



El Mercado de D&O

Rosa García
Head Financial Lines
Global Corporate Spain

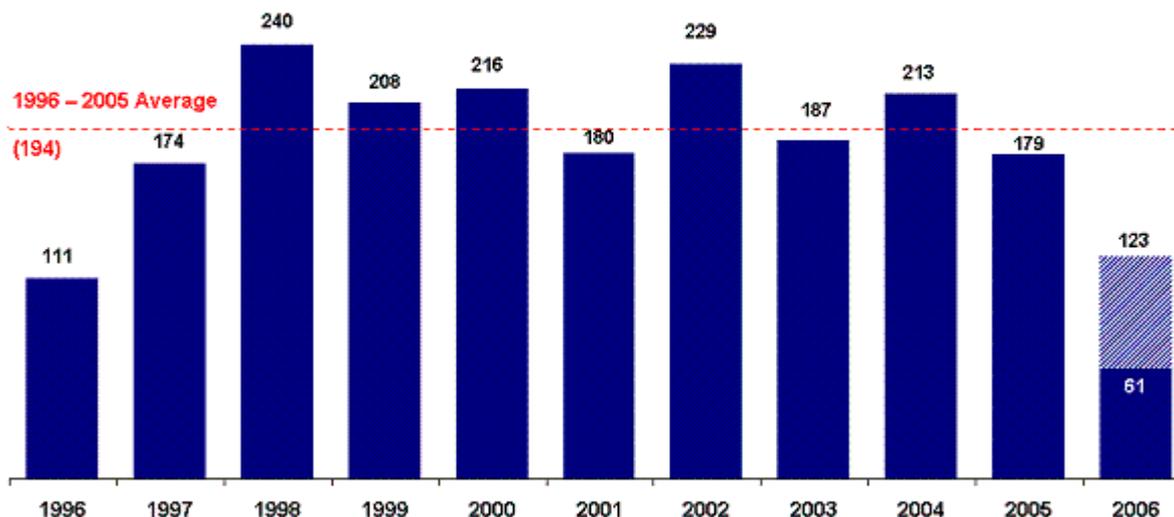
Madrid, 22 de Noviembre de 2006

Agenda

- Evolución del número de “class actions” en EEUU
- Evolución del importe de las indemnizaciones por “class actions” en EEUU
- Entorno Legal
- Tendencias de mercado 2007
- Claves del 2007

Evolución del número de “class actions” en EEUU

CAF Index™ – Number of Class Action Filings
1996 – 6/30/2006



Note: Based on filings identified through 6/30/2006 as of 7/24/2006.

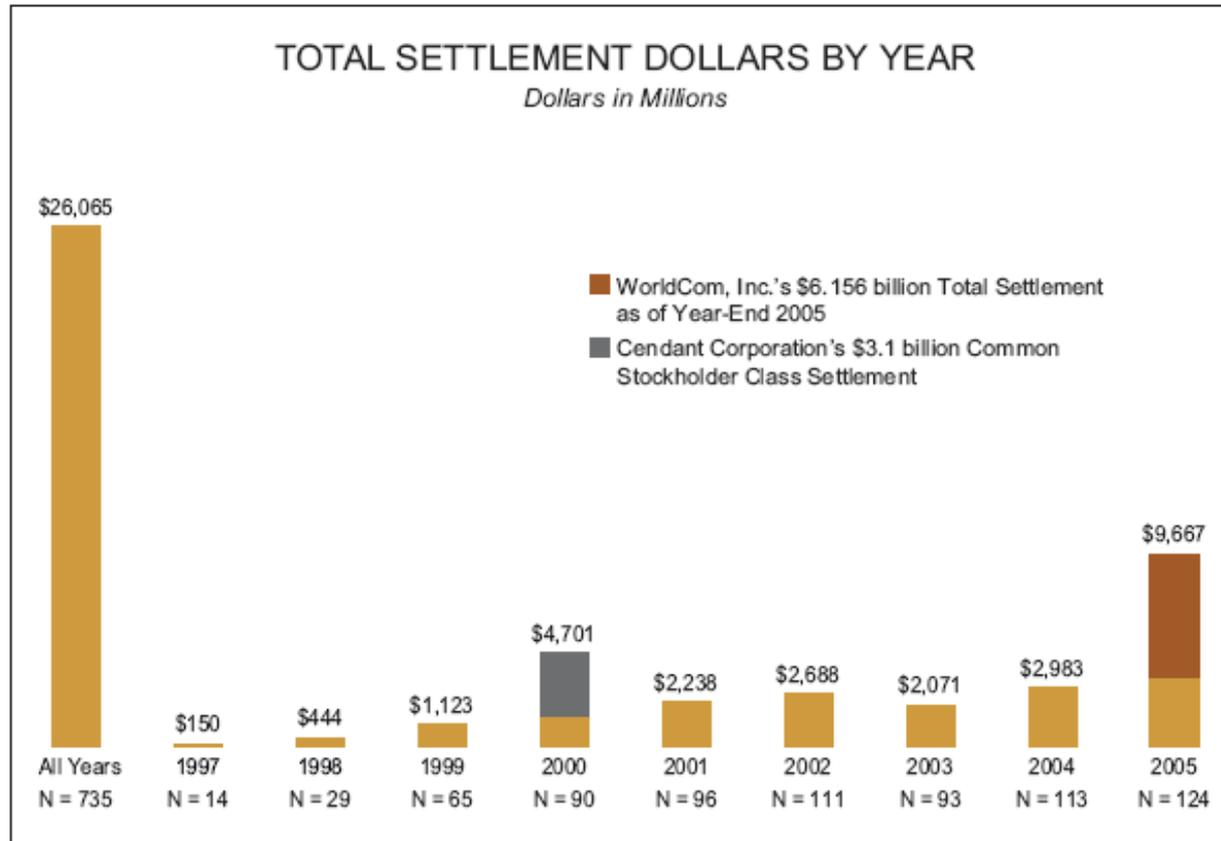
Source: Stanford Law School Securities Class Action Clearinghouse and Cornerstone Research – 2006 Mid Year Report

Evolución del número de “class actions” en EEUU

	Complaint Filings Box Score			
	Average (1996 – 2005)	2005	2006	
			YTD	Annualized
Class Action Filings	194	179	61	123
Maximum Dollar Loss (\$ Billions)	\$690	\$456	\$127	\$255
Disclosure Dollar Loss (\$ Billions)	\$124	\$100	\$22	\$45

Source: Stanford Law School Securities Class Action Clearinghouse and Cornerstone Research – 2006 Mid Year Report

Evolución del importe de las indemnizaciones por “class actions” en EEUU



Source: Cornerstone Research
Post-Reform Act Securities Settlements: 2005 Review and Analysis

Evolución del importe de las indemnizaciones por “class actions” en EEUU

	2005 Settlements Only	Post-Reform Act Settlements Through 2004
Minimum	\$437,000	\$117,300
Median	\$7.5 million	\$6.3 million
Average	\$28.5 million	\$21.1 million
Maximum	\$544.5 million	\$549.0 million
Total Amount	\$3.5 billion	\$12.8 billion

Settlement dollars adjusted for inflation; 2005 dollar equivalent figures shown. Statistics exclude the WorldCom settlement, totaling \$6.156 billion as of year-end 2005, and the Cendant Corporation settlement of \$3.1 billion in 2000. Including these cases, the average and total values are \$78.0 million and \$9.7 billion, respectively, for 2005 and \$26.8 million and \$16.4 billion, respectively, for all post-Reform Act cases through 2004.

Source: Cornerstone Research
Post-Reform Act Securities Settlements: 2005 Review and Analysis

Entorno Legal

- Entorno legal en Europa que comienza a favorecer las “class actions”.
- