

Principales indicadores financieros

(Declarado en millones de dólares EE.UU., excepto datos por acción)

A 31 de diciembre de

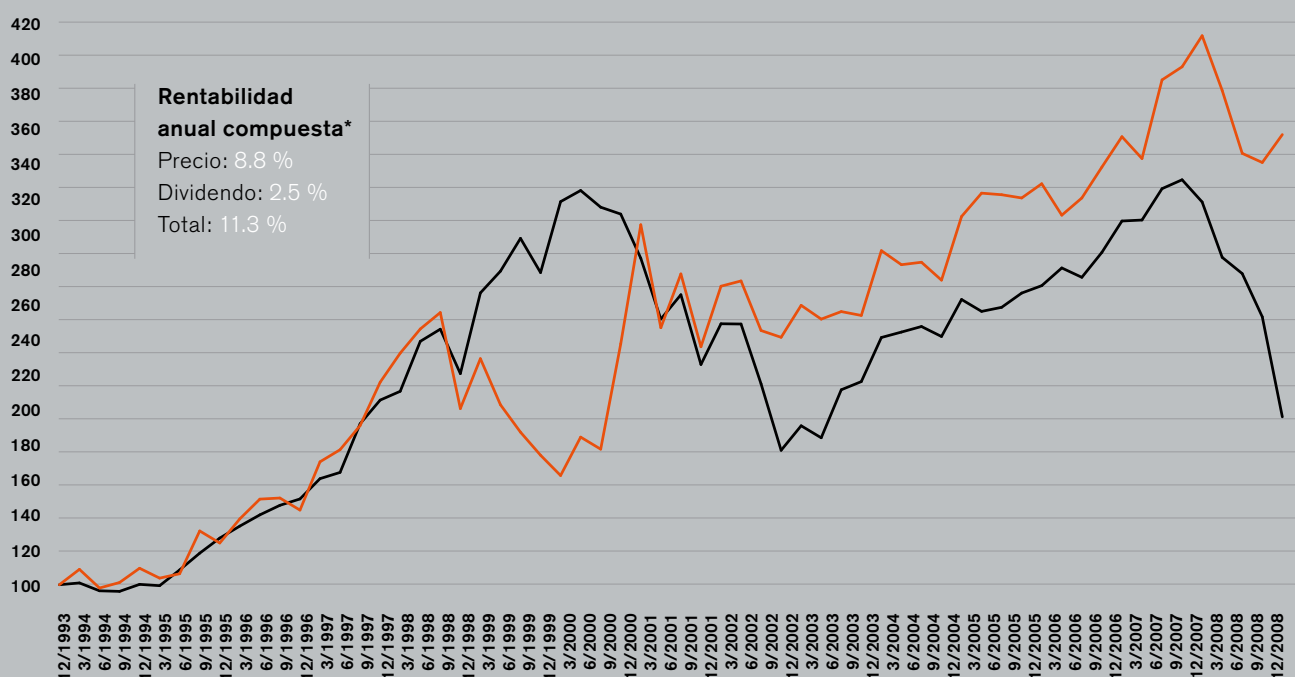
2004	2005	2006	2007	2008	
\$ 3,853	\$ 3,616	\$ 3,689	\$ 3,757	\$ 3,989	Primas suscritas netas
4,166	4,206	4,187	4,211	3,980	Ingresos totales
492	(51)	749	718	47	Beneficio (pérdida) neto
386	(252)	656	822	469	Beneficio de explotación (pérdida) disponible a los accionistas ordinarios
Beneficio (pérdida) por acción ordinaria:					
\$ 7.15	\$ (4.59)	\$ 11.36	\$ 14.29	\$ 8.43	Beneficio (pérdida) de explotación diluïdas por acción ordinaria
8.71	(1.56)	12.37	11.87	0.22	Beneficio (pérdida) neto diluido por acción ordinaria
16.8 %	(8.9) %	25.5 %	25.2 %	12.3 %	Beneficios de explotación sobre el patrimonio inicial de los accionistas ordinarios
20.4 %	(3.0) %	27.8 %	20.9 %	0.3 %	Beneficios sobre el patrimonio inicial de los accionistas ordinarios, calculados sobre el beneficio (pérdida) neto disponible para dichos accionistas
Ratios de no-vida:					
65.6 %	87.3 %	54.8 %	50.8 %	63.9 %	Ratio de pérdidas
23.0	23.0	23.1	22.9	23.3	Ratio de gastos de adquisición
6.0	6.0	6.5	6.7	6.9	Otras ratios de gastos de explotación
94.6 %	116.3 %	84.4 %	80.4 %	94.1 %	Ratio combinado

A 31 de diciembre de

2004	2005	2006	2007	2008	
\$ 12,680	\$ 13,744	\$ 14,948	\$ 16,037	\$ 16,279	Activos totales
3,352	3,093	3,786	4,322	4,199	Capital total de los accionistas
50.99	44.57	56.07	67.96	63.95	Valor contable diluido por acción ordinaria o equivalente
3,398	3,725	4,054	4,477	4,023	Capitalización bursátil

Gráfico de rendimiento comparativo

Precio de la acción de PartnerRe S&P 500



* Fuente: Bloomberg

La Memoria Anual de la empresa contiene medidas tales como los beneficios de explotación y de explotación por acción, y el beneficio de explotación sobre el patrimonio, que se consideran principios no GAAP. Consulte en la página 26 la conciliación de dichos principios no GAAP con los principios GAAP más similares.

Estabilidad en un mundo volátil
Memoria Anual (Resumida) 2008

Índice

- 3 Carta del Presidente del Consejo de Administración**
John A. Rollwagen
- 4 Carta del Director Ejecutivo**
Patrick Thiele
- 10 Estabilidad en un mundo volátil**
- 22 Conciliación de principios no GAAP**
- 23 Datos financieros consolidados relevantes**

En portada

Los términos más usados en las Memorias Anuales de PartnerRe entre 2001 y 2008. Cuanto más grande sea la palabra, más se ha utilizado (se han excluido las palabras comunes).

La Memoria Anual completa y auditada de PartnerRe con los anexos correspondientes y las aprobaciones relativas al balance consolidado así como el reporte de los auditores independientes son los de la versión inglesa de la Memoria Anual 2008.

**Carta del Presidente del
Consejo de Administración**

Estimados accionistas:

El año 2008 ha sido un año de retos sin precedentes, debido a la peor crisis financiera desde la Gran Depresión y a la tercera peor catástrofe en Daños en la historia del sector (re)asegurador. A pesar de ello, PartnerRe ha mantenido su fuerte posición en el mercado, ha conservado su prestigio y su cartera de clientes, y ha generado un conjunto de resultados aceptable. Todo un logro, por el que deseo felicitar al equipo directivo y a los empleados de PartnerRe por formar parte de él.

Durante el pasado año, en el Consejo continuamos centrándonos en perfeccionar el concepto de gestión de riesgos de la compañía. Hemos desarrollado un marco verdaderamente integrado que permite al Consejo y a la Dirección Ejecutiva obtener un perfecto conocimiento del mapa de riesgo de la organización. Además, estamos muy satisfechos con los últimos avances en el desarrollo y la estructura del Grupo de Mercados de Capital, conjuntamente con dicho proceso.

El programa de formación de los gerentes de la compañía ha probado su eficacia en 2008, con una suave transferencia de liderazgo de Bruno Meyenhofer a Costas Miranthis en PartnerRe Global y la preparación de la transición de Tad Walker a la cabeza de PartnerRe U.S. En nombre del Consejo, quisiera agradecer a Scott Moore por su enorme contribución a la compañía durante tantos años, tanto en su calidad de Director Ejecutivo fundador hasta 1998, como en la de Presidente y Director Ejecutivo de la unidad de EE. UU. durante la última década. Le deseamos que disfrute al máximo de su jubilación.

Mirando al futuro, el Consejo confía en la nueva generación de líderes reflexivos y competentes que se unen al fuerte equipo de dirección actual. Estamos seguros de que continuarán el excelente trabajo de sus predecesores y aguardamos con mucho agrado el trabajar con ellos.

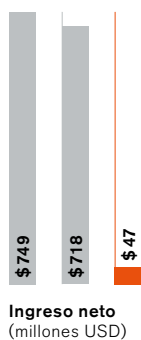
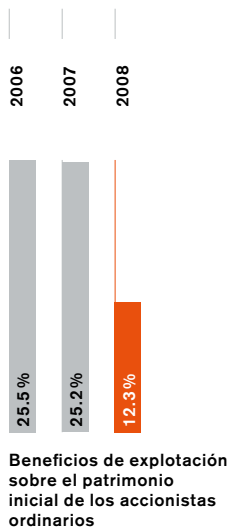


John A. Rollwagen

Presidente del Consejo de Administración



Patrick Thiele
 Presidente y Director Ejecutivo



Estimados accionistas:

El título de nuestra Memoria Anual de 2007 fue “un año de éxitos, un futuro de retos”; aunque, desde luego, ha terminado siendo un reto mayor de lo que esperábamos.

Un repaso al año 2008

En 2008, nuestra cartera de activos se puso a prueba por el colapso de los mercados de capital mundiales y por su consiguiente impacto en la misma. Con más de 11 mil millones de USD de activos disponibles e inversiones, estamos muy expuestos a los riesgos de inversión en bolsa y en el mercado de crédito. A pesar de la terrible situación del mercado, fuimos capaces de cerrar el año con un pequeño beneficio total en moneda local. Un resultado excelente desde un punto de vista relativo; pero, de modo absoluto, no logramos alcanzar nuestros objetivos de rentabilidad.

Por otro lado, ha sido un año de buena rentabilidad para nuestras distintas líneas de reaseguro, que han generado un beneficio de explotación sobre el patrimonio inicial de los accionistas ordinarios del 12%, muy cercano a nuestro objetivo a largo plazo del 13%. Y lo hemos conseguido a pesar de haber sufrido el tercer año más catastrófico de nuestra historia y del hecho de que algunas de nuestras líneas de reaseguro hayan experimentado una reducción de precios durante tres años consecutivos y otras se hayan visto afectadas por la agitación de los mercados de capitales. Específicamente, hemos dotado reservas para el caso de que se produzca un aumento de la pérdida en nuestros seguros D&O/E&O y de Crédito y Caución.

Adicionalmente, nuestro balance interanual ha sido estable, lo que supone un logro significativo en un año como 2008. Las inversiones y la liquidez subieron un 1,3%, las reservas de “no vida” aumentaron en un 4% hasta 7,5 mil millones USD, y el patrimonio neto de los accionistas ordinarios se redujo en sólo un 3% hasta 3,7 mil millones USD. Aunque nos defraude cualquier año



Beneficio de explotación diluido por acción ordinaria



Ingreso de explotación disponible a los accionistas ordinarios (millones USD)



Beneficio (pérdida) total (millones USD)

que no se traduzca en un crecimiento del 10% en el valor contable o económico por acción para nuestros accionistas, creemos que, en realidad, este resultado ha sido ejemplar en un año tan difícil.

También reconocemos que la verdadera prueba del éxito de un reasegurador está en su actuación a más largo plazo. Desde 2002, nuestro valor contable por acción ha crecido a una tasa compuesta del 11% y nuestro valor económico por acción, al 13%. Mirando atrás a otros años de grandes pérdidas en un periodo similar, la decreciente volatilidad de nuestro valor contable también ilustra nuestro éxito a la hora de conseguir estabilidad a largo plazo. En 2001, después del 11 de septiembre, nuestro valor contable por acción bajó un 18% respecto al año anterior; en 2005, como resultado del impacto de los huracanes Katrina, Rita y Wilma, cayó un 13%. Comparando estas cifras con el 6% en 2008, está claro, que hemos sabido fortalecer nuestra cartera. Por último, al mismo tiempo, hemos ido aumentando cada año nuestro dividendo por accionista hasta una tasa de 1,88 USD por acción en 2009.

Gestión de riesgos

Para un reasegurador, controlar bien el riesgo es tan importante como conseguir un beneficio adecuado. Aunque 2008 no fue un gran año para PartnerRe desde el punto de vista del beneficio, creo que ha sido un año excepcional para nuestros sistemas de gestión de riesgos.

Aceptamos el hecho de que estamos en un sector de negocio volátil, con exposición tanto a los riesgos de los seguros como a los de los mercados de capitales. No podemos prometer resultados fáciles ni un valor contable siempre en alza. Pero sí prometemos prestar una atención meticulosa al riesgo de deterioro y a gestionar nuestro negocio de forma equilibrada, para protegerles de drásticas destrucciones de capital.

Lo haremos:

- evitando abusar del apalancamiento financiero;
- tarifando el riesgo de forma adecuada y coherente en toda la compañía: tanto en reaseguro como en los mercados de capitales;
- valorando prudentemente nuestras exposiciones en exigibles a largo plazo y en inversiones no disponibles;
- estableciendo límites de exposición máximos para los riesgos de responsabilidad civil, catastróficos y de inversiones en bolsa o similares identificados como más peligrosos.

Y, lo que es más importante, hemos inculcado un gran sentido de responsabilidad en todos nuestros empleados, gracias a una cultura de confianza y sistemas de compensación alineados con nuestros objetivos.

Nuestro marco y nuestro sistema de gestión de riesgos fueron sometidos a prueba durante el año 2008 y respondimos bien. Nuestra organización, estrategia, fortaleza económica y plantilla continuaron estables e intactas, a pesar del clima de volatilidad. Más adelante en esta misma memoria, describimos con más detalle los factores claves de nuestro concepto de gestión de riesgos, que garantiza equilibrio ayudándonos a crear, con ello, la estabilidad de la que presumimos.

Más allá de 2009

Mirando al futuro, varios factores me animan.

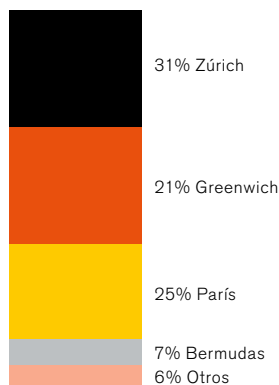
Primero, parece probable que presenciemos mejores mercados en 2009 que el año pasado. Aunque será complicado crecer en el mercado de reaseguro, tengo la esperanza de que un mejor equilibrio oferta/demanda se traduzca en precios más estables o incluso ascendentes, manteniendo la rentabilidad en niveles adecuados. También creo que los beneficios de los activos en los mercados de capitales deberían mejorar como resultado de las espectaculares



Valor contable diluido por acción ordinaria o equivalente



Dividendos declarados y pagados por acción ordinaria



Distribución de empleados
Total: 995

bajadas de precio en prácticamente todas las clases de activos. PartnerRe posee la fuerza financiera y las habilidades técnicas y ejecutivas necesarias para participar de lleno en ambos mercados.

En segundo lugar, creo firmemente que el sector del reaseguro ha mejorado sus capacidades de evaluación de riesgo, y sus habilidades de valoración y dirección hasta el punto de que se ha producido una tendencia al alza permanente en su perfil de riesgo/beneficio, definitivamente más afín a otros negocios financieros. También creo que el doloroso impacto sufrido en los mercados de capitales llevará, finalmente, a bolsas y mercados de crédito más estables y resistentes, en los que el riesgo se entenderá y valorará adecuadamente. Pueden estar seguros de que PartnerRe estará ahí, con el capital humano y financiero intacto, para asumir riesgos bien tarificados y proporcionar los beneficios adecuados a nuestros accionistas.

Agradecimiento

PartnerRe continúa evolucionando como organización, en parte como resultado del crecimiento y en parte debido a las jubilaciones naturales en nuestra plantilla. Antes de finalizar el año 2008, tres de nuestros empleados más capaces y respetados – Kurt Angst, John Davidson y Scott Moore – decidieron que querían disfrutar de la vida fuera del reaseguro y anunciaron su jubilación.

Los tres habían creado sus unidades prácticamente de la nada y las habían gestionado hasta llevarlas a una madurez rentable. Kurt Angst, Gerente de Líneas Especializadas, Global, y suscriptor extraordinario, desempeñó un papel fundamental en el establecimiento de las cuatro unidades de negocio Global y de nuestro sistema de reaseguro mundial. John Davidson, Director Economista, y Director de Mercados de Capital e Inversión desde 2002, creó nuestra división de inversión interna y puso a su cargo prácticamente todas nuestras inversiones.

Scott Moore se unió a PartnerRe como miembro del primer equipo ejecutivo de la compañía en 1993 y, desde entonces, ha contribuido enormemente al éxito en crecimiento y rentabilidad de toda la organización PartnerRe, primero como Director Financiero fundador y más tarde como Presidente y Director Ejecutivo de PartnerRe U.S. durante una década. Scott ha sido un valioso miembro del Comité Ejecutivo del Grupo, al proporcionarnos a mi y a mis compañeros directivos liderazgo y consejo.

En PartnerRe tenemos una gran deuda de gratitud con Kurt, John y Scott por ayudarnos a hacer de la compañía lo que es hoy. Les deseamos lo mejor y, aunque sus sustitutos son excelentes, les añoraremos tanto en lo personal como en lo profesional.

Por último, quisiera dar las gracias a todos nuestros empleados, por su gran esfuerzo y por las buenas decisiones que tomaron en 2008. Sin ellos, PartnerRe no existiría.

Patrick Thiele
Presidente y Director Ejecutivo

Dirección Ejecutiva

Albert Benchimol
Vicepresidente Ejecutivo
y Director Financiero,
PartnerRe Ltd.
Director Ejecutivo,
Mercados de
Capitales



Bruno Meyenhofer
Presidente,
PartnerRe Global



Costas Miranthis
Director Ejecutivo,
PartnerRe Global



Scott Moore
Presidente suplente,
PartnerRe U.S.



Tad Walker
Presidente
y Director Ejecutivo,
PartnerRe U.S.



Visión global de nuestro negocio

Unidades de negocios

	EE.UU. Lineas estándar	Responsabilidad Civil Especializada	Lineas Especializadas	Global Daños y Responsabilidad Civil	Lineas Especializadas
Organización	Una unidad de negocios suscribiendo Daños y Responsabilidad Civil estándar para clientes de EE.UU. y organizada geográficamente: <ul style="list-style-type: none"> Nacional Regional 	Una unidad de negocios suscribiendo Responsabilidad Civil Especializada y atendiendo a clientes de EE.UU.	Organizado por línea de negocios y atendiendo a clientes de EE.UU: <ul style="list-style-type: none"> Agricultura Programas Riesgo estructurado Fidelidad/Fianzas Terrorismo 	Organizada en siete departamentos conforme ubicación geográfica: <ul style="list-style-type: none"> Europa del Norte Europa Oriental y Central Europa del Sur y Latinoamérica Francia, Benelux Canadá La gran China y Asia Suroriental Ultramar (incluyendo Australia, Japón, Corea, Medio Oriente, Africa, Turquía, India) 	Organizado en ocho departamentos divididos por cliente o línea de negocios: <ul style="list-style-type: none"> Agricultura Aviación/Espacio Crédito/Fianzas Energía Onshore Ingeniería Marítimo/Energía Offshore Responsabilidad Civil Especializada Daños Especializados
Cientes/Objetivos	Compañías aseguradoras líderes nacionales y regionales en EE.UU. Productos y servicios se proveen mediante intermediarios de reaseguro.	Empresas americanas especializadas o departamentos dedicados dentro de grandes compañías de EE.UU. suscribiendo en sus áreas de conocimiento. Productos y servicios se proveen mediante intermediarios de reaseguro.	Compañías aseguradoras líderes en Daños y Responsabilidad Civil dentro del mercado de EE.UU. Productos y servicios se proveen mediante intermediarios de reaseguro.	Compañías aseguradoras nacionales, regionales y pools, en todos los mercados geográficos, excluyendo EE.UU. Productos y servicios tradicionales y estructurados se proveen directamente y a través de intermediarios de reaseguro.	Compañías monorramo y departamentos especializados de compañías multirramo en todo el mundo para Aviación/Espacio/Crédito/Fianzas/Energía Onshore/Ingeniería, Marítimo/Energía Offshore Daños Facultativo. Todas las otras líneas excluyen negocios de clientes de EE.UU. Productos y servicios tradicionales y estructurados se proveen directamente y a través de intermediarios de reaseguro.
Lineas del Negocio/Ambito del Negocio	<ul style="list-style-type: none"> Daños por riesgo Daños E&S Responsabilidad general Multirramo 	<ul style="list-style-type: none"> Responsabilidad Civil de Directores y Ejecutivos Responsabilidad Civil Profesional Global E&S Responsabilidad Civil excedente Negligencia médica Responsabilidad Civil Profesional Hospitalaria Medioambiental Varios E&O Indemnización trabajadores Fiduciario Entidad gubernamental Desacuerdo EPLI 	<ul style="list-style-type: none"> Agricultura: MPCl (Seguro agrícola multi riesgo), granizo, ganadería y otras exposiciones no agrícolas en base pro-rata. Programa de negocios: MGA's, RRGs, cautivos y compañías. Riesgo estructurado: exceso de pérdida basado en siniestralidad (stop loss), LPT/protección desarrollo adverso, catástrofe estructurada plurianual y cobertura XOL (exceso de pérdida), cuota parte con límite. Fianzas y Fidelidad: compañías regionales y nacionales. Terrorismo: cobertura de terrorismo agregado para compañías regionales. 	<ul style="list-style-type: none"> Daños Responsabilidad Civil Responsabilidad Civil de Empresarios Indemnización empleados Accidentes personales Vehículos motorizados 	<p>Agricultura: granizo, MPCl (Seguro agrícola multi riesgo), acuicultura, bosques, ganadería y de pura sangre.</p> <p>Aviación/Espacio: aerolíneas, fabricantes, operadores de aeropuerto, aviación civil, riesgos espaciales.</p> <p>Crédito/Fianzas: crédito de exportación y doméstico, fianzas.</p> <p>Energía Onshore: operaciones de gas y petróleo terrestres, minería, generación de energía, farmacéuticas y químicos.</p> <p>Ingeniería: construcción, montaje, demora de puesta en marcha, maquinaria, calderas y perjuicios por interrupción de negocio.</p> <p>Marítimo, Energía Offshore: casco, carga, metálico, responsabilidad civil marítima, pérdida de alquileres, P&I, energía marítima.</p> <p>Responsabilidad Civil Especializada: responsabilidad civil de productos, responsabilidad civil profesional, negligencia médica, D&O.</p> <p>Daños Especializados: daños patrimoniales, perjuicios por interrupción de negocio, pools nucleares y de terrorismo.</p>

Funciones Grupales

Riesgo Catastrófico	Vida	Mercados de capital	Finanzas y actuarial	Soporte Operativo
<p>Una unidad de negocios mundial organizada en dos departamentos:</p> <ul style="list-style-type: none"> Suscripción Investigación 	<p>Una unidad de negocios organizada en cinco departamentos por líneas de negocio y geográficamente:</p> <p>Mortalidad y Morbilidad</p> <ul style="list-style-type: none"> Reino Unido e Irlanda Francia, Canadá, Europa del Norte y Sur Europa Oriental y Central Asia, España & Latinoamérica <p>Longevidad</p>	<p>Organizado en dos unidades de negocios y respaldado por una administración de riesgo común y función de soporte operativo:</p> <p>Ingreso fijo</p> <p>Activos fijos</p> <ul style="list-style-type: none"> Acciones Financiación principal Inversiones estratégicas Valores relacionados con seguros 	<p>Alineado con la estructura organizacional del Grupo, en conformidad con las funciones y las unidades de negocios del Grupo, asegurando controles financieros adecuados y maximizando ingresos para los accionistas, minimizando al mismo tiempo el riesgo financiero.</p>	<p>Alineado con la estructura organizacional del Grupo, en conformidad con las funciones y las unidades de negocios del Grupo:</p> <ul style="list-style-type: none"> Los roles del Grupo incluyen la planificación estratégica, la política interna y sus correspondientes controles Los roles de las unidades se centran en la ejecución y en el soporte operacional
<p>Compañías de seguro nacionales, regionales, monorrAMO, pools y compañías generales en todos los mercados geográficos. Los clientes de negocio no tradicionales incluyen corporaciones individuales.</p> <p>Productos y servicios tradicionales de reaseguro o relacionadas con seguro, se ofrecen a los clientes directamente y a través de intermediarios de reaseguro, incluyendo modelos patentados para desastres naturales, tales como tormentas y terremotos.</p>	<p>Compañías de seguro de vida en Europa, Canadá, Asia y Latinoamérica.</p> <p>Productos y servicios tradicionales de reaseguro o relacionadas con seguro, se ofrecen a los clientes directamente y a través de intermediarios de reaseguro, incluyendo apoyo en productos existentes y asistencia en el desarrollo de nuevos productos, tales como pensiones vitalicias deterioradas, productos de cuidado a largo plazo o mortalidad.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Mantener la liquidez y protección del capital Generar beneficios de inversión y rendimientos capitales Aprovechar capacidades de inversión para capitalizar la convergencia de los mercados de reaseguro y de capitales Identificar, analizar y asumir riesgos de los mercados de capital Diversificar a través de todas las líneas de negocio y zonas geográficas 	<ul style="list-style-type: none"> Asegurar un ambiente de control apropiado Gestión de activos/pasivos para todo el Grupo Asignación óptima de capitales a nivel de Grupo Medición del desempeño financiero Reportes financieros Reservas actuariales Análisis y planificación fiscal 	<p>Recursos Humanos: atraer, retener y desarrollar el capital intelectual de la organización</p> <p>Informática: proveer herramientas de informática efectivas a nivel mundial</p> <p>Legal y Control: proporcionar asesoría legal a todas las unidades de negocios y funciones del grupo y asegurar el control de todas las exigencias legales y reguladoras.</p> <p>Comunicación Corporativa: asegurar comprensión consistente de los mensajes y la información, tanto a nivel interno como externo</p> <p>Auditoría interna: proporciona control interno y de servicios de garantía de riesgos, así como también análisis de cumplimiento de Sarbanes-Oxley</p>
<ul style="list-style-type: none"> Riesgos naturales Bonos de catástrofe Fianzas industriales de pérdida Investigación avanzada y modelismo de acontecimiento utilizando nuestros propios modelos CatFocus® para tormentas tropicales (EE.UU., Caribe, Japón, Australia, Taiwán, Filipinas) y terremotos (mundial) así como huracán en Europa. 	<p>Responsable de la asunción y gestión de riesgos de mercado de PartnerRe, incluidos nuestros productos de inversión mundial y transferencia alternativa de riesgos, con una filosofía de inversión que distingue entre fondos que apoyan a nuestras operaciones de reaseguro de aquellos que representan la inversión del capital de nuestros accionistas.</p>	<p>Responsable de la asunción y gestión de riesgos de mercado de capital de PartnerRe, incluido nuestros productos de portafolio mundial de inversión y transferencia alternativa de riesgos, con una filosofía de inversión que distingue entre fondos que apoyan a nuestras operaciones de reaseguro de aquellos que representan la inversión del capital de nuestros accionistas.</p>	<p>Responsable de las funciones fiduciarias y de control del Grupo; la contabilidad y procesamiento de transacciones; reporte externo; apoyo de decisiones; análisis de reservas actuariales; planificación; gestión de riesgos y tesorería; agencias de clasificación de riesgos y relaciones con inversores.</p>	<p>Responsable de asegurar que todos los requerimientos de soporte: Recursos Humanos, Informática, Legal y Control, Comunicaciones Corporativas, Auditoría Interna, se cumplan a nivel del Grupo y a nivel local.</p>

Estabilidad en un mundo volátil

“En PartnerRe nos centramos en el riesgo de deterioro. Tenemos el hábito de ponernos en el peor de los casos, no sólo de lo que ya ha sucedido, sino de lo que está por venir. En lo que se refiere a entender el riesgo, la historia no puede sustituir al análisis”.

Marvin Pestcoe
Gerente de Mercados Privados,
Capital Markets Group

En el periodo subsiguiente a un año muy volátil, con un impacto en los mercados financieros cuyo precedente se sitúa a no menos de setenta y cinco años, y el tercer peor año catastrófico registrado, PartnerRe continúa intacta, estable y bien posicionada para aprovechar las oportunidades futuras.

Y eso no es sólo cuestión de suerte, ni se debe a unos pocos individuos con habilidad excepcional para evitar los riesgos más peligrosos. Nuestro éxito se debe a que hemos invertido años construyendo un marco de gestión de riesgos que trabaja a nuestro favor. Nuestros talentosos equipos operan sujetos a políticas y procesos, evalúan los riesgos y oportunidades de forma inteligente y consistente para proteger a la organización del deterioro, a la vez que buscan un beneficio adecuado.

No proclamamos tener el modelo perfecto. Nuestro marco de gestión de riesgos es un trabajo en progreso, que refinamos y actualizamos continuamente. No obstante, estamos orgullosos de nuestros logros hasta la fecha y creemos que nuestros resultados confirman la eficacia de nuestro enfoque.

Hemos descrito la filosofía, el marco y las prácticas de nuestra gestión de riesgos en gran detalle durante los últimos cinco años. Este año, resumiremos brevemente cómo nuestro enfoque ha proporcionado estabilidad en estos tiempos volátiles, con la opinión adicional de nuestros directivos más experimentados en sus propias palabras. La estabilidad es buena para los clientes y para los corredores, que desean el respaldo de una fortaleza financiera continua y una capacidad incuestionable para pagar siniestros. La estabilidad es buena para los empleados, que desean saber que sus puestos de trabajo están garantizados. La estabilidad es buena para los accionistas, que pueden contar con una rentabilidad adecuada al riesgo asumido y, lo que es más importante, pueden confiar en que la compañía logrará salir intacta de los peores tiempos de la historia.

Gestión de riesgos en perspectiva

Frecuencia con que la fórmula "gestión de riesgos" ha aparecido en el Financial Times en los últimos cinco años.

“Nuestros suscriptores ven a PartnerRe como una compañía que asume y gestiona riesgos. No los transferimos: los asumimos y los gestionamos”.

Alain Flandrin
Gerente de Daños y
Responsabilidad Civil, Global

“Puedes encontrar huellas de gestión de riesgo en cualquier transacción de PartnerRe. Nuestro tablero de mandos de riesgo define la exposición máxima de la organización y todos, desde el Consejo de Administración al más novato de nuestros suscriptores, conocen los límites”.

Dick Sanford
Gerente de Responsabilidad
Civil Especializada, U.S.

Todo es cuestión de riesgo

En PartnerRe nos dedicamos a la asunción de riesgos: es nuestro negocio. Nuestro éxito depende totalmente de nuestra capacidad para gestionarlo, así que nos centramos primero en el riesgo y después consideramos la rentabilidad esperada.

- La gestión de riesgos es el núcleo de nuestra propuesta de valor. Transformamos la inseguridad implícita del riesgo en la seguridad de que pagaremos los siniestros de nuestros clientes. Además, debemos producir una rentabilidad apropiada para nuestros accionistas. Nuestro reto es encontrar el equilibrio ideal entre los beneficios que podemos obtener en el curso del ciclo y el riesgo al que exponemos nuestro capital.
- La gestión del riesgo está integrada en nuestra estrategia de cinco puntos, que engloba diversificación, predisposición ante el riesgo, gestión de capital activa, excelencia en la evaluación y la valoración del riesgo, y coherencia en la forma de tratar los riesgos de los mercados de capital y reaseguro.
- La gestión del riesgo se integra en nuestra cultura, que anima al sentido de la propiedad y responsabilidad para gestionar el riesgo a todos los niveles, con objetivos de rentabilidad y sistemas de compensación adecuados.

Hay cuatro factores clave en nuestro enfoque de la gestión del riesgo que nos han llevado a la estabilidad que hemos sido capaces de alcanzar durante los últimos ocho años:

Diversificación

La diversificación es nuestra principal herramienta de gestión de riesgos y la piedra angular de nuestra estabilidad. Nos permite ofrecer soluciones de riesgo eficaces a nuestros clientes, gestionar la volatilidad y aumentar la rentabilidad general mitigando el impacto económico de cualquier acontecimiento o evolución individual.

Buscamos un equilibrio prudente entre los riesgos de los mercados de capitales y reaseguro tradicionales, que mejoren la diversificación, y los beneficios de nuestra cartera de riesgo consolidada. En el lado del reaseguro, estamos diversificados por regiones geográficas, líneas de negocio y sistema de distribución, tanto a nivel de Grupo como a nivel de líneas de negocio. En el lado de los mercados de capital, nos diversificamos por clases de activos, sectores, regiones, moneda y valores.

Buscamos siempre nuevas oportunidades de diversificación. Por ejemplo, en 2008 nuestra unidad de negocios Global aumentó su diversificación integrando el negocio de reaseguro internacional adquirido a Mutuelle Centrale de Reassurance, y EE.UU. amplió sus operaciones en agricultura.

Gobierno del riesgo a simple vista

Las claves de la política de PartnerRe están relacionadas con los riesgos máximos de nuestra compañía. Cada una aparece en una Política de Grupo, y después se repite en políticas más específicas para las diversas partes de la organización.

Buen gobierno

Una gestión eficaz del riesgo requiere una estructura de gobierno sólida y un conjunto de principios y políticas claro, que se aplique a toda la organización. La estructura organizativa de PartnerRe está diseñada para gestionar de forma eficaz y eficiente los riesgos de la compañía, con un equilibrio entre el control centralizado y la gestión descentralizada en las unidades de negocio. La estructura de éstas también proporciona claridad en cuanto a la propiedad del riesgo: se conocen con precisión los detalles de la entrada de cada riesgo asumido en la compañía.

La Dirección Ejecutiva y el Consejo de Administración son responsables de establecer nuestra visión y nuestros objetivos, incluyendo el nivel máximo de exposición al riesgo y las expectativas de rendimiento (objetivo de rentabilidad de los recursos propios). Para ello, la Dirección Ejecutiva recomienda una estrategia y unos principios, que el Consejo de Administración debe aprobar unánimemente.

Existe una política o un conjunto de ellas para gestionar cada riesgo que podemos controlar, con políticas y prácticas claves a nivel de Grupo, establecidas por el Director Ejecutivo, y políticas de Unidad de Negocios/Función Grupal en el siguiente nivel. La Dirección mantiene las políticas de gestión de riesgos y los procesos relacionados, que una Auditoría Interna controla bajo la supervisión del Comité de Auditoría del Consejo de Administración. Por encima de todas nuestras actividades diarias, en toda la organización, está el Código de Conducta y Ética Empresarial.

Un buen gobierno es fundamental para la estabilidad, porque proporciona las salvaguardas que nos permiten optimizar el equilibrio entre riesgo y rentabilidad. Podemos establecer nuestro límite de volatilidad ligeramente por encima del mercado, creando mayor valor para los accionistas, porque sabemos que disponemos de los controles necesarios para proteger a la compañía del riesgo de deterioro que podría afectar a nuestro balance.

Nuestro sector y los mercados cambian y evolucionan; por lo tanto, el gobierno no puede ser estático. La Dirección revisa y afina constantemente el enfoque de PartnerRe. En 2008, nuestra atención se centró en la Gestión de Riesgos Integrada y, en particular, en seguir alineando e integrando los procesos de gestión de riesgos de Operaciones de Reaseguro y Mercados de Capital existentes en el marco del Grupo consolidado.

“Lo que diferencia a PartnerRe es que la gestión del riesgo está integrada. Cada uno es responsable del riesgo que asume pero cuenta con el respaldo de equipos de profesionales que se dedican en exclusividad a la gestión del riesgo. Esa combinación facilita un entendimiento más completo de los riesgos asumidos; a la larga, encontramos el equilibrio adecuado entre riesgo y recom-pensa”.

Dom Tobey
Gerente de Gestión de Riesgo
y Reservas, Global

“Por encima de todo lo que hacemos están los principios y políticas claves relacionados con nuestros riesgos máximos, cada uno escogido y explicado en mayor detalle en políticas más específicas para las distintas partes de la organización”.

Amanda Sodergren
Directora Legal, Group

Riesgos de la compañía

¿Cómo hacemos para gestionar eficazmente nuestra **exposición al riesgo asumido y de capital** para obtener un beneficio adecuado?

¿Cómo nos aseguramos de que **riesgos financieros tales** como el fraude, el acceso a la información, la legalidad, las divisas, los impuestos, y el riesgo de crédito se gestionan adecuadamente para evitar pérdidas a la compañía?

¿Cómo gestionamos **nuevas iniciativas tales** como las adquisiciones y los nuevos productos/mercados para evitar errores?

¿Cómo garantizamos una buena **toma de decisiones** en los niveles relevantes de la organización?

¿Cómo protegemos nuestro prestigio ante clientes, inversores, agencias de clasificación de riesgos y reguladores?

¿Cómo gestionamos el **riesgo operativo** de que nuestros procesos de control fallen?

Principios de nuestra política

■ Establecemos y controlamos centralmente los límites absolutos de nuestra exposición a pérdidas máximas.

■ Utilizamos una metodología de tarificación coherente para todos nuestros riesgos.

■ Utilizamos esporádicamente la retrocesión.

■ Creamos reservas con prudencia el primer año de las líneas con exposición a más largo plazo y reconocemos su volatilidad inherente.

■ Nuestras reservas para las líneas de vida y no vida están apoyadas por el grado de inversión en valores de renta fija seleccionados por cantidad, duración y moneda.

■ No gestionamos los riesgos de reaseguro o inversión de otros.

■ Gestionamos nuestra suscripción y nuestras inversiones internamente.

■ Adquirimos sólo cuando podemos comprar a/ó por debajo del valor económico, y siempre y cuando se pueda integrar en nuestra organización.

■ Mantendremos nuestras inversiones más disponible al valor de mercado y a precio justo las inversiones que requieran un juicio de gestión significativo. La mejor estimación de precio justo de la Dirección nunca podrá ser mayor que el valor recomendado por el Comité de Valoración del Grupo.

■ El Director Ejecutivo y el Comité Ejecutivo son los únicos que pueden hablar como Grupo al público general en nombre de Partner Re sobre temas estratégicos.

■ Todos los altos directivos serán accionistas importantes de PartnerRe.

■ No pagamos "comisiones" ni porcentajes de beneficios a ningún empleado de PartnerRe.

■ La principal medida de nuestro incentivo anual será la rentabilidad de los recursos propios.

■ Nuestras políticas claves y los procesos que las apoyan están sujetos a la auditoría anual interna para garantizar que funcionan con la eficacia para la que han sido diseñados.

Políticas claves del Grupo

■ Política de Capital en Riesgo

■ Política de Retrocesión

■ Política de Reservas

■ Política de Mercados de Capital

■ Reglamentos de Suscripción

■ Política de Adquisición

■ Política de Valoración

■ Política de Comunicaciones Externas

■ Política de Capital

■ Política de Compensación

Nivel máximo de capital deseado

Capital mínimo requerido

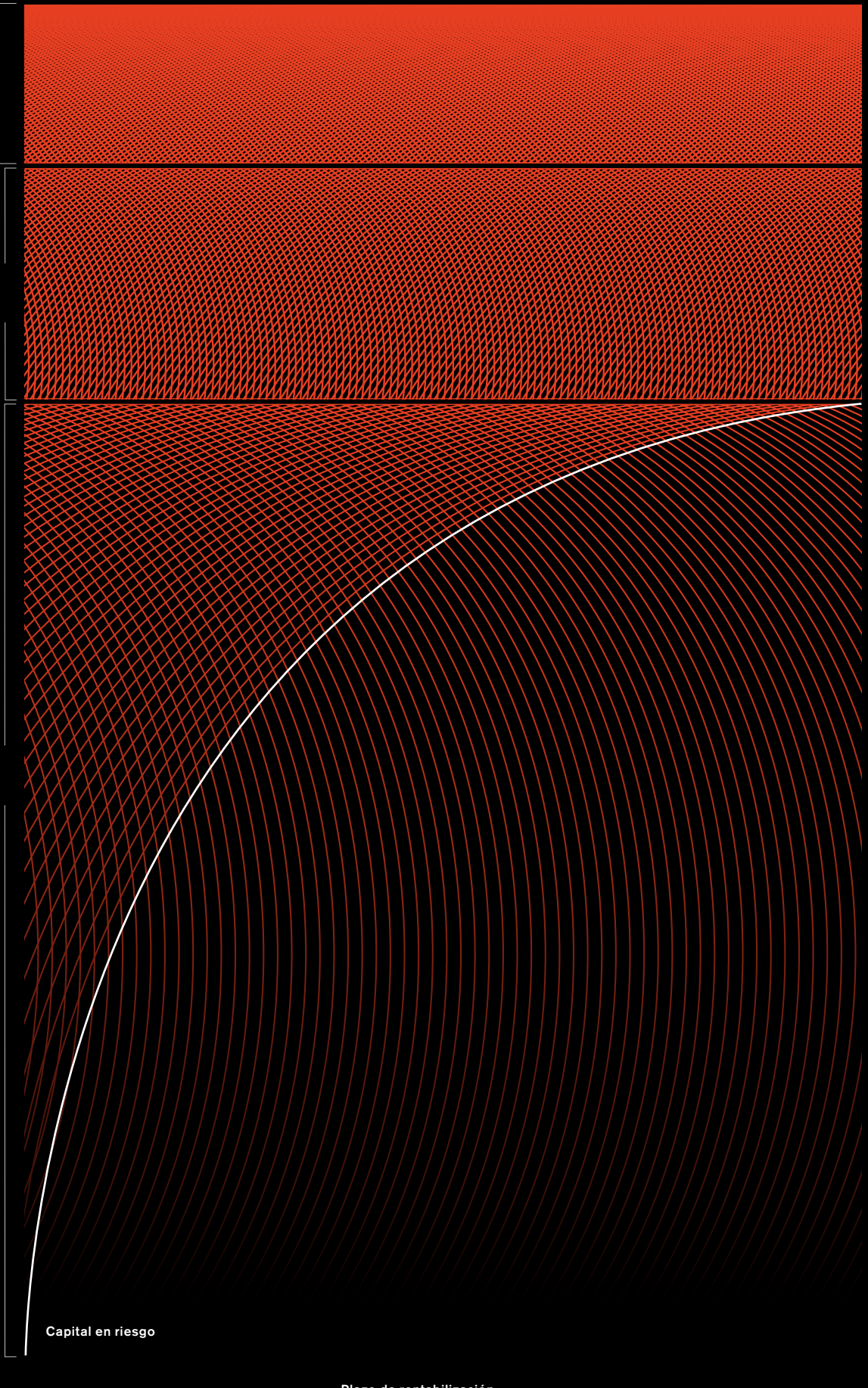
Pérdida conocida que no aparece en el modelo

Pérdida conocida que aparece en el modelo

Capital en riesgo

Plazo de rentabilización

Capital económico



Nivel de capital adecuado

El punto de partida de PartnerRe para calcular adecuadamente el capital es mantener suficiente capital económico para gestionar la pérdida económica prevista, haya aparecido en los modelos o no, cuando todos los peores escenarios suceden al mismo tiempo. Además, retenemos capital para subsanar los errores de modelo. Y deseamos contar con capital adicional para asumir el futuro desconocido hasta un máximo de capital deseado.

“La clave es conocer bien el riesgo. Debemos entender por completo el negocio que suscribimos: los diversos escenarios de pérdida, las interdependencias y el riesgo subyacente. Si no lo entendemos, no podemos tarificarlo ni gestionarlo”.

Franck Pinette
Gerente de Vida, Global

“Somos completamente conscientes de que hay hechos y circunstancias que no podemos prever o para los que no podemos crear un modelo adecuado. Sólo los límites de riesgo y la gestión de cúmulos de exposición pueden protegernos contra el riesgo de deterioro desconocido y evitar un sobreapalancamiento de nuestra base de capital”.

Eric Gesick
Director Actuarial, Group

Un marco técnico sólido

El marco de gestión de riesgos integrado de PartnerRe proporciona una base común para identificar, evaluar y gestionar los riesgos que asumimos en las diferentes clases de riesgo y unidades de negocios. Esto promueve la toma de decisiones coherente y su ejecución tanto en el reaseguro como en los mercados de capital, y en todos los niveles de la compañía, proporcionando estabilidad.

Aplicamos un principio de unificación común a todos los riesgos. Utilizamos el capital para medir el riesgo y aplicamos una metodología de tarificación de capital coherente a todos los riesgos que asumimos. Esto nos permite medir el riesgo de igual forma en todo el Grupo y, a su vez, evaluar si los riesgos – tanto de reaseguro como de mercados de capital – están bien tarificados. Además, nos permite identificar y gestionar las interrelaciones entre las distintas clases de riesgo, gestionar la cartera de forma dinámica y apalancar los beneficios de la diversificación.

Utilizamos herramientas vanguardistas para crear modelos de todos nuestros riesgos de mercados de capital y reaseguro, y cuantificar sus consecuencias financieras para PartnerRe. Combinamos estas mediciones en nuestro modelo de Capital en Riesgo, una herramienta de modelización financiera que proporciona una visión holística del capital que arriesgamos en PartnerRe en un año dado. Esto nos permite optimizar la rentabilidad en relación al riesgo, asignando más capital a las líneas que prometen mayor beneficio para un nivel de riesgo coherente con nuestra exposición. El modelo se amplía constantemente, con los negocios de los mercados de capitales totalmente operativos a principios de 2009.

El modelo de Capital en Riesgo también nos permite tener una idea muy clara de cuánto capital deberíamos retener, no solo para cumplir nuestras obligaciones anticipadas, sino también para asegurar que podemos superar pérdidas imprevistas. Nuestro punto de partida para calcular adecuadamente el capital es mantener suficiente capital económico para sobrellevar un acontecimiento extraordinario o un conjunto de ellos. Adicionalmente, mantenemos capital para subsanar posibles “errores de modelo” y para asumir el “futuro desconocido”. Este total es nuestro capital económico mínimo requerido y se supervisa a nivel de Consejo de Administración.

Como sabemos que los modelos nunca son totalmente infalibles, vamos un paso más allá. Imponemos límites absolutos a aquellas áreas de riesgo – catastrófico, responsabilidad civil e inversión en bolsa – con mayor potencial de convertirse en grandes pérdidas. No importa lo atractivo que parezca un rendimiento, ni lo “seguro” que sugieren los modelos que sea un riesgo, no excederemos los límites establecidos para dicho tipo de riesgo, que todos nuestros suscriptores y gestores de activos conocen y entienden.

En última instancia, este marco debería permitirnos tomar siempre buenas decisiones en cuanto al riesgo y protegernos contra los errores de modelo que han perjudicado a tantas instituciones financieras durante esta crisis.

La gestión de riesgos de PartnerRe en perspectiva

La coherencia del enfoque de PartnerRe en cuanto a la gestión de riesgos se refleja en los estados financieros publicados durante los últimos ocho años.

Personal capacitado y una cultura adecuada

La gente que pone en práctica la estrategia, las metodologías y las políticas es tan importante como el marco en que se crean. Nuestra cultura no depende de “superestrellas”, ni es un entorno “predeterminado” que anula la iniciativa individual. Nuestro objetivo es encontrar un medio feliz que permita a nuestro personal ser flexible en el uso de su talento y ejercer una toma de decisiones responsable dentro del marco descrito. El énfasis en el equilibrio entre juicio cualitativo y análisis cuantitativo se refleja en las habilidades de todos nuestros empleados. Nuestros suscriptores y gestores de inversión trabajan codo con codo con actuarios y analistas a la hora de tomar decisiones de asunción de riesgos.

Una característica notable de la cultura de PartnerRe es el alto nivel de entendimiento y compromiso con el concepto de gestión de riesgos en la compañía. Una comunicación periódica, clara y abierta ha ayudado a crear una cultura de gestión de riesgos común en la diversidad de nuestra organización. Nuestros suscriptores, actuarios y gestores de inversión comparten una perspectiva similar del riesgo, y ven las políticas y procesos, no como obstáculos, sino como herramientas valiosas que les ayudan a equilibrar la ratio riesgo/rendimiento de sus contratos de reaseguro e inversiones. Al mismo tiempo, los objetivos de rentabilidad y los sistemas de compensación de la compañía están diseñados para recompensar el comportamiento que crea valor estable a largo plazo, y no sólo a quienes generan beneficios a corto plazo.

Nos esforzamos mucho para conservar y ayudar al desarrollo de nuestros empleados, formando a futuros líderes con los mismos valores que los directivos actuales, para que apoyen a nuestra eficaz cultura de gestión de riesgos a medida que suben en la organización. La continuidad que proporcionan las buenas tasas de retención de empleados y la sucesión interna también ayudan a garantizar la estabilidad de nuestra organización.

Estabilidad a través del equilibrio

Diversificación, buen gobierno, un marco técnico sólido y coherente, personal cualificado y una cultura de gestión de riesgos adecuada: todo se suma en un enfoque equilibrado en la gestión de nuestro negocio, garantizando estabilidad a largo plazo y, en última instancia, beneficios para nuestros clientes, empleados y accionistas.

“Verás los aspectos esenciales de la política de asunción de riesgos en toda la organización, desde Greenwich a Zúrich. La forma en que un suscriptor de PartnerRe ve el riesgo es probablemente más similar en toda nuestra organización que en cualquier otro reasegurador”.

Charles Goldie
Gerente de Líneas Especializadas,
U.S.

“La gestión de riesgos empieza para nosotros en el proceso de entrevista. Cualquier empleado es un suscriptor potencial de un gran negocio, así que es importante que la gente no solo tenga las habilidades de evaluación de riesgos adecuadas sino también que encaje en la cultura”.

David Graham,
Gerente de Renta Fija,
Capital Markets Group

2001
2002
2003
2004
2005
2006
2007
2008

2001 "Queremos reducir nuestra dependencia de gestores externos y estamos estableciendo una función de gestión de activos en PartnerRe que [...] nos permita gestionar nuestro balance con más eficacia y productividad".

2001 "PartnerRe cuenta con un negocio diversificado, por regiones geográficas y por líneas; clave en nuestra capacidad para mitigar riesgos y gestionar la volatilidad".

2003 "Una diversificación adecuada aumenta la rentabilidad por unidad de riesgo, amplía el acceso a nuevas oportunidades de negocio de reaseguro en todo el mundo y reduce la volatilidad general, todos ellos factores fundamentales para una exitosa gestión de riesgo a lo largo del ciclo".

2006 "Vemos el riesgo de inversión como parte integral de nuestro negocio principal. Ahora gestionamos internamente el 95% de nuestras inversiones, lo que nos permite adoptar un enfoque más holístico en nuestro negocio, y completar nuestras operaciones de reaseguro con una asignación más adecuada de activos y pasivos".

2006 "Utilizamos la diversificación en muchos niveles. Cuantos más ingresos podamos generar a un nivel de precios adaptado a las áreas no correlacionadas, mejor posicionados estaremos para absorber las pérdidas sin arriesgar el capital".

2008 "Contar con herramientas exclusivas de la compañía para el análisis cuantitativo y cualitativo de los riesgos resulta esencial para comprender su naturaleza y sus dimensiones, de forma que los suscriptores puedan realizar una evaluación informada y determinar con precisión su valor — o su precio —".

2004 "Ahora gestionamos casi todos nuestros activos internamente, de forma que tenemos una visión similar de cartera de inversión y de pasivo".

2004 "Crear y ejecutar modelos exclusivos de la compañía proporciona una visión independiente del riesgo".

2004 "Evaluamos el riesgo utilizando tanto el análisis cuantitativo como las revisiones cualitativas. Contamos con varios modelos que nos ayudan a hacerlo, pero consideramos igualmente importante el hecho de que disponemos de la gente adecuada para interpretar los resultados de dichos modelos y con la experiencia para seleccionar las asunciones apropiadas para ellos".

2005 "Creemos que la diversificación es una poderosa herramienta de mitigación del riesgo que aumenta los beneficios de una cartera por unidad de riesgo".

2006 "Un buen entendimiento de nuestros clientes, sus necesidades y sus mercados es fundamental para garantizar un producto de calidad [...] Mediante el diálogo y compartiendo abiertamente análisis y datos, nuestras cedentes obtienen el beneficio de una visión independiente de su riesgo".

2007 "Revisamos, evaluamos, valoramos y gestionamos nosotros mismos los riesgos [de los mercados de capital], no los delegamos".

2007 "Cuando quien asume el riesgo se enfrenta a riesgos complejos, nuevos y peligrosos, la compañía debe contar con la capacidad de evaluar internamente la posibilidad de éxito a largo plazo".

2008 "Los reaseguradores de más éxito serán los que encuentren el adecuado equilibrio entre el riesgo del mercado de capital y el reaseguro tradicional, con un enfoque de gestión de riesgos coherente en ambos lados del balance".

Conciliación de principios no-GAAP

(Declarado en millones de dólares EE.UU excepto datos por acción)

2004	2005	2006	2007	2008	
\$ 492	\$ (51)	\$ 749	\$ 718	\$ 47	Beneficio (pérdida) neto
					Menos:
78	157	46	(56)	(453)	Beneficio (pérdida) por inversión neta realizada y no-realizada, neto de impuesto
6	10	12	(83)	(4)	Interés en beneficio (pérdida) por inversión en acciones, neto de impuesto
22	34	35	35	35	Dividendos a accionistas preferentes
\$ 386	\$ (252)	\$ 656	\$ 822	\$ 469	Beneficio de explotación (pérdida) disponible a accionistas ordinarios
\$ 8.71	\$ (1.56)	\$ 12.37	\$ 11.87	\$ 0.22	Beneficio (pérdida) neto diluido por acción ordinaria
					Menos:
1.44	2.86	0.80	(0.98)	(8.15)	Beneficio por inversión neta realizada y no-realizada (pérdida), neto de impuesto
0.12	0.17	0.21	(1.44)	(0.06)	Interés en beneficio (pérdida) por inversión en acciones, neto de impuesto
\$ 7.15	\$ (4.59)	\$ 11.36	\$ 14.29	\$ 8.43	Beneficio de explotación diluido (pérdida) por acción ordinaria
20.4 %	(3.0) %	27.8 %	20.9 %	0.3 %	Rendimiento en capital accionario inicial calculado con el beneficio (pérdida) neto disponible a accionistas ordinarios
3.4	5.6	1.8	(1.7)	(11.9)	Beneficio por inversión neta realizada y no-realizada (pérdida), neto de impuesto
0.2	0.3	0.5	(2.6)	(0.1)	Interés en beneficio (pérdida) por inversión en acciones, neto de impuesto
16.8 %	(8.9) %	25,5 %	25.2 %	12.3 %	Rentabilidad de explotación sobre el patrimonio inicial de los accionistas ordinarios

PartnerRe Ltd.

Selección de Datos Financieros Consolidados

(Declarado en millones de dólares EE.UU excepto datos por acción)

La siguiente Selección de Datos Financieros Consolidados se presenta en conformidad con los principios contables generalmente aceptados en los Estados Unidos. Estos datos deben leerse en conjunto con los Estados Financieros Consolidados y las Notas a los Estados Financieros Consolidados que los acompañan.

Al 31 de diciembre de	2004	2005	2006	2007	2008	
						Estado de datos operativos
	\$ 3,888	\$ 3,665	\$ 3,734	\$ 3,810	\$ 4,028	Primas brutas suscritas
	3,853	3,616	3,689	3,757	3,989	Primas netas suscritas
	\$ 3,734	\$ 3,599	\$ 3,667	\$ 3,777	\$ 3,989	Primas netas ganadas
	298	365	449	523	573	Ingresos netos por inversiones
	117	207	47	(72)	(531)	Ganancias (pérdidas) netas realizadas por inversiones
	17	35	24	(17)	10	Otros ingresos
	4,166	4,206	4,187	4,211	3,980	Total ingresos
	2,476	3,087	2,111	2,082	2,609	Siniestros y gastos de siniestros incluyendo beneficios de pólizas de vida
	3,673	4,244	3,355	3,328	3,918	Gastos totales
	493	(38)	832	883	62	Beneficio (pérdida) antes de impuestos e interés en ganancias (pérdidas) de inversiones de capital
	7	23	95	82	10	Gasto de impuesto por ingreso
	6	10	12	(83)	(5)	Interés en ganancias (pérdidas) por inversión de acciones
	\$ 492	\$ (51)	\$ 749	\$ 718	\$ 47	Beneficio (pérdida) neto
	\$ 8.80	\$ (1.56)	\$ 12.58	\$ 12.18	\$ 0.22	Beneficio (pérdida) neto básico por acción ordinaria
	\$ 8.71	\$ (1.56)	\$ 12.37	\$ 11.87	\$ 0.22	Beneficio (pérdida) neto diluido por acción ordinaria
	\$ 1.36	\$ 1.52	\$ 1.60	\$ 1.72	\$ 1.84	Dividendos declarados y pagados por acción ordinaria
	54.0	55.0	57.8	57.6	55.6	Número promedio ponderado de acciones ordinarias y acciones ordinarias equivalentes en circulación
						Indices de Seguros Generales
	65.6 %	87.3 %	54.8 %	50.8 %	63.9 %	Siniestralidad
	23.0	23.0	23.1	22.9	23.3	Ratio de gastos de adquisición
	6.0	6.0	6.5	6.7	6.9	Ratio de otros gastos
	94.6 %	116.3 %	84.4 %	80.4 %	94.1 %	Ratio combinado
						Datos del balance
	\$ 8,398	\$ 9,579	\$ 10,679	\$ 11,572	\$ 11,724	Inversiones totales y caja
	2,680	13,744	14,948	16,037	16,279	Activos totales
	7,044	7,962	8,301	8,773	8,943	Siniestros, gastos de siniestros y beneficios de las pólizas por contratos de vida por pagar
	220	620	620	620	200	Deuda a largo plazo
	—	—	—	—	250	Deuda relacionada con pagarés a largo plazo
	—	—	258	258	258	Deuda relacionada con billetes capitalizados
	206	206	—	—	—	Deuda relacionada con valores fiduciarios preferentes
	3,352	3,093	3,786	4,322	4,199	Valores fiduciarios preferentes
	\$ 50.99	\$ 44.57	\$ 56.07	\$ 67.96	\$ 63.95	Capital de los accionistas
	54.9	56.7	57.1	54.3	56.5	Valor contable diluido por acción ordinaria y acciones ordinarias equivalentes

PartnerRe Ltd.
Balance Consolidado

(Declarado en miles de dólares EE.UU, excepto acción entre paréntesis y datos por acción)

Al 31 de
diciembre de

2007	2008	Activos
		Inversiones:
\$ —	\$ 10,181,995	Vencimientos fijos, negociables, a "fair-value" (costo amortizado: 2008, \$10,219,126; 2007, \$nil)
—	117,091	Inversiones a corto plazo, negociables a "fair-value" (costo amortizado: 2008, \$116,445; 2007, \$nil)
—	512,812	Capital, valores negociables a "fair-value" (costo: 2008, \$637,198; 2007, \$nil)
9,498,791	—	Vencimientos fijos, disponibles para la venta a "fair-value" (costo amortizado: 2008, \$nil; 2007, \$9,401,962)
97,307	—	Inversiones a corto plazo, disponibles para la venta, a "fair-value" (costo amortizado: 2008, \$nil; 2007, \$97,153)
871,762	—	Capital, valores disponibles para la venta a "fair-value" (costo amortizado: 2008, \$nil; 2007, \$838,777)
399,280	—	Valores negociables, a "fair-value" (costo amortizado: 2008, \$nil; 2007, \$407,541)
50,201	74,493	Otros activos invertidos
10,917,341	10,886,391	Total inversiones
654,895	838,280	Efectivo y equivalentes en efectivo, valorado a "fair-value", deducidas las amortizaciones
176,386	169,103	Ingresos acumulados por inversiones
1,449,702	1,719,694	Deudas de reaseguro a cobrar
158,494	153,594	Reaseguros recuperables por siniestros pagados y por pagar
1,083,036	786,422	Fondos retenidos por las compañías reaseguradoras
641,818	617,121	Costos de adquisición diferidos
398,079	342,132	Activos en depósito
112,547	215,703	Activos netos de impuestos
429,519	429,519	Valor llave "Goodwill"
50,065	43,007	Neto recibido por valores vendidos
77,614	78,354	Otros activos
\$ 16,149,496	\$ 16,279,320	Total activos
		Pasivos
\$ 7,231,436	\$ 7,510,666	Siniestros y gastos de siniestros por pagar
1,541,687	1,432,015	Beneficios de las pólizas por contratos de vida y anualidades
1,267,873	1,273,787	Primas no ganadas
119,853	173,235	Deudas de reaseguro a pagar
14,617	12,943	Primas cedidas pagables
21,585	22,829	Reservas de primas en virtud de contratos de retrocesión
435,852	362,485	Pasivos por concepto de depósitos
150,290	219,679	Pasivos netos por concepto de impuestos
167,141	164,968	Deudas a pagar, provisiones y otras cuentas de pasivo a corto plazo
—	200,000	Reclasificación a corto plazo de la deuda a largo plazo
620,000	200,000	Deuda a largo plazo
—	250,000	Deuda relacionada a pagarés a muy largo plazo
257,605	257,605	Deuda relacionada a pagarés a más largo plazo
11,827,939	12,080,212	Total pasivos
		Capital de los Accionistas
57,380	57,749	Acciones ordinarias (valor nominal \$ 1,00, emitidas y en circulación: 2008, \$57,748,597; 2007, \$57,379,516)
11,600	11,600	Acciones preferentes de series C (valor nominal \$1,00, emitidas y en circulación: 2008 y 2007, \$11,600,000; valor liquidable: 2008 y 2007, \$290,000,000)
9,200	9,200	Acciones preferentes de series D (valor nominal \$1,00, emitidas y en circulación: 2008 y 2007, \$9,200,000; valor liquidable: 2008 y 2007, \$230,000,000)
1,441,598	1,465,688	Capital pagado adicional
		Otros ingresos globales acumulados:
94,747	3,943	Beneficio neto no realizado en concepto de inversiones (neto de impuesto: 2008, \$nil; 2007, \$32,769)
197,777	34,888	Corrección monetaria
(3,274)	(16,023)	Obligaciones de pensiones no-fondos (neto de impuesto: 2008, \$4,668; 2007, \$1,021)
2,753,784	2,729,662	Beneficios retenidos
(241,255)	(97,599)	Acciones comunes en tesorería, al costo (2008, \$1,295,173; 2007, \$3,129,008)
4,321,557	4,199,108	Total capital de los accionistas
\$ 16,149,496	\$ 16,279,320	Total pasivos y capital de los accionistas

Ver notas en la memoria anual inglés de los Estados financieros Consolidados adjuntos.

