lanzó el aumento de capital con mantenimiento del derecho de preferencia de suscripción para financiar en parte la adquisición de Revios. Culminada el 29 de noviembre de 2006, ésta fue muy exitosa. El importe bruto de la operación asciende a EUR 377 millones que se traducen en la creación de 215 282 014 acciones nuevas. El aumento de capital se realiza sobre la base de 2 acciones nuevas por 9 acciones existentes a un precio de EUR 1,75.

La demanda total asciende a alrededor de EUR 1,3 mil millones, es decir, una tasa de suscripción notable del 348% muy significativamente superior a las tasas alcanzadas en los aumentos de capital realizados en los dos años anteriores.

# 18/12

## EL 3 DE ENERO DE 2007 SE REALIZARÁ LA REAGRUPACIÓN DE 10 ACCIONES SCOR EN 1 ACCIÓN NUEVA

El anuncio de la reagrupación de acciones fue publicado en el *Bulletin des Annonces Légales Obligatoires* el 18 de diciembre de 2006. La Junta General Mixta celebrada el 16 de mayo de 2006 aprobó la reagrupación de 10 acciones SCOR en 1 acción nueva y decidió que el período de cambio de las acciones antiguas por acciones nuevas comenzaría 15 días después de la publicación del anuncio de reagrupación de las acciones en *Bulletin des Annonces Légales Obligatoires*. La reagrupación de acciones se realizará, pues, el 3 de enero de 2007, fecha en la cual se cotizarán las nuevas acciones SCOR.

## → PUNTO DE VISTA

### Jim Root, Director de Relaciones con los Inversores del grupo SCOR

*La operación de reagrupación de acciones marca una etapa importante en la historia de SCOR. Si bien es cierto que teóricamente, ni el valor económico de la Sociedad, ni el de las partes en poder de los accionistas cambia, en la práctica la operación envía una importante señal a los mercados: el valor SCOR es desde ahora un valor "estable". Esta reagrupación de acciones permite a SCOR recobrar una cotización más acorde con los estándares de mercado y reducir la volatilidad intrínseca del título inducida por el valor de una acción en torno a los 2 Euros.*

# 21/12

## SCOR PROMUEVE CON ÉXITO LA EMISIÓN DE UNA OBLIGACIÓN CATÁSTROFE ("CAT BOND") POR EUR 120 MILLONES

SCOR ha celebrado un acuerdo plurianual de retrocesión de Daños Catástrofes con Atlas Reinsurance III p.l.c. ("Atlas III"). Atlas III es una entidad dedicada (SPRV, Special Purpose Reinsurance Vehicle) de derecho irlandés destinada a ofrecer una cobertura de EUR 120 millones de retrocesión adicional a SCOR y sus filiales.

Este acuerdo de retrocesión es financiado totalmente por los fondos recibidos de Atlas III en el marco de la emisión de este Cat Bond, totalmente suscrita por inversores institucionales.

Este Cat Bond ofrece una cobertura en el marco de un segundo evento o de un evento subsiguiente de tipo Tempestad Europa o Terremoto Japón, cuyas pérdidas son determinadas por un modelo no paramétrico sobre un período que transcurre entre el 1 de enero de 2007 y el 31 de diciembre de 2009.

## → PUNTO DE VISTA

### Emmanuel Drousseau, Director de Retrocesión y de Control de Riesgos Catastróficos

*Este Cat Bond incrementa la diversificación de nuestras fuentes de retrocesión y amplía la visibilidad de nuestro programa de retrocesión a un período de tres años. Concretamente, la indemnización se aplica a partir del segundo evento y siguientes cuyos importes modelizados superan EUR 250 millones, y ello, en un límite aggregate de EUR 120 millones. Goldman Sachs ha sido el banquero asesor y el principal actor en esta inversión.*

*Esta cobertura no se podría haber obtenido en condiciones de precios similares en el mercado de la retrocesión tradicional. En efecto, las tarifas de retrocesión han aumentado notablemente después de los huracanes Katrina, Wilma al final del año 2005, que incitaron al conjunto de los reaseguradores a encontrar soluciones alternativas de cobertura y a dirigirse a los mercados financieros.*

*La inversión ha sido un éxito, principalmente porque el Cat Bond ofrece una diversificación de la cual los inversores están ansiosos: viento en Europa y terremoto en Japón, sin exposición en catástrofes naturales en Estados Unidos. Los inversores de la zona Euro, también han sido atraídos por la ausencia de fluctuaciones de cambio, ya que el Cat Bond emitido por SCOR está expresado en Euros.*

# UNA ESTRATEGIA GLOBAL DOS MOTORES

---

# SCOR Global P&C

## Un reasegurador de No Vida de primer nivel

SCOR Global P&C ofrece a sus clientes y a sus corredores sus capacidades para estudiar y cotizar sus programas. Sus equipos de suscripción y su solidez financiera hacen de SCOR Global P&C un actor reconocido en el conjunto de sus mercados preferentes.



### UNA OFERTA COMERCIAL COMPLETA

SCOR Global P&C propone a sus clientes un conjunto de soluciones de reaseguro que se adecuan a sus necesidades en Contratos, Especialidades y Facultativos.

### CONTRATOS

La actividad de Contratos está organizada por zona geográfica en torno a tres polos: (i) Europa, Cercano y Medio Oriente y África; (ii) Asia-Pacífico; (iii) Américas. La actividad de Contratos se basa en una fuerte presencia local. El

conocimiento profundo de las condiciones, de las tendencias y de las necesidades propias de cada mercado permite a los equipos de suscripción proponer soluciones adaptadas.

### ESPECIALIDADES

Las Especialidades reúnen la Decenal, el Crédito-Caución, el Espacio & Aviación, los Riesgos Agrícolas y los Riesgos Especiales. Las suscripciones de Especialidades son actividades desarrolladas por SCOR Global P&C e impulsadas por equipos de expertos altamente cualificados.

### BUSINESS SOLUTIONS

Desde hace más de treinta años, los Grandes Riesgos de Empresa son una marca de fábrica de SCOR. Business Solutions ofrece una competencia reconocida con suscriptores muchas veces con formación de ingenieros, que disponen de una comprensión profunda de los problemas de sus clientes de Grandes Empresas y especialistas de cada sector: Energía y Utilidades, BTP y Grandes Proyectos, Industria, Nuevas Tecnologías, Finanza y Servicios.

UNA RED INTERNACIONAL

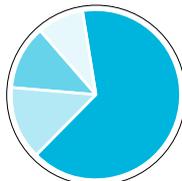
SCOR Global P&C opera en 120 países al servicio de más de 1 300 clientes. Los equipos operativos están repartidos en 23 filiales, sucursales y oficinas.



Cartera Contratos 2006

DESGLOSE GEOGRÁFICO

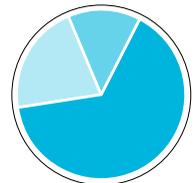
Europa	65%
Américas	14%
Asia-Pacífico	12%
Resto del mundo	9%



Cartera SCOR Global P&C 2006

DESGLOSE POR ACTIVIDAD

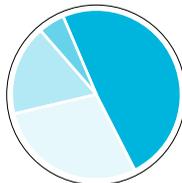
Contratos	65%
Business Solutions	21%
Especialidades	14%



Cartera Especialidades 2006

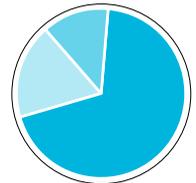
DESGLOSE POR RAMO

Decenal	49%
Crédito-Caución	29%
Espacio & Aviación	17%
Agricultura	5%



DESGLOSE GEOGRÁFICO

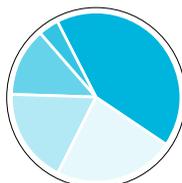
Europa / Medio Oriente / África	69%
Américas	18%
Asia-Pacífico	13%



Cartera Business Solutions 2006

DESGLOSE POR SECTOR

Energía & Utilidades	42%
Industria	23%
BTP & Grandes Proyectos	18%
Nuevas Tecnologías, Finanzas & Servicios	13%
Reaseguro Facultativo	4%



# SCOR Global Life

## Raíces europeas, cobertura global: un reasegurador Vida de primer nivel

SCOR Global Life, originada en la alianza de SCOR Vie y Revios, se sitúa en el 5º puesto de reaseguradores de Vida mundiales con una parte de mercado mundial del 8% y del 14% en Europa. Gracias a la muy fuerte complementariedad geográfica de las dos antiguas entidades, SCOR Global Life dispone de una posición muy buena en algunos de los grandes mercados del reaseguro de Vida, en particular, en Europa y Asia:



### UNA RED MUNDIAL

SCOR Global Life se organiza en torno a cuatro unidades operativas en competencia geográfica situadas en Francia, Alemania, Estados Unidos e Inglaterra. Sus cuatro unidades operativas se desarrollan en 21 países y cubren más de 800 clientes en 80 países.



**UNA AMPLIA OFERTA DE PRODUCTOS Y DE SERVICIOS Y DE ALTO VALOR AGREGADO**

SCOR Global Life dispone de una amplia oferta de productos y servicios adaptada a las demandas específicas de las cedentes sobre el conjunto de riesgos de seguro. SCOR Global Life cuenta con una competencia específica en Fallecimiento, Invalidez (Suecia, Alemania), Accidentes, Dependencia, Longevidad y Enfermedades Graves (Reino Unido) y ofrece una cobertura sobre un conjunto de productos: individuales, colectivos y prestatarios.

SCOR Global Life ofrece a sus clientes unos servicios de alto valor agregado: equipo dedicado a la selección de riesgos, disponibilidad de herramientas de tarificación, análisis de carteras, gestión de siniestros, ciclos de formación. SCOR Global Life desarrolla relaciones a largo plazo basadas en la asociación y centra su desarrollo, prioritariamente, en la investigación y en las ciencias actuariales.

**LA INVESTIGACIÓN DE SCOR GLOBAL LIFE, AL SERVICIO DE LOS CLIENTES:**

**• Análisis de Riesgos Agravados**

SCOR Global Life cuenta con equipos de tarificadores experimentados presentes en muchos mercados, que aportan un sostén cotidiano a los equipos de sus clientes, analizan sus riesgos punta, y les acompañan eficazmente en la aplicación de nuevos productos.

El acceso a las herramientas de análisis de riesgos agravados en fallecimiento y en dependencia desarrollados por SCOR Global Life completa esta oferta aumentando la autonomía y la reactivación de sus clientes. Dichas herramientas permiten realizar un análisis global de un expediente de selección y resolver rápidamente y de forma rigurosa sobre más del 80% de los casos planteados.

**• Asociación con la Fondation Assmann**

En octubre de 2006, SCOR Global Life firmó un acuerdo de cooperación exclusiva con la Fondation Assmann (Universi-

dad de Munster) para reforzar su conocimiento en el ámbito de las enfermedades cardiovasculares. SCOR Global Life dispone así de datos surgidos del estudio PROCAM (Prospective Cardiovascular Study Munster) para aplicar una herramienta destinada a facilitar la evaluación y el análisis de los factores de riesgos cardiovasculares en la tarificación de los riesgos agravados.

**• CERDALM (Centre de Recherche et de Développement sur l'Assurance de la Longévité et de la Mortalité)**

El CERDALM realiza una investigación específica sobre las evoluciones de la longevidad y la mortalidad con el fin de acompañar a sus cedentes en el tratamiento y análisis de los riesgos de sus carteras. El CERDALM ha establecido asociaciones científicas con los centros universitarios más avanzados sobre estos riesgos, como el Max Planck Institute en Alemania, el INED en Francia y la Universidad de Lovaina en Bélgica.

**• CIRDAD**

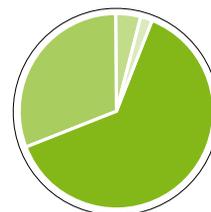
**(Centre International de Recherche sur l'Assurance Dépendance)**

El análisis de los riesgos de Dependencia realizado por el CIRDAD constituye una especialidad de primer nivel de SCOR Global Life. El CIRDAD trabaja en cooperación con el equipo PAQUID del INSERM, centro de investigación universitaria de los más avanzados del mundo sobre el estudio de las patologías que generan situaciones de dependencia complejas.

**• Centro de investigación sobre la invalidez**

De creación reciente, este centro se dedica al análisis del riesgo de Invalidez, riesgo que se caracteriza por la multiplicidad de sus definiciones y por la variabilidad de las formas de cobertura y de los ambientes socio-económicos.

**Cartera SCOR Global Life 2006**



**DESGLOSE GEOGRÁFICO 2006**

Región	Porcentaje
Europa	63%
Américas	31%
Asia-Pacífico	4%
Resto del mundo	2%

**Cifras básicas 2006 SCOR Global Life pro forma (normas IFRS)**

Volumen de negocios

**2 303**  
millones de Euros

Margen sobre primas netas adquiridas

**7,5%**

# RISK CAPITAL AND KNOWLEDGE MANAGEMENT

---

# Una competencia: el control y el conocimiento del riesgo

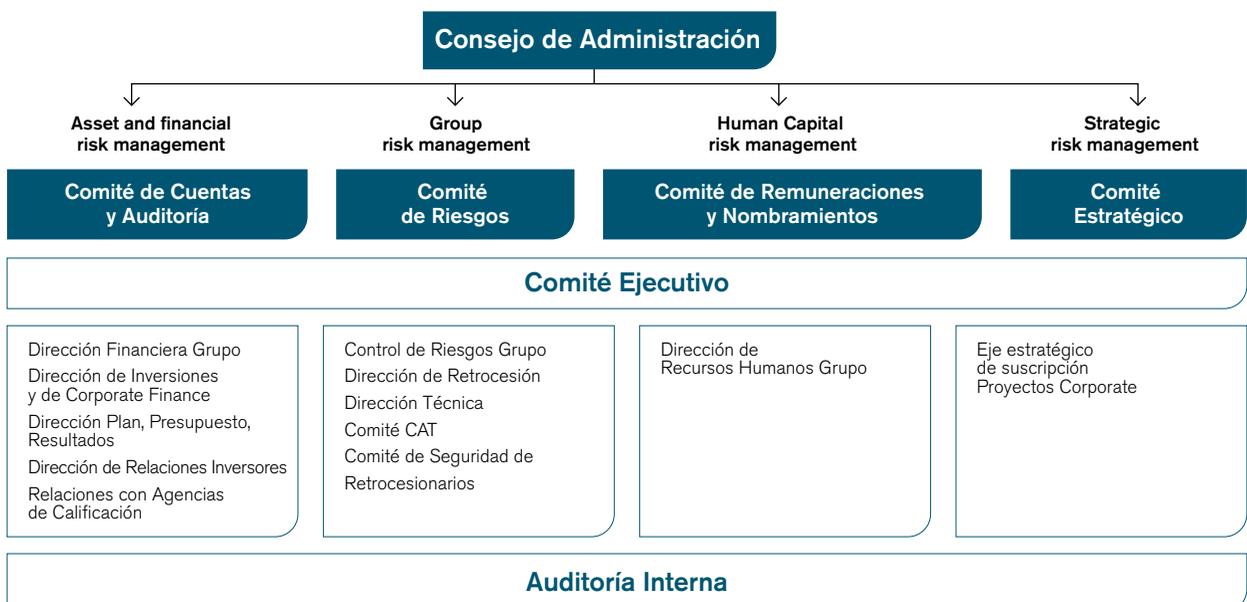
La Enterprise Risk Management (ERM) en el seno del grupo SCOR es un servicio estratégico guiado por el impulso y el control del Comité Ejecutivo y del Consejo de Administración del Grupo en el marco de la recuperación y desarrollo de SCOR desde el año 2002. La experiencia de las dificultades que el Grupo encontró durante el período 2001-2003, procedentes de una suscripción anterior mal dirigida, ha suscitado, desde el año 2003, una reflexión profunda sobre el risk management en todos los niveles de las actividades de SCOR. En el marco de su recuperación, el Grupo ha demostrado su capacidad para identificar las fuentes de riesgos, decidir las orientaciones estratégicas en términos de risk management y aplicarlas rápidamente.

De este modo, desde el año 2003, SCOR ha decidido cesar totalmente las actividades operativas de su filial de Bermudas CRP, e interrumpir de forma irrevocable algunas líneas de business en Estados Unidos. El Grupo ha hecho la opción estratégica de reorientar su suscripción de No Vida en Europa y Asia, manteniendo la suscripción en Estados Unidos en segmentos claramente identificados, como las pequeñas y medianas cedentes y los grandes riesgos asegurados en cesiones facultativas o asegurados en directo. Los procedimientos de control han sido drásti-

camente reforzados. En 2003, se nombró un Chief Actuary para permitir primero disociar la suscripción de la definición de provisiones. Luego, en el año 2004, se ampliaron las funciones del Chief Actuary al conjunto del Control de Riesgos. De este modo, el control de la tarificación se ha separado de las funciones de suscripción, y se desarrolló una herramienta de tarificación de alcance mundial (Matrix). Esta reorganización importante de las líneas y responsabilidades de controles se ha formalizado y delimitado mediante un procedimiento estricto de referrals

para todos los negocios incluidos en el marco de las instrucciones de suscripción revisadas anualmente. Por último se instauró un sistema de Quarterly Business Reviews. Éste obliga a los responsables de las filiales y de las entidades a justificar sus resultados trimestrales y a declarar cualquier elemento que pueda afectar materialmente los resultados de la empresa.

SCOR ha aprendido mucho de su experiencia pasada. El risk management ha ocupado el centro de las preocupacio-



nes del top management bajo la égida del Consejo de Administración y su implicación es total. El risk management no se identifica únicamente como el garante de la solvencia del Grupo, sino también como una fuente de ventaja competitiva, como fuente de conocimiento y de propuesta de servicios a nuestros clientes. Por ello, el conjunto de los colaboradores de SCOR está convencido de que el risk management es una fuente de creación de valor, que el ERM no es servicio circunstancial, sino una ambición común de proteger los resultados del Grupo.

Los objetivos generales de este ERM son los siguientes:

- garantizar el resultado óptimo del capital comprometido en las actividades de reaseguro y de gestión de activos;
- garantizar al grupo SCOR una ventaja comparativa mediante un proceso de control y seguimiento de los riesgos que sea una referencia;
- garantizar la continuidad de la empresa y el conocimiento preciso de la exposición del Grupo en todos los escenarios, los probables, pero también los simplemente posibles.

Para cubrir el conjunto de los riesgos del Grupo y garantizar la coherencia y exhaustividad que exige un Enterprise Risk Management de calidad, SCOR se ha comprometido en los últimos años en cinco ámbitos: la "Corporate Governance", "Operations Risk Management", "Tools and modelling capabilities", "Asset and Financial Risk Management", y "Human Capital Risk Management".

### SCOR CORPORATE GOVERNANCE

La composición del Consejo de Administración de SCOR ha sido totalmente remodelada en noviembre de 2002. De acuerdo con las prescripciones de los informes Bouton I y II, así como con las exigencias de la Ley Sarbanes-Oxley, el Consejo de Administración de SCOR

responde a las mejores prácticas en materia de composición y competencias.

- El Consejo de Administración cuenta con una mayoría de administradores independientes (nueve de sus trece miembros).
- La composición del Consejo ha velado por el respeto a una diversidad de competencias adaptada al oficio de SCOR. Además de expertos en seguro y reaseguro, el Consejo de Administración incluye miembros procedentes de los sectores de las finanzas y de la industria.
- La diversidad internacional de los miembros del Consejo refleja la presencia internacional del Grupo que gestiona riesgos en la mayor parte de los países del mundo y dispone de implantaciones en más de 20 países. El Consejo de Administración cuenta, así, con administradores italianos, portugueses, austríacos y americanos que poseen una amplia experiencia internacional.

Cuatro comités especializados del Consejo tratan los grandes ejes del Enterprise Risk Management de SCOR. El Comité de Cuentas y Auditoría, el Comité Estratégico, el Comité de Remuneraciones y Nombramientos y el Comité de Riesgos.

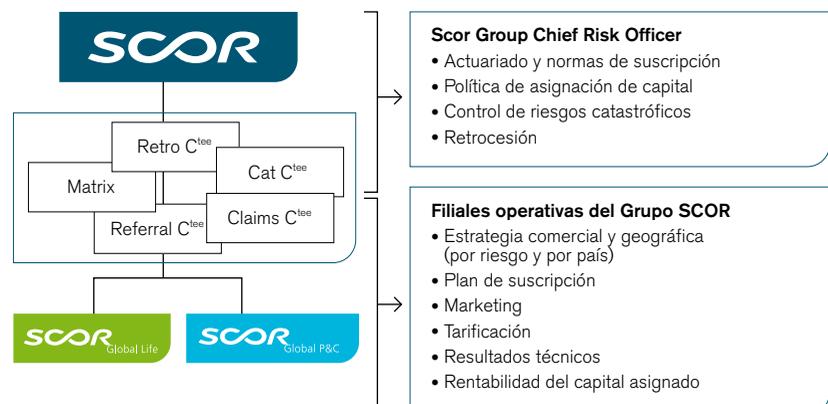
- El Comité de Riesgos se creó en el año 2006. Su objetivo es proporcionar al Consejo una relación exhaustiva de los riesgos, e informar sobre los principales retos en materia de risk manage-

ment. Bajo su aprobación están sujetos la política de suscripción de riesgos, el plan de retrocesión y el nivel de tolerancia aceptable por riesgo para el Grupo.

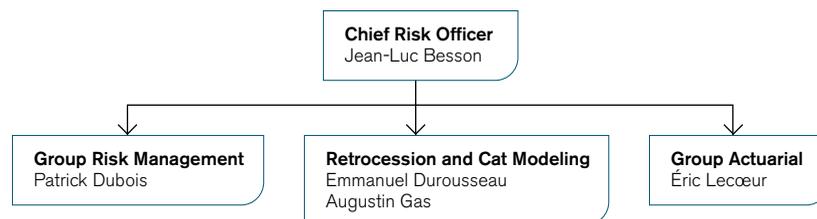
- El Comité Estratégico.
- El Comité de Auditoría.
- Comité de Remuneraciones y Nombramientos.

Las direcciones funcionales y operativas del Grupo, bajo la dirección del Comité Ejecutivo, participan directamente en el reporting trimestral de los diferentes comités del Consejo. La Dirección de Auditoría Interna, informa directamente al Presidente Director General y al Comité de Cuentas y de Auditoría. Integrada por especialistas financieros, contables y jurídicos, así como por profesionales experimentados del reaseguro, y dotada de un conocimiento muy detallado del Grupo, la Dirección de Auditoría Interna tiene una competencia transversal sobre el conjunto del Enterprise Risk Management.

Esta organización estructurada permite obtener una visión global de la gestión de los riesgos de la empresa. Ésta preserva, al mismo tiempo, una centralización de la información y del control y garantiza la implicación del conjunto de los responsables de las principales líneas de actividades del Grupo, tanto funcionales, como operativas.



