



# INFORME ANUAL 2008

SI Re – Mutually yours  
Sustainable, agile, committed



© Hannes Bok, detalle de la obra «Albglühen»

# Índice

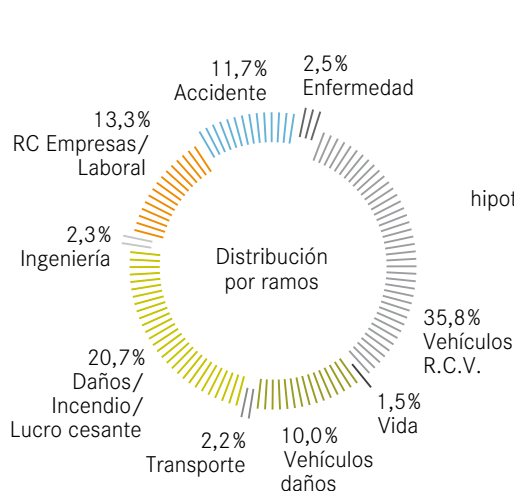
SI Re en breve	4
Informe del Consejo de Administración	7
Ejercicio 2008	9
Balance de situación	14
Cuenta de resultados	16
Memoria de las cuentas anuales 2008	18
Empleo del beneficio del balance	23
Informe de la auditoría de cuentas	24
Pie de imprenta	27

## SI Re en breve

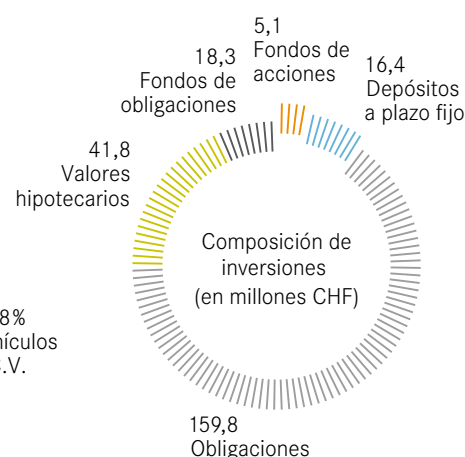
La compañía de reaseguros SIGNAL IDUNA Reinsurance Ltd (SI Re) es una reaseguradora suiza, con domicilio en Zug, que lleva operando desde 2004. Atendemos mayoritariamente a mutuas de seguros y nos concentramos en determinados países europeos. Sostenibilidad, agilidad y dedicación son los fundamentos de nuestra posición en el mercado y reputación de marca. Disponemos de una sólida base de capital, lo que atestigua la calificación crediticia de «A-» obtenida por Fitch.

	2008 en millones CHF	2007 en millones CHF	Variación en millones CHF
Primas contabilizadas a cuenta propia	129,4	108,3	21,1
Primas devengadas a cuenta propia	125,9	110,4	15,5
Resultado técnico de seguros	0,3	(4,2)	4,5
Rendimiento de capital neto	4,4	6,3	(1,9)
Resultado anual tras impuestos	0,3	0,3	-
Provisiones técnicas a cuenta propia	166,0	121,3	44,7
Inversiones	241,4	219,5	21,9
Fondos propios	104,5	104,2	0,3

COMPOSICIÓN DE LA CARTERA 2008



INVERSIONES 2008



#### CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN

Dr. Klaus Sticker, Presidente

Ulrich Leitermann

Dr. Otto Bruderer

Armin L. Landtwing

Rainer Schönberg

Peter Schmid

Bertrand R. Wollner, Delegado

#### COMITÉ EJECUTIVO

Bertrand R. Wollner, Director General

Beat Landtwing, Finanzas

#### ACCIONARIADO

100% SIGNAL IDUNA Allgemeine Versicherung AG,  
Dortmund

#### CALIFICACIÓN

Fitch: A- «Perspectiva estable»

#### AUDITORÍA DE CUENTAS

PricewaterhouseCoopers SA, Zúrich

Las cuentas anuales serán publicadas en alemán, inglés, francés y español. En caso de existir diferencias en las traducciones inglesa, francesa o española con respecto al texto original, redactado en alemán, prevalece la versión alemana.