Estados de Resultados Consolidado de operaciones e Ingresos Globales

(Expresado en miles de dólares de EE.UU., con excepción de los datos por acción)

Para el ejercicio
finalizado al
31 de diciembre de

2006	2007	2008	
\$ 3,733,920	\$ 3,810,164	\$ 4,028,248	Ingresos
\$ 3,689,548	\$ 3,757,109	\$ 3,989,435	Primas brutas suscritas
(22,280)	20,362	(61,411)	Primas netas suscritas
3,667,268	3,777,471	3,928,024	Incremento (disminución) de primas no cobradas
449,401	523,259	572,964	Primas netas ganadas
47,160	(72,492)	(531,360)	Ingresos netos por inversiones
23,555	(17,479)	10,335	Ganancias (pérdidas) netas realizadas por concepto de inversiones
4,187,384	4,210,759	3,979,963	Otros ingresos (gastos)
			Total ingresos
			Gastos
2,111,337	2,082,461	2,609,220	Siniestros y gastos por concepto de siniestros y beneficios por pólizas de vida
849,241	849,715	898,882	Costos de adquisición
309,544	326,486	365,009	Otros gastos operacionales
61,387	54,017	51,228	Gastos por intereses
23,204	15,552	(6,221)	Pérdidas netas por cambio de divisas
3,354,713	3,328,231	3,918,118	Total gastos
832,671	882,528	61,845	Beneficio (pérdida) antes de impuestos e intereses en ganancias (pérdidas) por inversiones en acciones
95,305	81,748	9,705	Gasto de impuesto por ingreso
11,966	(82,968)	(5,573)	Interés en ganancia (pérdidas) por inversiones en acciones
749,332	717,812	46,567	Beneficio (pérdida) neto
34,525	34,525	34,525	Dividendos preferenciales
\$ 714,807	\$ 683,287	\$ 12,042	Beneficio (pérdida) neto a disposición de los accionistas ordinarios
			Beneficio (pérdida) global, neto de impuestos
\$ 749,332	\$ 717,812	\$ 46,567	Beneficio (pérdida) neto
(20,136)	37,834	15,157	Cambios en ganancias netas no realizadas o pérdidas en inversiones, neto de impuesto
56,120	129,043	(162,889)	Cambio en corrección monetaria
(418)	4,003	(12,749)	Cambio en obligación de pensión sin financiación, neto de impuesto
\$ 784,898	\$ 888,692	\$ (113,914)	Beneficio (pérdida) global
			Datos por acción
			Beneficio (pérdida) neto básicos por acción ordinaria
\$ 12.58	\$ 12.18	\$ 0.22	Beneficio (pérdida) neto básico
\$ 12.37	\$ 11.87	\$ 0.22	Beneficio (pérdida) neto diluido
56,822,496	56,104,359	54,347,052	Número promedio ponderado de acciones ordinarias y acciones ordinarias equivalentes en circulación
57,802,787	57,557,920	55,639,600	Número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación
\$ 1.60	\$ 1.72	\$ 1.84	Dividendos declarados por acción común

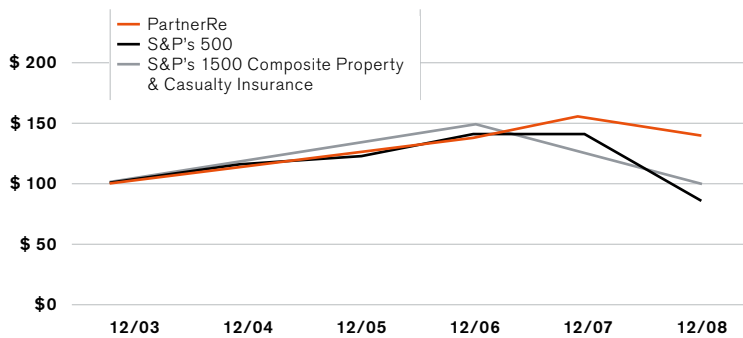
Ver notas en la memoria anual inglés de los Estados Financieros Consolidados adjuntos.

Comparación de rentabilidad total acumulada en cinco años

(Declarado en millones de dólares EE.UU., excepto datos por acción)

El gráfico presentado a continuación compara la rentabilidad acumulada por accionista, incluyendo la reinversión de dividendos en acciones comunes de la compañía con la rentabilidad de los índices Standard & Poor's ("S&P") 500 Composite Stock Price Index, y S&P's 1500 Composite Property & Casualty Insurance Index, durante el periodo entre el 31 de diciembre de 2003 y el 31 de diciembre de 2008, tomando como referencia una inversión de 100 USD el 31 de diciembre de 2003.

Cada punto de medición del gráfico representa la rentabilidad acumulada por accionista, medida por el último precio de venta a finales de cada año durante el periodo entre el 31 de diciembre de 2003 y el 31 de diciembre de 2008. Puede observarse que, durante dicho periodo, la rentabilidad total acumulada por accionista en acciones comunes de la compañía fue del 39 %, la rentabilidad total acumulada para el índice S&P's 500 Composite Stock Price Index fue del -11 % y para el S&P's 1500 Composite Property & Casualty Insurance Index, del 1 %.



100 USD invertidos el 31/12/03 en acciones e índices, incluida la reinversión de dividendos. Año fiscal con final el 31 de diciembre. Copyright © 2009 S&P, una división de The McGraw-Hill Companies Inc. Reservados todos los derechos.

La compañía ha intentado crear un índice que se corresponda lo más posible con nuestro negocio. No hay índices que reflejen adecuadamente la rentabilidad del sector de reaseguro. Se ha utilizado el S&P's 1500 Composite Property & Casualty Insurance Index porque es el mayor índice de empresas en el sector de Daños y Responsabilidad Civil. Advertimos al lector de que este índice de 23 empresas no incluye ninguna directamente relacionada con el reaseguro y, por lo tanto, se proporciona únicamente como contexto en el que evaluar el rendimiento, más que como instrumento de comparación directa.

Sede corporativa

Bermudas

Wellesley House
90 Pitts Bay Road
Pembroke HM 08
Bermudas
Teléfono +1 441 292 0888
Fax +1 441 292 7010

Oficinas principales

Dublín

5th Floor, Block 1
The Oval
160 Shelbourne Road
Dublín 4
Irlanda
Teléfono +353 1 637 9600
Fax +353 1 637 9660

Greenwich

One Greenwich Plaza
Greenwich, CT 06830-6352
EE.UU.
Teléfono +1 203 485 4200
Fax +1 203 485 4300

París

153 rue de Courcelles
75817 París Cedex 17
Francia
Teléfono +33 1 44 01 17 17
Fax +33 1 44 01 17 80

Zúrich

Bellerivestrasse 36
8034 Zúrich
Suiza
Teléfono +41 44 385 35 35
Fax +41 44 385 35 00

Sucursales

Hong Kong

3417 Sun Hung Kai Centre
30 Harbour Road
Wanchai, Hong Kong
Teléfono +852 2598 8813
Fax +852 2598 0886

Singapur

2 Battery Road
Maybank Tower, #23-01
Singapur 049907
Teléfono +65 6538 2066
Fax +65 6538 1176

Toronto

130 King Street West
Suite 2300, P.O. Box 166
Toronto, Ontario M5X 1C7
Canadá
Teléfono +1 416 861 0033
Fax +1 416 861 0200

Oficinas representativas

Pekín

Room 1211, Office Tower C1
Oriental Plaza
No. 1 East Chang An Avenue
Dong Cheng District
Pekín 100738
República Popular China
Teléfono +86 10 8518 5780
Fax +86 10 8518 9676

Ciudad de México

Av. Presidente Masaryk No. 111
Piso 1 (Regus)
Col. Chapultepec Morales (Polanco)
11560 Ciudad de México, D.F.
México
Teléfono +5255 9171 1716
Fax +5255 3300 5999

Santiago

Av. Vitacura 2939 of 2701
Las Condes – Santiago
Chile
Teléfono +56 2 799 2600
Fax +56 2 799 2610

Sao Paulo

Al. Ministro Rocha Azevedo
nº 38 – conj. 103
CEP 01410-000 Cerqueira César
Sao Paulo/SP
Brasil
Teléfono +5511 3146 8600
Fax +5511 3146 8608

Seúl

Suite 400, Leema Building
146-1 Soosong-Dong, Chongro-Gu
Seúl 110-755
Corea
Teléfono +82 2 398 5846
Fax +82 2 398 5807

Tokyo

Fukoku Seimei Building 5F
2-2-2 Uchisaiwaicho Chiyoda-ku
Tokyo 100-0011
Japón
Teléfono +813 5251 5301
Fax +813 5251 5302



www.partnerre.com