Los principios de gestión del Grupo se basan en una organización estructurada en torno a la separación entre las funciones de controlador y de controlado. Esta separación es parte integrante en todos los niveles de la empresa, de las normas de gestión (Internal Management Rules) del Grupo.



### GROUP RISK MANAGEMENT

Jean-Luc Besson ha sido nombrado Chief Risk Officer, cargo recientemente creado, en 2004. Dependiendo del Presidente Director General y correspondiendo al Comité de Riesgos del Consejo de Administración, el Group Chief Risk Officer está a cargo, en particular, de la gestión del Operational Risk Management en conexión con las filiales operativas de Vida y No Vida del Grupo. Jean-Luc Besson, referente en materia de actuariado y con más de 30 años de competencia en riesgos vinculados al sector del seguro, cuenta con un equipo de muy alto nivel que garantiza la coordinación del Group Risk Management. Patrick Dubois (55 años), más de 20 años de competencia en materia de riesgo de suscripción, Emmanuel Dourousseau (40 años), especialista en retrocesión y en la modelización Cat que cuenta con más de 16 años de experiencia en reaseguro (actuariado, suscripción), y Eric Lecœur (38 años) Chief Actuary con más de 15 años de experiencia.

El Group Risk Management (GRM) gestiona el ERM y apunta a garantizar una gestión integrada de los riesgos mediante la organización. Sus misiones son:

- la definición y control de las normas de suscripción de riesgos;
- el control, la exposición del Grupo a los riesgos catastróficos (capacidades y cúmulos);
- la definición del límite de tolerancia máxima de exposición;
- la política de protección del Grupo y la definición de los mejores instrumentos de esta protección (retrocesiones, titulaciones).

Asimismo, el Group Risk Management es sustituido por Risk Officers en las diferentes entidades del Grupo que son las garantes de la aplicación del risk management en todos los niveles de la organización.

El Group Chief Risk Officer es responsable de la definición trimestral del nivel de las provisiones, y cada año, del proceso de certificación del nivel adecuado de las provisiones del Grupo en conexión con los actuarios internos y externos. Las responsabilidades del Group Chief Risk Officer sobre la gestión de las reservas cubren también las actividades del reaseguro de No Vida y las del reaseguro de Vida.

El Grupo establece las provisiones por tipo de tratados/contratos para cubrir sus compromisos evaluados a su liquidación sobre los siniestros relativos a eventos conocidos o aún no notificados por las cedentes. Como las provisiones corresponden a la evaluación de los siniestros definitivos, éstas son revisadas a lo largo del año mediante la utilización de todas las informaciones nuevas y, en consecuencia, con el ajuste de las reservas. El Chief Actuaire (Dirección des Actuariado Grupo), directamente vinculado al Chief Risk Officer, realiza un control concentrado en los métodos, herramientas y resultados de los cálculos de constitución de provisión de siniestro para todas las actividades de reaseguro. Aplica los métodos normalizados de constitución de provisiones de siniestros para el conjunto del Grupo y verifica la coherencia de las políticas de constitución de provisiones en el seno del Grupo, en conexión con los actuarios internos, y eventualmente, externos. Las reservas americanas de No Vida y las reservas relativas a las actividades en run-off de CRP

son objeto de un estudio actuarial anual específico confiado a actuarios independientes, además del estudio interno y el de los Auditores de Cuentas.

La Dirección del Control de Riesgos tiene en cuenta varios factores para decidir el importe de las reservas, entre los cuales, las informaciones procedentes de las cedentes, las tendencias históricas –como los esquemas de reservas, los pagos de siniestros, el número medio de los siniestros pendientes de pago y la variedad de los productos, –los métodos internos que analizan la experiencia del Grupo basándose en ejemplos concretos, las interpretaciones jurídicas actuales sobre las coberturas y compromisos, y las condiciones económicas.

Por último, cinco comités de conexión (Referral Committee, Large Claims Committee, Retrocesión Security Committee, Cat Committee and Matrix Liaison Group) reúnen a los responsables operativos y a los responsables funcionales del Group Risk Management. Bajo la autoridad del Chief Risk Officer y reunidos de forma regular, estos comités permiten seguir la evolución de los riesgos, garantizar la circulación adecuada y completa de la información y un reporting designado sobre la gestión de los riesgos.

Los Comités “Sécurité Retrocesión” y “Cat” del Group Risk Management están directamente dedicados a la protección del capital y a la definición de las capacidades. La protección del capital del Grupo pasa, principalmente, por el análisis continuo de sus exposiciones en materia de riesgos catastróficos naturales, en particular, los riesgos de tempestades

en Europa y de terremoto en Japón, y en menor medida, de huracanes en Estados Unidos y terremotos en Europa (Portugal, Grecia, Turquía, en particular). Los contratos de retrocesión "Property XS Cat" son la principal fuente de protección del Grupo, completada en el año 2006 por la emisión de una obligación catástrofe ("Cat Bond") para el ejercicio 2007.

En reaseguro de Personas, los estudios se realizan regularmente para medir nuestras exposiciones Cat sobre la base de escenario en las zonas de acumulaciones identificadas por el Group Risk Management. Por otra parte, en el año 2006, SCOR ha prestado particular atención a la elaboración de posibles escenarios resultantes de una propagación de la gripe aviar y de su impacto sobre la cartera de reaseguro de Personas, así como sobre otras actividades del Grupo, como los riesgos corporate en P&C y las exposiciones que resultan de nuestra cartera de acciones.

### **Referral Committee**

Una guía de suscripción definida por la Dirección de Control de Riesgos Grupo precisa las capacidades de suscripción delegadas a cada entidad y por línea de negocio, así como las normas de suscripción claras que deben cumplirse. Esta guía evoluciona con la investigación realizada por el Control de Riesgos Grupo sobre la evolución de cada riesgo –como por ejemplo, en materia de Responsabilidad Civil–, los desarrollos de la jurisprudencia o las modificaciones de hipótesis de frecuencias de algunos riesgos catastróficos. Asimismo, desde hace varios años SCOR cuenta con herramientas de control para detectar la emergencia de nuevos riesgos, para que éstos sean tenidos en cuenta lo antes posible en el proceso de suscripción.

En el seno de la Dirección de Control de Riesgos Grupo, la Dirección Técnica Contratos No Vida actualiza las guías de suscripción y la Dirección de Actuariado Grupo establece las normas relativas a los métodos y herramientas de tarificación.

La Dirección de Control de Riesgos Grupo también gestiona un modelo de determinación del capital económico necesario para aplicar su política de suscripción. El capital económico se asigna a cada polo de reaseguro y constituye la referencia para fijar y controlar la rentabilidad esperada de cada uno de ellos.

Los negocios procedentes del plan así definido están sujetos a procedimientos de autorización especiales.

Un procedimiento adaptado supervisado por la Dirección de Control de Riesgos Grupo permite, en cada caso, tomar las decisiones necesarias y las posibles condiciones a integrar después de haber recogido la opinión de las diferentes entidades afectadas en el seno del Referral Committee. El número de negocios presentados al arbitraje del Referral Committee ha sido de 52 en el año 2003, de 140 en el 2004, de 160 en el 2005 y de 190 en el 2006.

### **Large Claims Committee**

El Group Large Claims Committee tiene como misión examinar y gestionar rápidamente los siniestros importantes y los que pueden generar contenciosos y la gestión del legal risk management. Este comité se reúne mensualmente bajo la presidencia del Chief Operating Officer. Este comité permite garantizar una gestión homogénea del conjunto de los siniestros y el cumplimiento de los procedimientos de análisis y evaluación de los siniestros a los cuales el Grupo hace frente, así como un reporting regular que permita un seguimiento y una gestión reactiva ante los desarrollos de los contenciosos y riesgos jurídicos a los cuales el Grupo debe hacer frente. Por último, el Comité Large Claims es responsable de la gestión de las conmutaciones de riesgos en el Grupo, velando por su resultado financiero y por su interés para el equilibrio de gestión de los riesgos.

### **Retrocesión Security Committee**

SCOR presta particular atención a la elección de sus retrocesionarios, selec-

cionados sobre la base de su solidez financiera y de su capacidad para cumplir plenamente sus compromisos en caso de eventos importantes –en particular, en caso de ocurrencia de catástrofes climáticas o sísmicas– y por lo tanto, de proteger la base de capital del Grupo. A este efecto, en el año 2006 se creó un Comité de Seguridad de los Retrocesionarios. Éste está dirigido a la selección de los retrocesionarios del Grupo y al seguimiento de su solidez financiera. Dicho comité se reúne regularmente para decidir acciones que deben emprenderse en caso de deterioro de la solidez financiera de un retrocesionario y trabaja bajo hipótesis en diversos escenarios. Entre las acciones que pueden ser emprendidas, el Comité puede recomendar un plan de acciones de conmutaciones con un retrocesionario o la demanda de colateralización de los compromisos. Este seguimiento se realiza sobre la base de informaciones procedentes de los Comités de Seguridad de los corredores, de informes realizados por las agencias de calificaciones y sobre la base de los propios análisis realizados por SCOR. La seguridad del programa de cobertura del Grupo es pues estudiada a la luz de un enfoque muy selectivo de las calificaciones de los retrocesionarios del Grupo, de la relación que SCOR tiene con sus retrocesionarios, de la evolución de los mercados con relación a la de la cartera de contratos de SCOR.

Para el año 2007, en un mercado de la retrocesión relativamente tenso, el programa de retrocesión del Grupo se renovó satisfactoriamente al final del año 2006 manteniendo globalmente estables los agregados gracias a una reasignación de capacidades en función de la evolución observada de los riesgos y de las exposiciones del Grupo. Esta programa se ha completado con la colocación de un Cat Bond que procura al Grupo una cobertura de EUR 120 millones en caso de ocurrencia de un segundo evento Cat importante.

## PRINCIPALES ACUMULACIONES OBSERVADAS EN EQE (AL FINAL DE 2006)

<b>América del Sur y Central</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Terremotos (Chile, Colombia, Ecuador, Méjico, Perú, Venezuela)</li> </ul>
<b>Asia</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Terremotos (Australia, Japón, Nueva Zelanda, Taiwán)</li> <li>• Viento (Australia, Corea, Japón, Nueva Zelanda)</li> </ul>
<b>Canadá</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Terremotos</li> </ul>
<b>Caribe</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Viento</li> </ul>
<b>Estados Unidos</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Terremotos</li> <li>• Huracanes</li> <li>• Tornados/pedrisco</li> <li>• Tempestades invernales</li> </ul>
<b>Europa</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Terremotos (España, Grecia, Italia, Portugal, República Checa, Suiza)</li> <li>• Viento (Alemania, Bélgica, Dinamarca, Francia, Holanda, Irlanda, Luxemburgo, Noruega, Reino Unido, Suecia)</li> </ul>
<b>Medio Oriente</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Terremotos (Israel, Turquía)</li> </ul>

**“Cat” Committee**

En materia de análisis de riesgos catastróficos, la plataforma de modelización de SCOR se ha reforzado considerablemente en el transcurso de los últimos años.

Después de haber utilizado durante mucho tiempo un sistema de simulación de pérdidas máximas debidas a terremotos, desarrollado por el Grupo (SERN), la modelización de las principales exposiciones de SCOR a riesgos de catástrofes naturales hoy descansa en un equipo de 8 profesionales de alto nivel que utilizan los sistemas de mercado de modelización de riesgos: EQECAT Inc (EQE), y RMS (del cual en noviembre de 2006 SCOR ha adquirido una licencia para Canadá, Estados Unidos y Caribe), Remetrica, así como los servicios de modelización externos en algunas zonas.

Estos modelos han servido de referencia en la estructuración del Cat Bond que el Grupo ha promovido en diciembre de 2006 (ver p. 38, 21/12). Éstos proporcionan una plataforma de evaluación para más de 140 exposiciones del Grupo (tipos de tempestades, inundaciones, terremotos)

en 88 países. Los datos de compromisos son trasladados directamente al programa Omega que centraliza los datos de la actividad de reaseguro P&C del Grupo.

Gracias a la centralización de la información en el Comité, SCOR puede garantizar una gestión óptima y dinámica de sus capacidades y arbitrar de forma reactiva sobre la base del par riesgo/precio y proceder a una reasignación dinámica de sus capacidades. El Comité Cat puede también decidir una notable reducción de las zonas de exposición cuya tarificación Cat se considere insuficiente. Sobre la base de las demandas de capacidades solicitadas por las entidades operativas, y de un afán por el riesgo evaluado, el Comité Cat propone un plan de retrocesión que es sometido al Comité de Riesgos y al Consejo de Administración de SCOR para explicitar claramente al más alto nivel, la naturaleza de las exposiciones de la base de capital de SCOR y los sistemas de protección y cobertura aplicados. El conocimiento de esta exposición es una prioridad mayor del Consejo de Administración y del Comité Ejecutivo del Grupo.

## TOOLS AND MODELLING CAPABILITIES

El conocimiento y el desarrollo continuos de los sistemas informáticos de modelización de los riesgos y de ayuda a la suscripción son una prioridad fundamental del Risk Management Groupe en estrecha coordinación con la Dirección de Sistemas de Información. En los últimos meses se han hecho avances importantes sobre estos temas.

En el año 2006, desarrollo de Matrix (ver abajo), desarrollo de ResQ (EMB), herramienta de análisis de los IBNR, desarrollo de Igloo (EMB – herramienta de Dynamic Solvency Testing). Además, SCOR prepara activamente el pasaje a las normas Solvency II y a este efecto desarrolla una herramienta de análisis financiero dinámico (Dynamic Financial Análisis – DFA). El modelo de DFA integrará el conjunto de riesgos a los cuales el Grupo debe hacer frente. Así, por ejemplo, tanto los modelos de capital económico de SCOR Global Life, como los modelos de simulaciones Cat serán integrados.

Este modelo presentará las características siguientes:

- Estocástica: a los múltiples escenarios simulados se unirán probabilidades con los intervalos de confianza pertinentes.
- Holística, porque este modelo integrará los diferentes riesgos potenciales con las posibles correlaciones.

Gracias al perfeccionamiento continuo de estos modelos de análisis, el Grupo intenta afinar sus exposiciones, probar mejor la resistencia del conjunto de las actividades del Grupo a choques externos importantes y, en consecuencia, ajustar sus riesgos. Esto proporcionará un nivel de comodidad aún más elevado en el dominio dinámico e integrado de los riesgos.

El modelo de DFA en desarrollo permitirá, sobre todo, cuantificar el factor de diversificación, esencial en la optimización del coste del capital del Grupo, así como la definición de su solvencia (Capital Adequacy Ratio) de la que goza SCOR habida

cuenta de sus actividades equilibradas en reaseguro de Vida y en reaseguro de No Vida, y de la dispersión mundial de sus riesgos. Por último, el modelo de DFA de SCOR actualmente es elaborado con el objetivo de situar la asignación del capital del Grupo de forma que goce plenamente del beneficio de la introducción de las normas de solvencia vinculadas a Solvencia II, y de hacer progresar la calificación del Grupo.

El conjunto de estas inversiones que tienden a hacer de la relación estocástica global de supervisión y del análisis de los compromisos del Grupo una referencia en materia de gestión, exposición, asignación y protección del capital del Grupo en el marco de Enterprise Risk Management.

### Matrix

Matrix es el sistema global de tarificación SCOR de los Contratos P&C. Comenzó a aplicarse en el año 2005 y en el año 2006 se ha desarrollado en la casi totalidad de los mercados Contratos de SCOR Global P&C. Matrix permite, por una parte, la tarificación de los contratos No Proporcionales sobre un modelo experiencia y frecuencia/gravedad para el Short Tail, y por otra parte, de los contratos No Proporcionales Long Tail sobre un modelo experiencia/burning cost. Matrix calcula la tasa técnica aplicada al riesgo ("Prima Pura") previamente al establecimiento de la prima comercial.

Todas las cotizaciones se realizan siguiendo una misma lógica, encadenando las mismas etapas desde la entrada de los datos de las cedentes hasta fases de cálculo, eventualmente reanudadas después de variación de condiciones.

Matrix es un programa interno del Grupo cuyos parámetros son coordinados por la Dirección de Actuariado del Grupo, la Suscripción y la Dirección de Sistemas de Información. El Comité de Gestión de Matrix procura la estandarización, en el nivel del Grupo, de los modelos de cálculo actuarial. Entre los parámetros en particular, entre la rentabilidad del capital económico asignado a cada contrato.

La generalización de Matrix permite un acceso y una difusión de la información óptima, una mayor seguridad en las cotizaciones de los contratos, una perfecta transparencia de los resultados y facilita los controles de segundo nivel y las "peer reviews" utilizadas en los equipos de suscripción.

Gracias a Matrix, SCOR dispone así de una herramienta única que le permite gestionar mejor el ciclo, mediante un seguimiento preciso de la evolución, términos y condiciones de tarificación, línea por línea de riesgo y mercado por mercado.

Para la actividad del reaseguro de Vida, el proyecto IRIS de constitución de una base técnica, referente único y central de todos los estudios actuariales y de los componentes utilizados (parámetros técnicos, tablas de mortalidad...), es introducido con el mismo fin de estandarización y de transparencia de las operaciones de suscripción.

De forma más general, el ámbito de los sistemas de información adquiere una importancia crucial para SCOR que ha desarrollado un sistema de información mundial e integrado que permite el control de las actividades de suscripción, de contabilidad (técnica, general, consolidada), de gestión financiera y de relaciones con clientes. Un responsable Grupo es especialmente designado para el conjunto de cuestiones de seguridad de los sistemas de información. Se realizan auditorías periódicas de las aplicaciones y procedimientos de seguridad informáticos. Se ha definido un plan de asistencia y de continuidad informática que incluye un sitio central de asistencia y salvaguarda situado fuera de la sede social de SCOR. En el año 2005 SCOR ha mejorado sus procedimientos de control basándose en el repertorio COBIT (Control objectives for information and technology) para cubrir los riesgos, incluidos en el repertorio en los 12 procesos mayores de COBIT, relativos a los desarrollos de programas, a las evoluciones de programas y de explotación, y a los accesos a los programas de datos.

## ASSET AND FINANCIAL RISK MANAGEMENT

En general, Enterprise Risk Management del grupo SCOR, y en particular Asset and Financial Risk Management, están basados, en particular, en el repertorio COSO para hacer evolucionar los dispositivos de control interno y formalizarlos. Los tres objetivos generales buscados mediante la aplicación de este repertorio son llevar a buen término una mejor eficacia operativa y de salvaguarda de los activos y garantizar la publicación de cifras de datos que presenten una imagen fiable de los estados financieros de la sociedad y de sus compromisos.

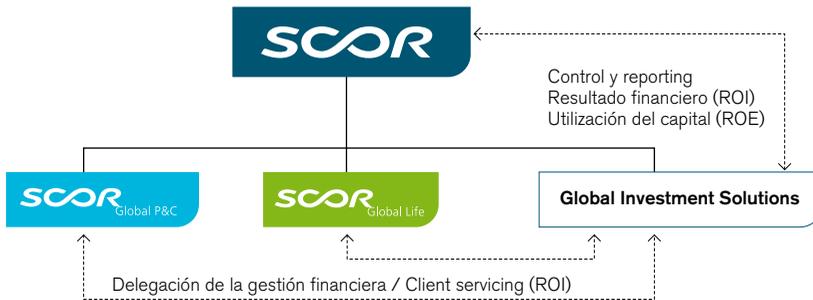
### Asset Management: SCOR Global Investment Solutions

La gestión de activo es considerada en el seno del grupo SCOR como uno de los tres oficios del Grupo en términos de Enterprise Risk Management. Se diferencia de las filiales operativas en que éste desarrolla para su propio uso una gestión de activo especialmente adaptada al perfil de riesgo de las carteras de las dos filiales SCOR Global Life y SCOR Global P&C.

Esta organización permite una definición global del universo de la inversión y de la asignación estratégica y táctica de los activos del grupo SCOR, el control y el seguimiento de los resultados.

La gestión financiera, así, da preferencia a un desglose de los activos, no por filial jurídica, sino por grupos homogéneos de pasivos (tipo business, duración, sensibilidad, perfil de cash-flows...). Ésta permite además un reporting dedicado a los "clientes internos" de Global Investment Solutions (las entidades de reaseguro), una contabilidad, un control de gestión y finalmente, una comunicación financiera fiable y a tiempo.

El Asset Risk Management aplicado en el marco de Enterprise Risk Management pasa por la centralización en el nivel de la



**Dirección de Inversiones:**

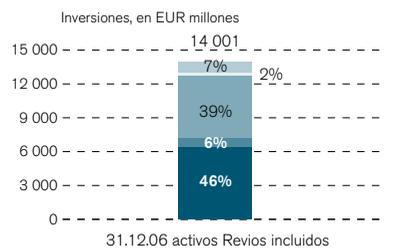
- misiones fundamentales y estratégicas de la gestión de activos;
- asignación estratégica y táctica de los activos por sectores homogéneos de pasivos;
- definición de los puntos de referencia por clase de activos para comprender mejor la creación de valor y la evaluación de eficacia;
- selección, en su caso, de gestores externos;
- normas, procedimientos y directrices en materia de política, inversión valorización y tratamiento contable;

- reporting contable y financiero de la gestión preventiva del resultado financiero.

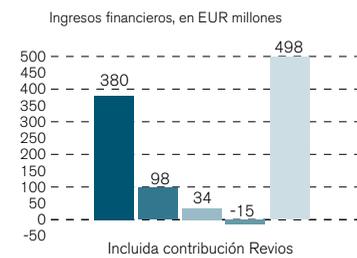
Estas funciones están bajo la responsabilidad del "Comité de Inversión", presidido por el Presidente Director General y reportan al Comité de Cuentas y de Auditoría del Consejo de Administración. En el marco de la constante mejora del "Asset and Financial Risk Management" del Grupo, la Dirección de Inversiones, en cooperación con la Dirección de Sistemas de Información, ha puesto en marcha la constitución de una base de datos cen-

tralizada, global y alimentada en tiempo real que permite aplicar un control de las exposiciones y una evaluación de la eficacia en tiempo real en función de las constantes modificaciones de la estructura de los activos del Grupo. Esta base de datos servirá, en particular, de soporte para las operaciones de análisis de la cartera, de pruebas de sensibilidad sobre el conjunto de las clases de activos, y de proyección minuciosa de los cash-flows preventivos constitutivos del resultado financiero.

**SCOR APLICA UNA POLÍTICA DE GESTIÓN DE ACTIVOS PRUDENTE Y DINÁMICA**



- Obligaciones
- Disponibilidades líquidas
- Depósitos en efectivo, préstamos y créditos
- Inmuebles
- Acciones y títulos de participación



- Ingresos de inversiones
- Plus o minusvalías de cesión de inversiones, netas de depreciaciones
- Variación de justo valor por resultado
- Efecto de cambio
- Total ingresos financieros

**EL RENDIMIENTO NETO DE LOS ACTIVOS INVERTIDOS (ROI) ASCIENDE AL 4,6% EN EL AÑO 2006**

EUR millones	31/12/06 Revis incluido
Media de inversiones en el período	10 155
<b>En %</b>	
Ingresos de inversiones	3,8 %
Plus o minusvalías de inversiones netas	1,0 %
Efecto de cambio	(0,2 %)
Variación JVR <sup>(1)</sup>	0,3 %
Gastos generales afectados a la gestión	(0,3 %)
<b>Rendimiento neto de los activos invertidos</b>	<b>4,6 %</b>

(1) Justo valor por resultado.

## Financial Risk Management

La contabilidad general de las filiales de SCOR es alimentada por dos contabilidades auxiliares principales: la contabilidad técnica de reaseguro (primas, siniestros, comisiones, provisiones técnicas) y la contabilidad de activos mobiliarios (valores mobiliarios, cuentas bancarias, ingresos y gastos financieros).

En las contabilidades de reaseguro de cada filial se realizan controles regulares. Éstos son, o automáticos y sistemáticos, o de coherencia, o también por sondeo. Estos controles son realizados directamente por los equipos de contabilidad técnica de las filiales mediante la utilización de herramientas Grupo, es decir, desarrollados específicamente. Los inventarios trimestrales también son objeto de procedimientos específicos de control. Los resultados técnicos de reaseguro son analizados trimestralmente por la Dirección Financiera Grupo que confronta su análisis con el realizado por las unidades de control de los polos de reaseguro y la Dirección de Actuariado Grupo. Además, cada mercado/filial realiza trimestralmente una presentación de sus resultados técnicos. Estos Quarterly Business Review permiten una presentación normalizada y sistemática, así como una discusión analítica como complemento del reporting contable.

El seguimiento de los activos mobiliarios y de la tesorería está enmarcado en diversos modos operativos que permiten dividir los riesgos. Los sistemas informáticos utilizados proporcionan una pista de auditoría de las transacciones realizadas y poseen unos sistemas de alerta automáticos. En algunas entidades, las actividades de contabilización son delegadas a proveedores externos. Los controles realizados por estas entidades permiten verificar la buena integración de los datos contables y la coherencia de las cifras. Para reducir el riesgo de fraude, se aplica el principio de segregación de tareas de planificación y de pago (siniestros, pago

de factura...). Asimismo, para limitar el riesgo de desvío de fondos por un tercero, es general la utilización de sistemas de pagos securizados.

- La consolidación se ha realizado en el seno de la Dirección Financiera Grupo. Este proceso es acompañado de una serie de controles sistemáticos que tienden a garantizar una información financiera final fiable y documentada sobre la situación del Grupo en cada vencimiento trimestral. Este control es garantizado por la utilización de programas informáticos de contabilidad general y de consolidación comunes al conjunto de las entidades del Grupo:
- utilización de una herramienta común al Grupo que permite limitar el número de registros y el riesgo de errores;
- controles automatizados y formalizados aplicables a todas las entidades del Grupo;
- por lo menos, dos niveles de control de coherencia y de exhaustividad de los procesos de consolidación;
- una documentación de los reprocesamientos;
- una verificación última de las cuentas que afectan al resultado y las reservas consolidadas.

La Dirección Financiera Grupo garantiza además una vigilancia interna sobre las modificaciones de la legislación o de las normas contables en conexión con bufetes- asesores y con los Auditores de Cuentas del Grupo.

## HUMAN CAPITAL MANAGEMENT

El Risk Management en varios aspectos es parte integrante de la gestión de recursos humanos en el mundo.

- El Risk Management es parte integrante de la evaluación del resultado de los colaboradores en el seno de la Sociedad, pues el cumplimiento de los procedimientos y de las normas de control influye en la evaluación anual del resultado.
- SCOR pone un empeño importante en la formación de sus colaboradores y de

sus ejecutivos. Se han aplicado módulos específicos para formar al conjunto de los actores en nuevos procedimientos de control de riesgos y en las nuevas herramientas (por ejemplo, Matrix) de forma que sean conocidas y utilizadas.

Ante la complejidad creciente de los riesgos punta, regularmente se organizan seminarios por parte de los "practice leaders" dedicados a garantizar la buena difusión de las mejores prácticas en materia de suscripción. Este Knowledge Management es también parte integrante de la evaluación anual del resultado de los colaboradores principales del Grupo. Para garantizar un knowledge & risk management homogéneo en el conjunto de las implantaciones del Grupo, SCOR desarrolla también una política activa de movilidad internacional. Así, en el año 2006, veinte colaboradores seniors del Grupo han asumido responsabilidades en las filiales e implantaciones internacionales del Grupo.

SCOR desarrolla una política de gestión de recursos humanos tendente a valorar el conocimiento, estimular la excelencia y mantener en el seno de la organización la competencia y el conocimiento acumulados por el conjunto de los colaboradores. Esta política se basa, en particular, en un creciente reconocimiento del resultado individual a través de un sistema de parte variable del salario, una gestión individualizada de las carreras y la valorización del potencial de desarrollo de cada colaborador.

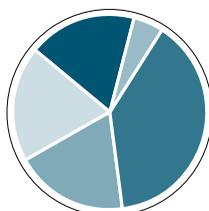
En el comienzo del año 2006, el Comité Ejecutivo del Grupo ha puesto en marcha una nueva organización con el fin de introducir un verdadero "partnership" en el seno de los principales colaboradores del Grupo.

Este partnership tiene dos objetivos: (i) favorecer un knowledge management eficaz y participativo que permita el intercambio de las mejores prácticas y la circulación de la información y (ii) permitir

una valorización por parte de los colaboradores del Grupo, de la creación de valor para los accionistas de SCOR mediante una política de distribución de acciones y de opciones sobre acciones al conjunto de los "partners". Esta política tiene como fin la constitución de un accionariado de empleados a largo plazo, particularmente adaptado a la actividad del reaseguro que descansa ante todo en el conocimiento técnico y en las competencias punta de los hombres y mujeres que integran el Grupo. El Partnership SCOR, creado en el año 2006 con alrededor de 200 ejecutivos clave, constituye una herramienta de fidelización y de motivación de los ejecutivos dirigentes y colaboradores de fuerte potencial a través de una estructura de la gestión superior del Grupo coherente y homogénea. El Partnership está organizado en tres categorías según el nivel de responsabilidad (Senior Global Partner, Global Partner y Associate Partner).

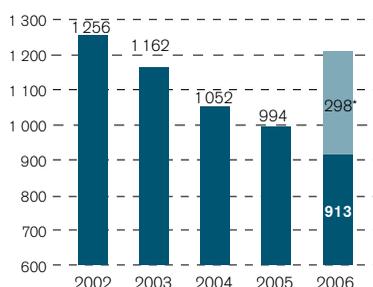
Por último, la gestión de los recursos humanos en el grupo SCOR tiene por objetivo preparar el futuro, no solamente por el desarrollo de una política individualizada de detección y de fidelización de talentos, sino también por una política de investigación y reclutamiento constante de los del mañana. En efecto, SCOR aspira a imponerse como un empresario de referencia para atraer a los mejores perfiles en los ámbitos de competencias estratégicas del Grupo, mediante una política de contratación selectiva y asociaciones con grandes escuelas y universidades.

### DISTRIBUCIÓN DEL PERSONAL EN EL AÑO 2006 POR ZONA GEOGRÁFICA



■ Francia	39%
■ América del Norte	19%
■ Asia-Pacífico	19%
■ Europa (salvo Francia)	18%
■ Resto del mundo	5%

### EVOLUCIÓN DEL PERSONAL DESDE EL AÑO 2002



\* Personal ex Revios.

*El detalle de todos los procesos de control interno está presentado en el documento de referencia en esta publicación, en particular, en el "Informe del Presidente sobre el control interno".*

# SCOR Y EL DESARROLLO SOSTENIBLE

# Un compromiso efectivo en el desarrollo sostenible

El largo plazo es un dato esencial en el oficio del reasegurador tal y como lo practican los hombres y mujeres del grupo SCOR. La permanencia de la empresa, la protección a largo plazo de su base de capital, la solidez de su balance, la agudeza de sus análisis de los riesgos futuros fundamentan la protección financiera que el Grupo ofrece a sus clientes, asegurador y grandes empresas. El desarrollo sostenible no es, pues, una opción circunstancial, sino un comportamiento intrínseco de la actividad de la empresa.

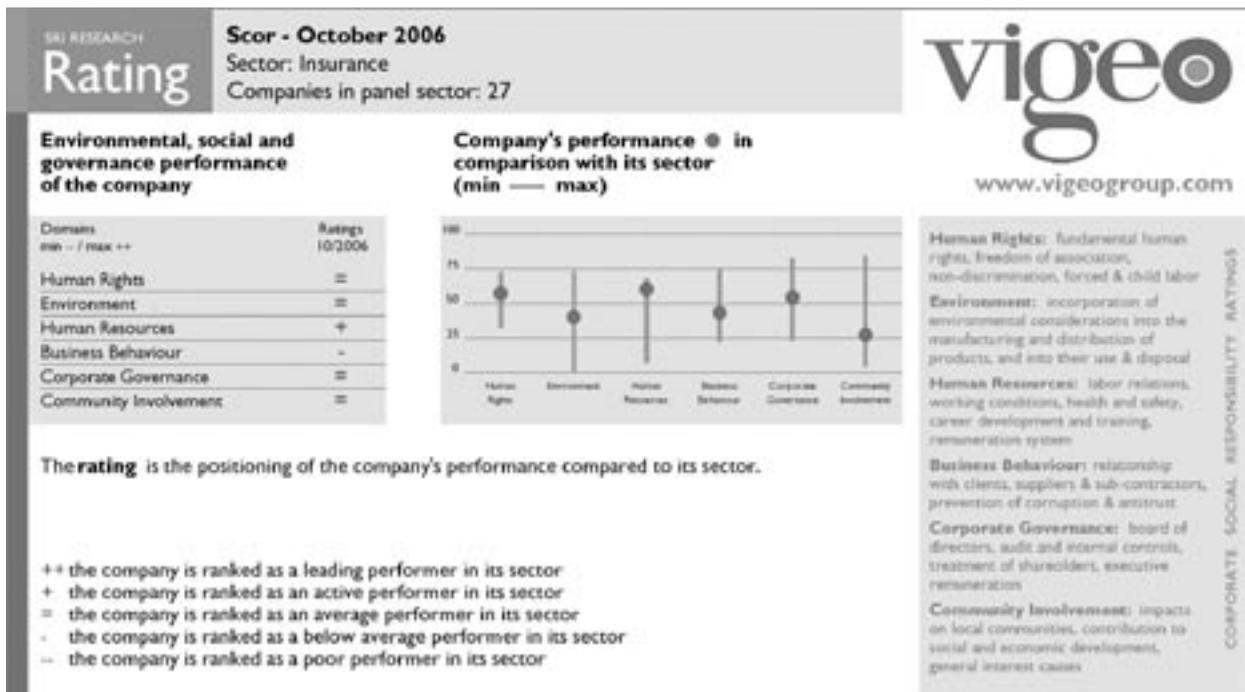
En las relaciones comerciales, el Grupo basa sus relaciones en la compañía de sus clientes, interviene mucho antes de su demanda de reaseguro, crea sus productos de cobertura especialmente adaptados para responder a las necesidades de protección y de solidez financiera a largo plazo de sus clientes. En el entorno cíclico de algunos mercados del reaseguro, esta opción es estructurante. Es un mensaje claro a los clientes de SCOR que, cualesquiera que sean las variaciones cíclicas de la actividad, nosotros les seremos fieles.

Ésta es también una opción creadora de valor, de algo inmaterial esencial en el oficio del reasegurador: esta opción crea confianza.

En la gestión de sus relaciones humanas y de sus interacciones con su entorno comunitario, SCOR tiene una larga tradición de sofisticación y apertura. Prolongar esta tradición y modernizarla guía la conducta del Grupo en estos ámbitos, dentro de los límites de los apremios financieros a los cuales el Grupo ha hecho frente en momentos de dificultades del pasado.

A semejanza de la mayor parte de los grandes grupos europeos, SCOR es seguida de forma regular y no solicitada por la agencia de calificación medioambiental y social VIGEO, cuyos resultados a continuación se reproducen con total transparencia.

La aplicación del concepto de desarrollo sostenible a un grupo de reaseguro como SCOR exige algunas precisiones que expliquen los ejes en los cuales el Grupo está comprometido prioritariamente.



## DERECHOS HUMANOS

SCOR posee un Código de Ética difundido en el conjunto del personal en todo el mundo. Éste recuerda los valores y principios fundamentales del Grupo y constituye una guía para resolver las cuestiones de derecho y de ética ante las cuales puede estar enfrentado un empleado.

Este código recuerda los valores esenciales de no discriminación vigentes en el seno del Grupo, en todo el mundo. El principio de igualdad de oportunidades y de equidad de tratamiento de cada uno de los colaboradores es fundamental en la gestión de los recursos humanos de la empresa. Para las candidaturas externas, el Grupo tiene un sitio Internet que permite presentar un CV anónimo para garantizar, en el momento de la contratación, un estricto respeto a la equidad de tratamiento sin discriminación de ninguna clase.

Con respecto a la igualdad hombre-mujeres, alrededor de la mitad de los colaboradores son colaboradoras y el Grupo dispone de un acuerdo de empresa específico dirigido a facilitar el trabajo parcial de los colaboradores que desean un arreglo horario. Con respecto al derecho al acceso y el mantenimiento en el empleo de los trabajadores discapacitados, en el momento de la reforma del inmueble SCOR en París en el año 2001, los accesos al edificio de París, así como los pasillos y puestos de trabajo han sido objeto de una reforma completa para favorecer el acceso a los trabajadores con discapacidad motora.

El Código Ético de SCOR recuerda también las normas deontológicas y de derecho aplicables a la confidencialidad de los negocios, a la utilización de informaciones privilegiadas y a la comunicación financiera. Dada la importancia de la utilización de sistemas informáticos, el Código de Ética de SCOR está acompañado de una Carta Informática que recuerda las medidas de seguridad aplicables en la materia. Dicha carta establece también el marco deontológico y legal de la protección de

las informaciones profesionales y personales propias de cada colaborador y las garantías de respeto de la confidencialidad de dichas informaciones.

## MEDIO AMBIENTE

Por naturaleza, el reaseguro es un oficio desmaterializado cuyas consecuencias sobre el medio ambiente únicamente pueden ser indirectas. No obstante, en el marco de su actividad, SCOR tiene dos incidencias notables en materia de medio ambiente. En primer lugar, el cumplimiento de las "best practices" de mercado en materia de protección del medio ambiente y el cumplimiento de las normas nacionales e internacionales son criterios importantes de suscripción de productos de cobertura de grandes proyectos de infraestructuras o de construcciones industriales. En segundo lugar, en el transcurso de los últimos meses, SCOR ha invertido significativamente en sus capacidades de modelizaciones y de análisis de riesgos climáticos. SCOR refuerza así sus capacidades de investigación sobre los temas cuya postura sobrepasa ampliamente el marco de tarificación de los productos de cobertura de catástrofes naturales, como las incidencias del recalentamiento climático, las evoluciones de las frecuencias de las catástrofes naturales, como las inundaciones y los huracanes.

Asimismo, SCOR es miembro del Global Compact (iniciativa internacional que federa a las empresas del sector privado y a organismos de Naciones Unidas, al mundo del trabajo y a la sociedad civil, en torno a principios universales relativos a los derechos del hombre, a las normas del trabajo, al medio ambiente y a la lucha contra la corrupción).

## RECURSOS HUMANOS

Las relaciones sociales en el grupo SCOR están basadas en un diálogo profundo con las organizaciones representativas del personal. En el marco de la adopción de los estatutos de sociedades europeas y de la fusión con Revios, se creó un Groupe

Spécial de Négociation (GSN). Este GSN reúne a los colaboradores que representan al conjunto de las entidades europeas de SCOR y ha asociado a los colaboradores de Revios desde su integración oficial en el Grupo en noviembre de 2006. El GSN se reunió muy regularmente desde julio de 2006 para establecer las normas de gobierno social de la sociedad europea y ha llegado a un acuerdo en el mes de marzo de 2007 sobre la representación y la asociación de los empleados en las nuevas sociedades europeas.

Entre los principios de gestión de los recursos humanos, SCOR tiene como política privilegiar la movilidad interna y la movilidad internacional en el marco de una gestión individualizada de las carreras, adaptada a las aspiraciones personales y profesionales de cada uno de sus colaboradores.

La formación permanente del conjunto de los colaboradores del Grupo, tanto sobre el desarrollo de las nuevas técnicas del conocimiento y de la gestión de riesgos, como en las competencias empresariales, es una prioridad. En el año 2006, SCOR ha dedicado el 4,59% de la masa salarial a la formación profesional, un importe muy superior al mínimo legal, y en fuerte aumento. El programa de formación de SCOR ha sido creado de forma que el conjunto del personal goce de un acceso privilegiado a la formación general, o específica del empleo ocupado, cualquiera que sea su nivel.

## COMPORTAMIENTO EN LOS MERCADOS

Tanto en reaseguro de Daños y Responsabilidad, como en reaseguro de Vida, la especificidad del enfoque de SCOR reside en un enfoque a largo plazo basado en una relación de confianza. En su acción comercial, el riesgo de fraude de los colaboradores del Grupo es, sin duda, menos elevado que en otras industrias. No obstante, como el reaseguro, así como el seguro, pueden constituir un medio para financiar operaciones fraudulentas a espaldas de los suscriptores, SCOR, en el marco del "Enterprise

Risk Management”, se ha dotado de medios y de recursos humanos encargados de la investigación y del control en términos de lucha contra la corrupción y el blanqueo de dinero. Regularmente, SCOR organiza conferencias de sensibilización y de formación de sus clientes sobre estos temas, en particular, en el marco del seguro de Vida.

### COMPROMISO SOCIETARIO

Con la recuperación de su situación financiera, el Grupo ha decidido reforzar su implicación. El eje principal de este compromiso societario consiste en un apoyo al mundo de la investigación con prioridad a las ciencias actuariales y matemáticas que tengan una aplicación en términos de conocimiento de los riesgos. Así, SCOR ha entablado relaciones con numerosas asociaciones que a continuación se resumen.

- **Asociación SCOR Global Life / centros universitarios sobre riesgos de Longevidad y Mortalidad**

El CERDALM (Centre de Recherche et de développement sur l'Assurance de la Longévité et de la Mortalité) ha establecido asociaciones científicas con investigadores de los centros universitarios de punta sobre estos riesgos, como MAX Planck institute en Alemania, la universidad Claude Bernard de Lyon y la universidad de Lovaina en Bélgica. Los trabajos, tratan, en particular, los métodos de proyección de la longevidad, indispensables para la oferta de cobertura de la cartera de rentas vitalicias, los modelos de relaciones, que permiten traspasar el conocimiento de la mortalidad de una población a otra, o también, el riesgo de volatilidad de los compromisos de Vida y el riesgo de variación de la mortalidad, en particular, con una aplicación a las operaciones de titulización.

- **Asociación SCOR Global Life / INSERM (equipo PAQUID) sobre riesgos de Dependencia**

El CIRDAD (Centre International de Recherche sur l'Assurance Dépendance) trabaja en cooperación con el equipo del INSERM

responsable del estudio PAQUID. Fuente de informaciones incomparable en Europa, el estudio PAQUID parece muy pertinente con respecto a las necesidades de los aseguradores. Este estudio se basa en una investigación longitudinal cuyo objetivo general es estudiar el envejecimiento cerebral y funcional. Los dos ejes principales de investigación son, por una parte, la epidemiología y los factores de riesgo de las demencias seniles, más particularmente de la enfermedad de Alzheimer, y por otra parte, el estudio de la pérdida de autonomía y de la dependencia después de los 65 años.

- **Asociación SCOR Global Life / Fondation Assmann pour la Prévention (PrevaMed GMBH) sobre los riesgos de enfermedades cardiovasculares**

La cooperación científica entre SCOR Global Life (Colonia) y PrevaMed GMBH, un instituto de investigación de la "Fondation Assmann pour la Prévention" (Munster) comenzó en octubre de 2006. La Fondation Assmann dispone de los datos más importantes sobre los factores de riesgos cardiovasculares en el mundo (Étude PROCAM: Prospective Cardiovascular Study Munster). En el marco de esta cooperación, SCOR Global Life, socio exclusivo de la Fondation Assmann podrá beneficiarse de estos datos e intercambiar con los expertos del PROCAM sobre el impacto de los factores de riesgos cardiovasculares. La cooperación se refiere también a los progresos científicos en el ámbito de la investigación genética sobre las enfermedades cardiovasculares y los progresos técnicos de las pruebas genéticas.

- **Proyecto de asociación SCOR Global Life / Fondation IFRAD sobre la investigación de la enfermedad de Alzheimer**

Desde el comienzo del año 2007, SCOR Global Life estudia la posibilidad de establecer una asociación con IFRAD (International Foundation for Research into Alzheimer's Disease) en el marco de la investigación sobre la enfermedad de Alzheimer. Esta enfermedad es la causa principal de los siniestros de Dependencia. La IFRAD tiene

como objetivo principal la creación de un banco de datos, clínicos y biológicos, que permitan la puesta a un to de modelos experimentales para un mejor conocimiento de la enfermedad y para el desarrollo de nuevas terapias y para la investigación de ejes de prevención, en particular, para encontrar una prueba de predicción de esta enfermedad. El acceso a la investigación de IFRAD permitiría a SCOR Global Life mejorar su análisis del riesgo y su tarificación.

- **Centro de investigación sobre Invalidez**  
De creación reciente, este centro se dedica al análisis del riesgo de Invalidez, riesgo complejo, tanto por la multiplicidad de sus definiciones, como por la variabilidad de las formas de cobertura y de los entornos socioeconómicos. Ya se han iniciado intercambios prometedores sobre los métodos de evaluación del riesgo de Invalidez y deberían concretarse por medio de asociaciones científicas.

- **SCOR participa en la creación de la Fondation du Risque**

La Fondation du Risque es un proyecto ambicioso que pretende vincular las mejores instituciones académicas especializadas en la investigación de la gestión de riesgos con las empresas financieras más vanguardistas sobre los diferentes negocios del riesgo. De este modo, desde ahora se han reunido en el Centro de Estudios Actuariales (CEA), la École nationale de la statistique et de l'analyse économique (ENSAE), la École polytechnique, la Université Paris-Dauphine y el Institut d'économie industrielle (IDEI, Universidad de Toulouse), junto a las empresas, AGF, AXA, Groupama, Société Générale y SCOR.