Dr. Klaus Sticker



Bertrand R. Wollner

# Informe del Consejo de Administración

Estimado lector

Al concluir su quinto año de ejercicio, SIGNAL IDUNA Reinsurance Ltd (SI Re) presenta por primera vez un informe detallado del ejercicio ya finalizado. También durante el año 2008 nuestra compañía continuó desarrollándose de forma excepcionalmente favorable. SI Re prosiguió tenazmente su curso de crecimiento en un entorno de economía global de mercado sumamente difícil. El volumen neto de primas creció casi un 20%, llegando a alcanzar CHF 129 millones. Por el contrario, los gastos de siniestros y demás costes aumentaron por debajo de la media, mejorando así el ratio combinado de costes de siniestros y gastos administrativos, un 99,7% de las primas devengadas, (en el año precedente: 103,4%). Las inversiones también se desarrollaron favorablemente, con un crecimiento de un 10%, alcanzando los CHF 241 millones. Además, nuestra compañía ha extendido su cartera de clientes, aumentado su plantilla y ampliado sus conocimientos técnicos.

La perspectiva plurianual presenta también un panorama particularmente prometedor. Siguiendo estrictas normas de rentabilidad, los ingresos de prima de nuestra compañía se han prácticamente duplicado desde 2004. Las inversiones y las reservas técnicas han llegado incluso a multiplicarse por diez, alcanzando respectivamente los CHF 241 y CHF 166 millones. Los fondos propios, con más de CHF 100 millones, se mantienen estables desde 2005.

SI Re, como auténtica alternativa en el mercado europeo del reaseguro, contribuye notablemente a la diversificación de riesgo y, con ello, a la gestión de riesgos de sus clientes. Estamos convencidos de que SI Re seguirá desarrollándose en los próximos años para convertirse en uno de los pilares del Grupo SIGNAL IDUNA.

Sin la confianza y lealtad de nuestros clientes y sin el valioso apoyo de nuestros empleados, el éxito logrado en el ejercicio 2008 habría sido impensable. A todos ellos les expresamos nuestra más sincera gratitud.



Dr. Klaus Sticker  
Presidente del Consejo



Bertrand R. Wollner  
Delegado del Consejo de Administración y  
Director General



© Hannes Bok, detalle de la obra «Magnet»



# Ejercicio 2008

## DINÁMICA DE CRECIMIENTO DE PRIMAS PERMANENTEMENTE ALTA

SI Re, cumpliendo sus estrictos objetivos de rendimiento, continúa en su quinto año de ejercicio en una trayectoria de crecimiento constante. Las primas netas contabilizadas ascendieron un 19,5%, alcanzando los CHF 129,4 millones. En conjunto hemos vuelto a superar el ritmo de crecimiento del año precedente (+16,8%), ya caracterizado por su gran dinamismo. Este resultado, altamente satisfactorio, confirma la creciente aceptación de SI Re como alternativa europea en el mercado del reaseguro.

En Alemania SI Re obtuvo el máximo crecimiento de primas. Nuestra compañía no solo aumentó sus participaciones en las cedentes ya existentes, sino que también estableció relaciones comerciales con nuevos clientes. El número de relaciones con clientes ha aumentado un 50% en comparación con el año 2007.

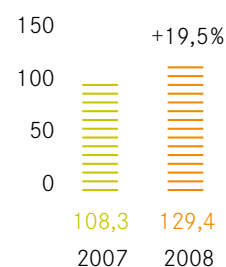
Las provisiones técnicas crecieron un 37%, alcanzando los CHF 166,0 millones, cifra que manifiesta la política conservadora de provisionamiento de SI Re.

## RESULTADO TÉCNICO POSITIVO

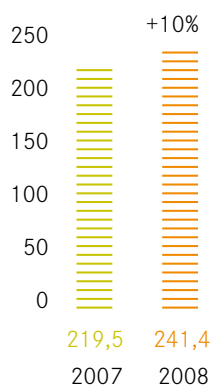
Debido a la ausencia de grandes siniestros, el índice de siniestralidad de SI Re descendió a un 69,2% (73,7% en el año precedente). También las ganancias de liquidación de reservas por cancelación de siniestros de años anteriores influyeron positivamente en el índice de siniestralidad. El índice de costes solo aumentó 0,8 puntos porcentuales, hasta el 30,5%. El ratio combinado de costes de siniestros y gastos administrativos resultante, el 99,7% de las primas consumidas, supuso una notable mejora de 3,7 puntos porcentuales con respecto al año anterior.

## EVOLUCIÓN DE PRIMAS (en millones CHF)

Primas contabilizadas netas



INVERSIONES  
(en millones CHF)



FUERTE CRECIMIENTO DE INVERSIONES Y RESULTADO POSITIVO DE INVERSIONES NETAS

En el curso del crecimiento del negocio de seguros, las inversiones de SI Re también presentaron un crecimiento significativo. El efectivo creció un 10%, de CHF 219,5 a CHF 241,4 millones.

VALOR CONTABLE EN MILLONES CHF	2008	2007	Variación
Depósitos a plazo fijo	16,4	0,0	16,4
Obligaciones	159,8	153,8	6,0
Valores hipotecarios	41,8	45,8	(4,0)
Fondos de obligaciones	18,3	9,7	8,6
Fondos de acciones	5,1	10,2	(5,1)

SI Re persigue una política de inversión conservadora. Con una participación del 84%, los valores de renta fija dominan la cartera de inversiones. Adicionalmente se ha seguido reduciendo la cuota de acciones a un 2% (año precedente: 4,6%), logrando de este modo limitar a un mínimo los efectos del masivo declive de los mercados de acciones (entre el 40% y el 50% en comparación con la situación a finales de 2007). A 31 de diciembre de 2008 el porcentaje de depósitos a plazo fijo constituía aprox. un 7% de la cartera total (año precedente: 0%), hecho que refleja el atractivo de los intereses de los depósitos a plazo fijo como consecuencia de la dramática crisis financiera, agravada durante el cuarto trimestre. Dos tercios de las inversiones recaen en obligaciones (año precedente: 70%). La cartera de obligaciones se caracteriza por tener una calidad crediticia por encima del promedio: El 54% de los títulos de renta fija disponen de máxima solvencia (AAA), el 12% dispone de una calificación crediticia de nivel A, el nivel más bajo de solvencia en la composición del efectivo de la cartera.

Hemos logrado incrementar los ingresos corrientes de las inversiones en comparación con el año precedente en un 19%, a CHF 8,2 millones. Esto equivale a una mejora de los corrientes réditos de inversión del 3,1% al 3,4%, un rendimiento destacable en un año de crisis como fue el 2008. No obstante, la perturbación sin precedente de los mercados financieros también dejó secuelas en la cartera de inversiones de SI Re. Hubo que reducir activos por un valor de CHF 3,4 millones en participaciones de fondos de acciones y obligaciones, lo que representó un 1,4% del volumen total de las inversiones. No se llegó a contabilizar pérdidas en la cartera de obligaciones gracias a su sólida estabilidad. En resumen, el resultado total de las inversiones disminuyó en CHF 1,9 millones a CHF 4,4 millones. El rédito total de la inversión quedó en un 1,8%, cifra que, en comparación con el 2,9% del año precedente, representa un balance respetable para el «annus horribilis» 2008.

RESULTADOS DE INVERSIONES  
EN MILLONES CHF

	2008	2007	Variación
Rendimiento continuo de inversiones	8,2	6,9	1,3
Ganancias /pérdidas de capital	(3,8)	(0,6)	(3,2)
Resultado total de inversiones	4,4	6,3	(1,9)

COSTES DE ADMINISTRACIÓN

El índice de costes de administración aumentó del 3,0% al 3,4% de las primas consumidas. Este incremento es debido a una ampliación de los efectivos de personal, así como a inversiones adicionales en la infraestructura de nuestra próspera compañía.

FONDOS PROPIOS ESTABLES Y SÓLIDOS

Los fondos propios permanecieron estables en 2008 y ascendieron a la sólida cantidad de CHF 104,5 millones, lo cual permite a SI Re una nueva ampliación de las actividades de reaseguro, siempre y cuando se cumplan las exigencias de rentabilidad. Haber conservado la fuerza del capital es un hecho aún más destacable si se tiene en cuenta que otras aseguradoras de mayor envergadura tuvieron que aceptar una erosión, en parte dramática, de sus fondos propios.

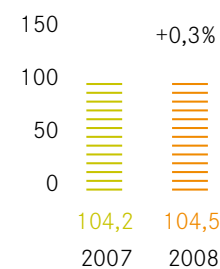
MEDIDAS PARA EL FUTURO DESARROLLO DE LA COMPAÑÍA

En julio de 2008 SI Re obtuvo la calificación financiera de «A-» de la agencia crediticia Fitch, además del sello de solidez financiera Fitch, únicamente otorgado a aseguradoras con gran solvencia financiera. Según Fitch, esta calificación refleja la sólida capacidad financiera de SI Re, el cauteloso provisionamiento de reservas, una política de suscripción disciplinada, así como el fuerte apoyo que le brinda el Grupo SIGNAL IDUNA.

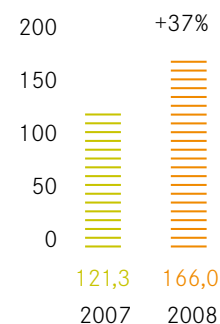
Este certificado, independiente y externo, no solo valora la fuerte capacidad financiera, sino también los denominados «soft factors», como la calidad de la gestión, el control de riesgos y la estrategia empresarial. Sobre dichos pilares nuestra compañía continuará basando consecuentemente su estrategia de crecimiento orientado al rendimiento, a fin de abrirse nuevos mercados geográficos en la Europa Continental.

Para apoyar su posicionamiento, SI Re aumentó activamente su presencia pública durante 2008. Con este propósito SI Re ha contado con Dr. Schanz, Alms & Company AG, empresa especializada en comunicación y estrategia, domiciliada en Zúrich. De este modo SI Re refuerza su determinación de seguir desarrollándose en su calidad de reconocida y respetada alternativa en el mercado de reaseguros europeo.

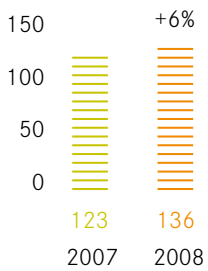
FONDOS PROPIOS  
(en millones CHF)



PROVISIONES TÉCNICAS  
A CUENTA PROPIA  
(en millones CHF)



RENOVACIONES  
(en millones CHF)



PERSPECTIVA PARA EL EJERCICIO 2009

SI Re continuará también en 2009 con su estrategia de crecimiento orientada hacia la rentabilidad. Durante las renovaciones contractuales de enero de 2009 nuestra compañía logró expandir sus participaciones en un tercio de los clientes ya existentes. Comparada con la de 2008, la cifra total de relaciones comerciales con clientes aumentó más de un tercio. Los ingresos estimados de primas brutas tras ajuste de divisas aumentaron un 6% a CHF 136 millones (tipo de cambio presupuestado EUR/CHF 1,56).

En el año en curso SI Re además intensificará o reanudará respectivamente sus actividades en los diferentes mercados europeos, particularmente en los de España y Portugal, para los cuales se ha podido conseguir la colaboración de un suscriptor experimentado.

En vista de las masivas convulsiones de los mercados financieros, ocasionadas por la crisis de créditos, y dadas las enormes dificultades de algunas reaseguradoras de renombre, los clientes cada vez valoran más el hecho de contar con un espectro ampliamente diversificado de reaseguradoras. En este contexto salimos beneficiados de la tendencia general de «fuga hacia la diversificación».

SI Re es optimista en lo que respecta a su segmento preferido de clientes, las mutuas de seguros europeas. La mayoría de las mutuas han sobrellevado mejor la crisis financiera que muchos de sus numerosos competidores en manos públicas; esto gracias a la prudente política empleada con respecto a las inversiones, con miras a salvaguardar los intereses de sus miembros, los titulares de las pólizas. Como consecuencia de ello SI Re podría salir beneficiada.

# Balance de situación

## Activos

	31.12.2008	31.12.2007
	CHF	CHF
<hr/>		
ACTIVOS INMOVILIZADOS		
Inversiones a corto plazo	16 424 100	0
Valores a renta fija	201 576 789	199 543 464
Participaciones en fondos de inversión	23 394 653	19 949 482
Activos fijos	416 695	442 255
Activos inmateriales	227 496	313 788
	242 039 733	220 248 989
<hr/>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo disponible	3 050 367	2 516 930
Activos exigibles – Grupo	4 107 144	2 518 981
Activos exigibles – terceros	13 177 783	9 163 735
Depósitos	9 509 760	0
Otros activos	134 211	152 514
Ajustes por periodificación	6 066 021	4 640 642
	36 045 286	18 992 802
<hr/>		
Total Activos	278 085 019	239 241 791