SCOR ha decidido desarrollar una cátedra de investigación codirigida por el Institut d'économie industrielle (IDEI, Universidad de Toulouse) y Paris-Dauphine sobre el tema de los "Mercados de riesgos y creación de valor". Inaugurada en marzo de 2007, la Fondation del riesgo es considerada como un modelo de asociación universidad-empresa en materia de investigación.

# GLOSARIO Y AGENDA DE DIRECCIONES

---

Glosario	59
Agenda de direcciones	63

# Glosario

## Aceptación

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

## Actuario

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

## Año de cuenta

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

## Año de suscripción

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

## Año de ocurrencia

Es el año contable, durante el cual se producen los siniestros, cualquiera sea la fecha en la cual se haya declarado, registrado o pagado el siniestro.

## Abridor

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

## Asegurador primario

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

## Best estimates

Nivel de provisiones técnicas o matemáticas en Vida y No Vida que se define en función de trabajos de actuarios. Dicho nivel de provisiones para gastos futuros tiene por objeto cubrir la evolución negativa de riesgos previsible con una probabilidad de 0,5.

## Bonus de liquidación

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

## Capacidad de suscripción

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

## Cedente

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

## Cesión

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

## Carta de reaseguro

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

## Ciclo de suscripción

Esquema según el cual, las primas de seguro y de reaseguro para los negocios de No Vida, los beneficios y la disponibilidad de cobertura aumentan y disminuyen en el transcurso del tiempo.

## Comisión de reaseguro

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

## Conmutación

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

## Condiciones de reaseguro

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

## Contrato en unidades de cuenta

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

### Contrato grupo

Seguro que cubre contra determinados riesgos (fallecimiento, accidente, enfermedad) mediante un único contrato, a varias personas que forman un conjunto homogéneo, que generalmente pertenecen a una misma empresa o asociación.

### Contrato de reaseguro

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

### Cúmulo

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

### Daños a las personas

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

### Depósito

Suma dejada en garantía por los compromisos asumidos por el reasegurador con la cedente. Los depósitos en metálico, generalmente, son remunerados por un tipo de interés acordado en el momento de la suscripción de los negocios. El rendimiento de los depósitos en títulos revierte al reasegurador.

### Desarrollo

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

### Desarrollo negativo

Siniestros cuya estimación inicial es insuficiente.

### Ejercicio social

Período contable de doce meses en cuyo concepto se describe la actividad de la empresa.

### Evento

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

### Gastos de suscripción

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

### Goodwill

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

### Mortalidad

Tasa de fallecimientos de los asegurados sobre la vida o ahorradores a través de un contrato de seguro de Vida.

### Pérdida potencial máxima

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

### Prima adquirida en el ejercicio

Fracción de las primas que corresponde al período transcurrido para un riesgo al cierre del ejercicio considerado con relación a la duración total de la garantía. La porción de primas no adquiridas pasa a provisión de primas y está incluida en las provisiones técnicas.

### Primas brutas

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

### Primas emitidas

Primas que figuran en las cuentas que el asegurador envía al reasegurador. Estimadas por el reasegurador para las cuentas aún no recibidas al cierre de las cuentas del ejercicio, éstas se dividen en dos partes: la parte adquirida en el ejercicio que figura en el haber de la cuenta de explotación, y la parte no adquirida que pasa como provisión al pasivo del balance.

### Primas netas de anulación

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

### Primas netas de retrocesión

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

**Prima pura**

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

**Prima de reaseguro**

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

**Primas de reconstitución**

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

**Provisión complementaria**

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

**Provision de estabilización**

Provisiones reglamentarias constituidas por el asegurador o el reasegurador para un largo período y destinadas a equilibrar los resultados de explotación de determinados riesgos, en particular, catastróficos.

**Provision de equilibrio**

Provisión constituida por el asegurador o el reasegurador, por un largo período, y destinada a nivelar los resultados de explotación de determinados riesgos catastróficos.

**Provisión matemática**

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

**Provisión para primas no adquiridas en el ejercicio**

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

**Provisión para riesgos en curso**

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

**Provisión para siniestros a pagar**

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

**Provisión técnica**

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

**Punto de aplicación**

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

**Ramo o clase de negocios**

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

**Ramos daños**

Ramos que no corresponden a Vida.

**Ratio combinado**

Suma de gastos generales, comisiones incurridas, siniestros ocurridos y provisiones complementarias con relación a las primas adquiridas.

**Ratio siniestros sobre primas (s/p)**

Coste de los siniestros ocurridos y evaluados y de provisiones IBNR referidos a las primas adquiridas.

**Reasegurador**

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

**Reaseguro**

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

**Reaseguro facultativo**

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

**Reaseguro no proporcional**

Compromiso del reasegurador de participar en los siniestros por un importe máximo, previamente establecido, superior a la suma conservada por el asegurador (prioridad) y mediante una prima calculada globalmente por el reasegurador para el conjunto de la cartera cubierta.

### Reaseguro no tradicional

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

### Reaseguro proporcional

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

### Reconstitución

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

### Retención

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

### Retrocesión

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

### Retrocesionario

El que acepta un riesgo en retrocesión.

### Riesgo

Objeto del seguro (personas o bienes).

### Riesgo político

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

### Run off

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

### Seguro de bienes

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

### Seguro credito-caución

Seguro de Crédito: garantía contra la pérdida que sufre un proveedor por la insolvencia de sus clientes.

Seguro de Caución: compromiso asumido a favor del beneficiario de una obligación de sustituir a su deudor si éste se declara insolvente.

### Seguro decenal

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

### Seguro directo

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

### Seguro de transportes

Seguro que garantiza:

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

### Siniestralidad

Importe correspondiente a los siniestros pagados durante un período dado, incrementado por la variación de provisiones para siniestros ocurridos, pero aún no pagados.

### Siniestro

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

### Suscripción

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

### Tarifa

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

### Tramo bajo o working en excedente de siniestro

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

# Agenda de direcciones



## Sede

---

### Immeuble SCOR

1, avenue du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cedex  
Tel.: +33 (0)1 46 98 70 00  
Fax: +33 (0)1 47 67 04 09  
www.scor.com  
E-mail: scor@scor.com



## Américas

---

### Brasil

#### SCOR Brasil Ltda

Rua da Gloria, 344, Sl. 601/603,  
20241 - 180  
Rio de Janeiro - RJ  
Brasil  
Tel.: +55 (021) 2509 4375  
Tel.: +55 (021) 2252 8498  
Fax: +55 (021) 2507 1724  
E-mail: br@scor.com

#### José Carlos Cardoso

Director Regional Business Solutions  
América Latina

### Canadá

#### SCOR Canada Reinsurance Company

BCE Place, TD Canada Trust Tower  
161 Bay Street, Suite 5000  
P.O. Box 615  
Toronto, Ontario M5J 2S1  
Canada  
Tel.: +1 (416) 869 3670  
Fax: +1 (416) 365 9393  
Wats (800) +1 (800) 268 8207  
E-mail: ca@scor.com

#### Henry Klecan, Jr.

Presidente Director General

#### Patrick McGuinness

Director Contratos P&C

#### Neil Ringrose

Director Business Solutions

#### SCOR Canada Compagnie de Réassurance

1250 Boulevard René-Lévesque Ouest  
Bureau 4510  
Montréal, Québec H3B 4W8  
Canada  
Tel.: +1 (514) 939 1937  
Fax: +1 (514) 939 3599  
E-mail: ca@scor.com

#### Henry Klecan, Jr.

Presidente Director General

### Colombia

#### SCOR Oficina de Representación en Colombia

Edificio Torres Unidas I  
Carrera 7 No. 113-43 Piso 18  
Oficinas 1806-1807-1808  
Bogota  
Colombia  
Tel.: +57 (09)1 530 0016/17/18/19  
Fax: +57 (09)1 530 0014  
E-mail: co@scor.com

#### German Aguirre

Director General

### Estados Unidos

#### SCOR Reinsurance Company

1401 Brickell Avenue, Suite 910  
Miami, FL 33131-3501  
United States  
Tel.: +1 (305) 679 6984  
Fax: +1 (305) 679 9963  
E-mail: us@scor.com

#### James Grieve

Director General

#### SCOR Reinsurance Company

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

#### John Fitzpatrick

Director

## SCOR Reinsurance Company

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

### Henry Klecan, Jr.

Presidente Director General

### Peter Rizacos

Director Business Solutions

## Asia Pacífico

---

### Australia

#### SCOR Reinsurance Asia-Pacific Pte. Ltd.

Australian Branch  
c/o ReCentre  
Level 21, Australia Square  
264 George Street  
GPO Box 3973  
Sydney NSW 2001  
Australia  
Tel.: +(61-2) 9274-3000  
Fax: +(61-2) 9274-3033

### China

#### SCOR Beijing Representative Office

Unit 1217, China World Tower 1  
No.1, Jian Guo Men Wai Avenue  
Beijing 100004  
China

Tel.: +86 (0) 10 6505 5264

Fax: +86 (0) 10 6505 5239

E-mail: cn@scor.com

### Wu Min

Representante de oficina

### Corea

#### SCOR Reinsurance Asia Pacific Pte. Ltd.

Korean Branch  
25th Floor, Taepyungro Building  
#310 Taepyung-Ro 2 GA  
Chung-Gu 100-767 - Seoul  
Korea

Tel.: +82 (0) 2 779 7267

Fax: +82 (0) 2 779 3177

### Jeong San Kim

Director General

### Hong Kong

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

1603-06 Shui On Centre  
6-8 Harbour Road  
Wanchai  
Hong Kong

Tel.: +852 2864 3535

Fax: +852 2865 3413

E-mail: hk@scor.com

### George Leung

Director General

### Daniel Chui

Director Regional Adjunto Business  
Solutions Asie-Pacifique

### India

#### SCOR INDIA

c/o DBS Business Center  
2nd Floor, Raheja Chambers  
Free Press Journal Road, 213, Nariman  
Point  
Mumbai 400021

Tel.: +91 22 56309200

E-mail: in@scor.com

### Santhana Gopalan

Representante de oficina

### Japón

#### SCOR Services Japan Co. Ltd.

3F, Kioicho Bldg.  
3-12 Kioi-cho, Chiyoda-ku  
Tokyo 102-0094  
Japan

Tel.: +81 (0) 3 3222 0721

Fax: +81 (0) 3 3222 0724

E-mail: jp@scor.com

### Piotr Nowakowski

Director General

### Malasia

#### SCOR Reinsurance Asia-Pacific Pte Ltd.

Labuan Branch  
Level 11 (B), Block 4 Office Tower  
Financial Park Labuan Complex  
Jalan Merdeka - 87000 FT Labuan  
Malaysia

Tel.: +60 87 459 008

Fax: +60 87 459 007

E-mail: my@scor.com

### Lai Kim Teo

Director General

### Singapur

#### SCOR Reinsurance Asia-Pacific Pte Ltd.

143 Cecil Street  
# 20-01 GB Building  
Singapore 069542  
Singapore

Tel.: +65 6416 8900

Fax: +65 6416 8999

E-mail: sg@scor.com

### Ben Ho

Director General

### Lai Kim Teo

Director P&C

### Olivier Perrault

Director Regional Business Solutions  
Asie-Pacifique

## Europa

### Alemania

#### SCOR DEUTSCHLAND

Rückversicherungs-Actien-Gesellschaft  
Seelhorststrasse 3  
30175 Hannover  
Deutschland  
Tel.: +49 (0) 511 2801-0  
Fax: +49 (0) 511 2801 160  
E-mail: de@scor.com

#### Dietmar Zietsch

Chairman of the Management Board

#### Robert Oberholzer

Member of the Management Board

#### SCOR DEUTSCHLAND

Rückversicherungs-Actien-Gesellschaft  
Spichernstrasse 77  
50672 Köln  
Tel.: 49 (0) 221 65034-6  
Fax: 49 (0) 221 65034-888  
E-mail: de@scor.com

#### Dietmar Zietsch

Chairman of the Management Board

#### Robert Oberholzer

Member of the Management Board

### España

#### SCOR IBÉRICA SUCURSAL

Avenida Europa, 19  
Edificio II - 3º  
28224 Pozuelo de Alarcón  
Madrid  
España  
Tel.: +34 91 799 1930  
Fax: +34 91 351 7044  
E-mail: es@scor.com

#### Diego Aragón

Director General

#### Francisco Fernandez-Hidalgo

Director Business Solutions

### Francia

#### SCOR Global P&C

Immeuble SCOR  
1, avenue du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cedex  
France  
Tel.: +33 (0) 1 46 98 70 00  
Fax: +33 (0) 1 46 98 76 70

#### Victor Peignet

Director General

#### Yvan Besnard

Director General Adjunto

### Gran Bretaña

#### SCOR UK Company Limited

London Underwriting Centre  
3 Minster Court - Mincing Lane  
London EC3R 7DD  
United Kingdom  
Tel.: +44 (0) 20 7375 9400  
Fax: +44 (0) 20 7256 3092  
E-mail: uk@scor.com

#### Laurent Thabault

Director General

#### Andrew James

Director Contratos P&C

#### Michel Krenzer

Director Business Solutions

### Italia

#### SCOR Italia Riassicurazioni

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

#### Umberto Gavazzi

Director General

### Rusia

#### SCOR Moscou

Office 601,  
15, Bolshoy Tcherkassky per.  
109012 Moskva  
Russia  
Tel.: +7(495) 627 06 87 / 623 88 74  
Fax: +7 (495) 625-22-45  
E-mail: ru@scor.com

#### Dimitri Blagoutine

Director General

### Suiza

#### SCOR Global P&C, Puteaux

Zweigniederlassung Winterthur  
Agriculture Department  
Obergasse 19  
8400 Winterthur  
Suisse  
Tel.: +41-52-264 00 40  
Fax: +41-52-264 00 50

#### René Kunz

Director

#### SCOR Global P&C, Puteaux

Zweigniederlassung Basel  
Holbeinstrasse 48  
4051 Basel  
Suisse  
Tel.: +41 (0) 61 226 50 00  
Fax: +41 (0) 61 226 50 10

#### Peter Lorenz

Director Técnico de Sucursal

#### René Kunz

Director de Sucursal,  
Finanzas & Contabilidad

## Sede

---

### SCOR Global Life

Immeuble SCOR  
1, avenue du Général de Gaulle  
92074 Paris La Défense Cedex  
France  
Tel.: +33 (0)1 46 98 74 97  
Fax: +33 (0)1 46 98 78 44  
life@scor.com

#### Uwe Eymmer

Director General  
y Presidente del Comité Ejecutivo  
de Global Life

#### Gilles Meyer

Director General Adjunto

## Europa

---

### Alemania

#### SCOR Global Life Rückversicherung AG

Business Unit 2  
Im Mediapark 8 a  
50670 Cologne  
Germany  
Tel.: +49 221 5 89 00 0  
Fax: +49 221 5 89 00 5117

#### Dr. Norbert Pyhel

### Austria

#### SCOR Global Life Branch Office Vienna

Business Unit 2  
Fischhof 3/6  
1010 Vienna  
Austria  
Tel.: +43 1 740 40 690  
Fax: +43 1 740 40 6192

#### Rainer Alt

Managing Director

### Bélgica

#### SCOR SERVICES BELUX

Bd. Brand Whitlock, 87  
1200 Bruxelles  
Belgium  
Tel.: +32 (0) 2 740 25 65  
Fax: +32 (0) 2 740 25 69

#### Annie Laforet

Vicepresidenta

#### André Smet

Marketing Manager AVP

### España

#### SCOR Global Life IBÉRICA SUCURSAL

Business Unit 1  
Pº de la Castellana, 135 - Planta 13 A  
28046 Madrid  
Spain  
Tel.: +34 91 449 0810  
Fax: +34 91 449 0824

#### Louis Lavaste

Chairman

#### Miguel Alferieff

Managing Director

### Irlanda

#### SCOR Global Life Reinsurance Ireland Ltd.

Business Unit 4  
36 Lower Baggot Street  
Dublin 2  
Ireland  
Tel.: +353 16 14 51 51  
Fax: +353 16 14 72 40

#### Michael Muench

### Israel

#### INREC Ltd.

Business Unit 2  
7, Rival Street  
Tel-Aviv 67778  
Israel  
Tel.: +972 3 6 88 37 22  
Fax: +972 3 6 88 37 25

#### Zeev Ben-Itzhak

### Italia

#### SCOR Global Life SA Rappresentanza Generale per l'Italia

Business Unit 1  
Via della Moscova, 3  
20121 Milano  
Italy  
Tel.: +39 02 6559 1000  
Fax: +39 02 2900 4650

#### Alessandra Zorza

Manager

## Reino Unido

### SCOR Global Life Reinsurance UK Ltd.

Business Unit 4  
50 Fenchurch Street  
London EC3M3JY  
Great Britain  
Tel.: +44 207 173 3200  
Fax : +44 207 173 3201  
**Simon Pearson**  
Chief Executive

## Suecia

### SWEDEN Reinsurance Co. Ltd

Member of the SCOR Global Life Group  
Business Unit 2  
Drottningatan 82  
111 36 Stockholm  
Sweden  
Tel.: +46 8 440 82 68  
Fax: +46 8 440 82 72  
**Fredrik Sundberg**  
Managing Director  
**Anders Ramstedt**  
Marketing Manager

## Suiza

### SCOR Global Life Reinsurance Switzerland Ltd.

Business Unit 2  
Industriestrasse 18  
6304 Zug  
Switzerland  
Tel.: +41 417 26 4900  
Fax: +41 417 26 4919  
**Andreas Muschik**  
Managing Director

## América del Norte

### Barbade (La)

#### SCOR Global Life Reinsurance Ltd

Business Unit 3  
Golden Anchorage Complex  
First floor  
Sunset Crest  
Saint James - BB204046  
Barbados  
Tel.: +1 246 432 6467  
Fax: +1 246 432 0297  
**Martin Hole**

### Canadá

#### SCOR Global Vie Canada - Main office

Business Unit 1  
1250 Boulevard René Lévesque Ouest  
Bureau 4510  
Montréal - Québec H3B 4W8  
Canada  
Tel.: +1 (514) 933 6994  
Fax: +1 (514) 933 6435  
Wats 1-888-SCOR VIE  
**Marc Archambault**  
Executive Vice President & Chief Agent

#### SCOR Global Vie Canada - Representative office

Business Unit 1  
BCE Place, TD Canada Trust Tower  
161 Bay Street, Suite 5100  
Toronto, Ontario M5J 2S1  
Canada  
Tel.: +1 (416) 304 6536  
Fax: +1 (416) 304 6574  
**Marc Archambault**  
Executive Vice President & Chief Agent  
**William Hazlewood**  
VP Business Development

## Estados Unidos

### SCOR Global Life US Re Insurance Company

Business Unit 3  
Colonnade Building III,  
15305 Dallas Parkway, Suite 700  
Addison, TX 75001  
United States  
Tel.: +1 (972) 560 9500  
Fax: +1 (972) 560 9535  
**Yves Corcos**  
Chief Executive Officer  
**Marc Cabrera**  
SVP, Head of Individual Life  
**Kathryn Hyland**  
SVP Head of New Markets

## América Latina

### Chile

#### SCOR GLOBAL LIFE CHILE

Servicios Técnicos y Representaciones Limitada  
Business Unit 1  
Avenida El Bosque Norte 0440  
Oficina 1105, piso 11  
Las Condes  
Santiago de Chile  
Chile  
Tel.: +56 (02) 203 50 55  
Fax: +56 (02) 203 52 46  
**Andrés Cortes**  
Regional Manager South America

## Estados

### SCOR Global Life

Representative Office for Latin America  
Business Unit 1  
800 Douglas Road, Suite 930  
Coral Gables, FL 33134  
United States  
Tel.: +1 305 648 0348  
Fax: +1 305 648 0343

#### **Ignacio Ramirez**

Managing Director

#### **George Tsang**

Regional Director Mexico, Central  
America and Caribbean

## Asia-Pacífico

---

## China

### Reviros Rückversicherung AG

Beijing Representative Office  
Member of the SCOR Global Life Group  
Business Unit 1  
Suite 601, Tower W2, Oriental Plaza  
1 East Chang An Avenue  
Dong Cheng District  
Beijing 100738  
People's Republic of China  
Tel.: +86 10 8520 0123  
Fax: +86 10 8520 0110

#### **Felix Tan**

Chief Representative

## Corea del Sur

### SCOR Reinsurance Asia Pacific Pte. Ltd.

Business Unit 1  
Korean Branch  
25th Floor, Taepyungro Building  
#310 Taepyung-Ro 2 GA  
Chung-Gu 100-767 - Seoul  
Korea

Tel.: +82 (0) 2 779 7267

Fax: +82 (0) 2 779 3177

#### **Maurice Piault**

Life Regional Manager

#### **Yong Ho Kook**

#### **Jae Shik Lee**

## Japón

### SCOR Services Japan Co. Ltd.

Business Unit 1  
3F, Kioicho Bldg.  
3-12 Kioi-cho, Chiyoda-ku  
Tokyo 102-0094  
Japan

Tel.: +81 (0) 3 3222 0721

Fax: +81 (0) 3 3222 0724

#### **Maurice Piault**

Life Regional Manager

## Singapur

### SCOR GLOBAL LIFE Singapore Branch

Business Unit 1  
143 Cecil Street  
GB Building  
# 22-01/04  
Singapore 069542  
Singapore  
Tel.: +65 6309 9488  
Fax: +65 6309 9451

#### **Éric Pooi**

#### **Lawrence Yew**

## Taiwan

### Reviros Rückversicherung AG

Taipei Liaison Office  
Member of the SCOR Global Life Group  
Business Unit 1  
Room 127, 17F/B No. 167  
Tun Hwa North Road  
Taipei 105  
Taiwan

Tel.: +886 2 2713 1999 ext 1271

Fax: +886 2 2713 0613

#### **Lan Shyvee Chuan**

Chief Representative

## Tailandia

### Representation SCOR Global Life

c/o THAI Re Life Assurance Co. Ltd.  
Business Unit 1  
223/1 Soi Ruamruedee, Wireless Road  
Lumpinee, Phatumwan - Bangkok  
10330  
Thailand

Tel.: +66 (0) 2 256 6822

Fax: +66 (0) 2 252 6828

#### **Maurice Piault**

Life Regional Manager

#### **Navadee Nui Ruangrattanametee**

#### **Nutchakorn Ann Sovajatsatakul**



Sociedad con capital de EUR 932 678 756  
RCS Nanterre B 562 033 357

**Sede Social**

1, avenue du Général de Gaulle  
92800 Puteaux - France

**Dirección postal**

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

**Teléfono:** +33 (0) 1 46 98 70 00

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

**[www.scor.com](http://www.scor.com)**

**SCOR**

Sociedad con capital de EUR 932 678 756  
RCS Nanterre B 562 033 357

**Sede Social**

1, avenue du Général de Gaulle  
92800 Puteaux - France

**Dirección postal**

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

**Teléfono:** +33 (0) 1 46 98 70 00

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

**[www.scor.com](http://www.scor.com)**