## Pasivos

	31.12.2008	31.12.2007
	CHF	CHF
<hr/>		
FONDOS AJENOS		
Provisiones técnicas a cuenta propia		
Primas no consumidas	2 888 544	13 745
Provisiones para pensiones	1 090 006	197 297
Reservas actuariales para futuras prestaciones vida	9 509 760	0
Provisiones para siniestros pendientes	150 885 663	119 741 235
Otras provisiones técnicas	1 586 605	1 317 712
	<b>165 960 578</b>	<b>121 269 989</b>
Resto de pasivos		
Pasivos exigibles – Grupo	102 570	3 535 936
Pasivos exigibles – terceros	6 740 266	6 562 893
Otros pasivos – Grupo	299 740	0
Otros pasivos – terceros	137 577	128 592
Otras provisiones	295 200	3 311 255
Ajustes por periodificación	56 370	254 281
	<b>7 631 723</b>	<b>13 792 957</b>
	<b>173 592 301</b>	<b>135 062 946</b>
<hr/>		
FONDOS PROPIOS		
Capital en acciones	100 000 000	100 000 000
Reserva legal	1 326 000	1 274 000
Fondos de organización	2 296 692	2 296 692
Beneficio del balance		
Resultado del año precedente	556 153	350 558
Resultado del ejercicio	313 873	257 595
	<b>104 492 718</b>	<b>104 178 845</b>
<hr/>		
Total Pasivos	<b>278 085 019</b>	<b>239 241 791</b>

# Cuenta de resultados

## Cuenta técnica de seguros

(a cuenta propia)

	2008	2007
	CHF	CHF
<hr/>		
REASEGURO NO VIDA		
Primas netas contabilizadas	127 536 361	108 265 922
Variación de las provisiones para primas no consumidas	-3 493 180	2 144 219
<i>Primas devengadas</i>	124 043 181	110 410 141
Otros ingresos técnicos	152	0
Provisiones y participaciones en beneficios	-38 074 305	-32 775 843
Siniestros pagados	-38 399 363	-46 443 910
Variación de la provision para siniestros pendientes	-46 984 847	-34 971 394
<i>Siniestralidad del ejercicio</i>	-85 384 210	-81 415 304
Otros gastos técnicos	-430 025	-379 399
Resultado No Vida	154 793	-4 160 405
<hr/>		
REASEGURO VIDA		
Primas netas contabilizadas	1 836 685	0
Variación de las provisiones para primas no consumidas	0	0
<i>Primas devengadas</i>	1 836 685	0
Intereses técnicos	321 331	0
Provisiones y participaciones en beneficios	-363 434	0
Prestaciones de seguros Vida	8 549 066	0
Variación de las provisiones para futuras prestaciones vida	-10 186 836	0
<i>Siniestralidad del ejercicio</i>	-1 637 770	0
Resultado Reaseguro Vida	156 812	0
<hr/>		
Total Resultado Técnico	311 605	-4 160 405



## Cuenta no técnica de seguros

	2008	2007
	CHF	CHF
Ingresos de las inversiones	8 234 146	6 843 616
Plusvalías procedentes de las inversiones	143 136	1 037 547
Minusvalías procedentes de las inversiones	-3 991 050	-1 616 499
Diferencias de cambio y conversión	89 537	1 697 437
Otros ingresos	70 407	2 795
<b>Total ingresos no técnicos</b>	<b>4 546 176</b>	<b>7 964 896</b>
Gastos de personal	-1 944 000	-1 817 260
Gastos financieros	-881 590	-313 105
Otros gastos de administración	-1 420 618	-1 160 832
<b>Total gastos de administración</b>	<b>-4 246 208</b>	<b>-3 291 197</b>
Depreciación	-186 565	-176 423
Otros gastos	-54 808	-31 643
<b>Total gastos no técnicos</b>	<b>-4 487 581</b>	<b>-3 499 263</b>
<b>Resultado de la cuenta no técnica</b>	<b>58 595</b>	<b>4 465 633</b>
Resultado del ejercicio antes de impuestos	370 200	305 228
Impuestos	-56 327	-47 633
<b>Beneficio del año de ejercicio</b>	<b>313 873</b>	<b>257 595</b>

# Memoria de las cuentas anuales 2008

Los siguientes datos son componentes integrantes de la cuenta de resultados y del balance de situación. Siempre y cuando no esté indicado explícitamente, SIGNAL IDUNA Reinsurance Ltd no está obligada a cumplir las prescripciones para la publicación de memorias establecidas en el art. 663b del Código Federal de Obligaciones suizo (OR).

## 1. GENERALIDADES

SIGNAL IDUNA Reinsurance Ltd es una filial del Grupo SIGNAL IDUNA, Dortmund/Hamburgo. SIGNAL IDUNA Allgemeine Versicherung AG, Dortmund, posee el 100% de las participaciones.

## 2. PRINCIPIOS APLICADOS EN EL CÁLCULO DEL BALANCE Y EN LA VALORACIÓN

### Periodificación

El negocio de reaseguro comprende el año financiero 2008 original de las cedentes. Se ha procedido a la estimación de las cuentas de las cedentes no presentadas al término de cierre. Tanto los beneficios como los gastos generales son congruentes con el cierre del año 2008.

### Conversión de divisas

Como suele ser habitual en el negocio del reaseguro internacional, las cuentas se gestionan en las divisas originales. En el balance, la conversión en francos se realiza aplicando los cursos de cambio de finales de año. En la cuenta de resultados se aplican los correspondientes cursos trimestrales. Las diferencias de curso producidas son introducidas en la cuenta de resultados. El beneficio obtenido por la conversión de monedas extranjeras pasa a la reserva.

### Inversiones

Los títulos a renta fija son evaluados según el método lineal de amortización de costes. La diferencia entre el precio de adquisición y el valor de reembolso tiene efecto sobre la cuenta de resultados en forma de revalorización o depreciación distribuida proporcionalmente en el periodo de validez restante. Las posibles pérdidas de solvencia son contabilizadas mediante la rectificación de valor. La valoración de las participaciones de los fondos de inversión se efectúa según el valor del mercado a fecha del balance.

### Activo circulante

Liquidaciones, depósitos y otros activos se especifican con las cantidades nominales. Las posiciones inciertas se ajustan según la correspondiente revisión del valor.

### Provisiones técnicas a cuenta propia

Las primas no consumidas, las provisiones de siniestros, así como las restantes provisiones técnicas se basan fundamentalmente en la información aportada por las cedentes. Los cálculos internos posteriores pueden resultar en un aumento de las provisiones originales. Para siniestros ocurridos pero aún no anunciados por las cedentes se crean provisiones adicionales en base a estimaciones propias.

#### Movimientos de cartera de prima y de siniestros

En las primas se incluyen las entradas y salidas de cartera de primas y en los siniestros pagados se incluyen las correspondientes entradas y salidas de cartera de siniestros.

#### Ajustes en primas no consumidas

La posición «Ajustes en primas no consumidas» comprende los cambios dependientes del ciclo de las provisiones de reembolso de prima.

#### Provisiones

Las provisiones para impuestos comprenden deudas tributarias de impuestos sobre las ganancias de capital y los ingresos a finales del año, así como ingresos estimados de años todavía no gravados a fines impositivos.

#### «Deposit Accounting»

Los contratos sin transferencia de riesgo no se incluyen en la cuenta técnica, sino que son registrados al aplicar el método de «Deposit Accounting».

### 3. RESTRICCIONES EN LA PROPIEDAD DE ACTIVOS MEDIANTE PIGNORACIÓN COMO GARANTÍA DE SUS OBLIGACIONES

	2008	2007
	CHF	CHF
-----		
Provisiones técnicas pignoradas por títulos y cuentas corrientes bancarias		
Valores	55 480 153	42 705 229
Cuentas corrientes	187 776	200 116
-----		
Balance total de los activos pignorados	<b>55 667 929</b>	<b>42 905 345</b>

El 22 de noviembre de 2007, UBS SA aumentó el límite del crédito otorgado a favor de SIGNAL IDUNA Reinsurance Ltd, disponible en euros y en otras monedas extranjeras para la cobertura de cauciones, garantías y créditos documentarios de EUR 10 000 000 a EUR 20 000 000. Hasta la fecha del balance, el 31 de diciembre de 2008, se utilizaron EUR 10,5 millones (a 31 de diciembre de 2007 fueron EUR 2,5 millones).

### 4. VALOR ASEGURADO CONTRA INCENDIOS DE BIENES MATERIALES

	2008	2007
	CHF	CHF
-----		
Bienes muebles	<b>800 000</b>	<b>600 000</b>

### 5. OBLIGACIONES DE ARRENDAMIENTO NO REFLEJADAS EN EL BALANCE

Contrato de alquiler de oficinas con fecha de rescisión posible de contrato el más temprano a partir del 30 de septiembre de 2010 – CHF 392 000.

6. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA SOBRE DETERMINADAS POSICIONES DE LA CUENTA DE RESULTADOS

El desglose bruto /neto de la cuenta es el siguiente:

2008	CHF Bruto	CHF Retro	CHF Neto
Primas contabilizadas	130 595 904	-1 222 858	129 373 046
Ajustes en primas no consumidas	-3 493 180	-	-3 493 180
<i>Primas devengadas</i>	127 102 724	-1 222 858	125 879 866
Intereses técnicos	321 331	-	321 331
Otros ingresos técnicos	152	-	152
Provisiones y participaciones en beneficios	-38 437 739	-	-38'437'739
Siniestros pagados/prestaciones de seguros	-29 850 297	-	-29 850 297
Ajustes de provisiones de siniestros pendientes y reservas actuariales para futuras prestaciones vida	-57 171 683	-	-57 171 683
<i>Siniestros ocurridos y prestaciones vida</i>	-87 021 980	-	-87 021 980
Otros gastos técnicos	-430 025	-	-430 025
<b>Resultado técnico</b>	<b>1 534 463</b>	<b>-1 222 858</b>	<b>311 605</b>
2007	CHF Bruto	CHF Retro	CHF Neto
Primas contabilizadas	109 687 137	-1 421 215	108 265 922
Ajustes en primas no consumidas	2 144 219	-	2 144 219
<i>Primas devengadas</i>	111 831 356	-1 421 215	110 410 141
Provisiones y participaciones en beneficios	-32 775 843	-	-32 775 843
Siniestros pagados	-46 443 910	-	-46 443 910
Ajustes en provisiones para siniestros pendientes	-34 971 394	-	-34 971 394
<i>Siniestros ocurridos</i>	-81 415 304	-	-81 415 304
Otros gastos técnicos	-379 399	-	-379 399
<b>Resultado técnico</b>	<b>-2 739 190</b>	<b>-1 421 215</b>	<b>-4 160 405</b>

7. INFORMACIÓN COMPLEMENTARIA SOBRE DETERMINADAS POSICIONES DEL BALANCE

Las provisiones técnicas brutas y a cuenta propia son las siguientes:

	2008	2008	2007	2007
	Bruto	Neto	Bruto	Neto
	CHF	CHF	CHF	CHF
Primas no consumidas	2 888 544	2 888 544	13 745	13 745
Provisiones para pensiones	1 090 006	1 090 006	197 297	197 297
Provisiones para futuras prestaciones vida	9 509 760	9 509 760	0	0
Provisiones para siniestros pendientes	150 885 663	150 885 663	119 741 235	119 741 235
Otras provisiones técnicas	1 586 605	1 586 605	1 317 712	1 317 712
<b>Total provisiones técnicas</b>	<b>165 960 578</b>	<b>165 960 578</b>	<b>121 269 989</b>	<b>121 269 989</b>

La posición «Provisiones» contiene los siguientes importes:

	2008	2007
Ingresos por cambio y conversión	0	3 088 655
Impuestos	66 000	54 000
Otros	229 200	168 600
<b>Total Provisiones</b>	<b>295 200</b>	<b>3 311 255</b>

## 8. EVALUACIÓN DE RIESGOS

En 2007 el Consejo de Administración encargó al Comité Ejecutivo la constitución de un sistema de control de la gestión de riesgo y de control interno específico para la compañía. El sistema de gestión de riesgos está configurado según la complejidad y el tamaño de la compañía, y está estrechamente vinculado al Swiss Solvency Test y al sistema de control interno. Además, este sistema de gestión de riesgos está integrado en el sistema central de gestión de riesgos del Grupo SIGNAL IDUNA.

El risk manager de la sociedad es responsable del proceso de gestión de riesgos. Basándose en la información contenida en el índice de riesgo, el risk manager proporciona al Comité Ejecutivo un informe semestral de riesgos. En dicho informe se describe la situación general de riesgo de la sociedad, así como el desarrollo y la cuantificación de riesgos de tipo técnico, financiero y operativo. También informa sobre posibles sucesos en el ámbito del gobierno corporativo.

En base al informe de riesgos el Comité Ejecutivo informa semestralmente al Consejo de Administración durante las juntas del Consejo de Administración.

# Empleo del beneficio del balance

CHF

---

Traspaso del beneficio del año precedente	556 153
Beneficio del ejercicio	313 873
Beneficio del Balance a 31 de diciembre de 2008 a disposición de la Asamblea General	870 026

El Consejo de Administración propone a la Asamblea General emplear la cantidad disponible de la siguiente forma:

Asignación a la reserva legal	63 000
Traspaso a cuenta nueva	807 026

---

870 026

Zug, 23 de marzo de 2009

# Informe de la auditoría de cuentas

Informe de la auditoría de cuentas  
para la Asamblea General de  
SIGNAL IDUNA Reinsurance Ltd  
Zug

## INFORME DE AUDITORÍA DE LAS CUENTAS ANUALES

En nuestra función de auditores hemos examinado las cuentas anuales de SIGNAL IDUNA Reinsurance Ltd correspondientes al ejercicio consolidado el 31 de diciembre de 2008, que comprenden el balance de situación, la cuenta de resultados y la memoria (páginas 14-22).

### Responsabilidades del Consejo de Administración

El Consejo de Administración es responsable de formular las cuentas anuales en conformidad con las prescripciones legales y los estatutos. Dicha responsabilidad implica la estructuración, implementación y el mantenimiento de un sistema de control interno para la elaboración de las cuentas anuales que evite la presencia de errores sustanciales como consecuencia de delitos o equivocaciones. Asimismo, el Consejo de Administración es responsable de la adecuada elección y aplicación de los métodos de rendición de cuentas, así como de realizar estimaciones razonables.

### Responsabilidades de la auditoría

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales basada en nuestros procedimientos de auditoría. Hemos realizado este trabajo en conformidad con la Ley suiza y las normas suizas de auditoría, según las cuales la planificación e implementación de la auditoría deben proporcionar suficiente garantía de que las cuentas anuales estén exentas de errores sustanciales.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos que permitan obtener la evidencia justificativa de las evaluaciones y demás informaciones presentadas en las cuentas anuales. La elección de dichos procedimientos de auditoría queda a criterio de la adecuada apreciación del auditor. Esto incluye una valoración de los riesgos de que figuren errores sustanciales como consecuencia de delitos o equivocaciones en las cuentas anuales. Al evaluar dichos riesgos, el auditor tiene en cuenta el sistema interno de control relevante en la elaboración de las cuentas anuales con objeto de fijar los procedimientos correspondientes al caso, pero no para juzgar la eficacia del sistema interno de control. La auditoría incluye asimismo la evaluación de la adecuación de los principios de rendición de cuentas, de la plausibilidad de las estimaciones, así como una valoración de la presentación de las cuentas anuales en su conjunto. Según nuestro criterio, la evidencia obtenida en nuestra auditoría constituye un fundamento suficiente y adecuado para emitir nuestra opinión.



## Opinión

Según nuestra valoración, las cuentas anuales correspondientes al ejercicio consolidado el 31 de diciembre de 2008 siguen la Ley suiza y los estatutos.

## INFORME EN BASE A OTRAS PRESCRIPCIONES LEGALES

Confirmamos que cumplimos los requisitos legales sobre habilitación según la Ley suiza de Supervisión de la Revisión (RAG por sus siglas en alemán) e independencia (art. 728 del Código de Obligaciones suizo (OR) y art. 11 de la RAG), y que no se ha producido ninguna circunstancia incompatible con nuestra independencia.

En conformidad con el art. 728a, apartado 1º, cifra 3a del artículo 728ª del OR y la Norma de Auditoría Suiza 890 confirmamos la existencia de un sistema interno de control para la elaboración de las cuentas anuales constituido según las instrucciones del Consejo de Administración.

Además confirmamos que la propuesta para la utilización de los beneficios se ajusta a la Ley suiza y a los estatutos, y aconsejamos la aprobación de las presentes cuentas anuales.

PricewaterhouseCoopers SA

Peter Lüssi  
Experto en auditoría  
Auditor responsable

Manuela Blätter  
Experta en auditoría

Zúrich, 31 de marzo de 2009



© Hannes Bok, detalle de la obra «Papageno»

#### ARTISTA HANNES BOK

Hannes Bok trabajó entre 1982 y 1988 como ebanista y restaurador de muebles. Seguidamente estudió Ciencias Culturales Empíricas, Historia del Arte y Romanística en Tübinga y París. Su formación como «Artiste Marqueteur» en la escuela superior Ecole Boule de París entre 1989 y 1990 ha ejercido una influencia determinante en sus obras actuales. En numerosas exposiciones individuales de Alemania y Francia se muestra la gran aceptación de la corriente iniciada por Hannes Bok en la marquetería contemporánea.

**Pie de imprenta**

Editor: SIGNAL IDUNA Reinsurance Ltd, Zug

Concepto y texto: Dr. Schanz, Alms & Company AG, Zúrich

Presentación y composición: Screenlounge AG, Vaduz

Traducción al español: Azafrán, servicios de traducciones, Zúrich

Fotografía: © Hannes Bok, detalle en la portada de la obra «Steingarten»

Agosto 2009

[www.sire.ch](http://www.sire.ch)

SIGNAL IDUNA Reinsurance Ltd

Una empresa del  
Grupo SIGNAL IDUNA

Bundesplatz 1  
CH-6300 Zug  
Suiza

Teléfono +41 41 709 05 05  
Fax +41 41 709 05 00  
[info@sire.ch](mailto:info@sire.ch)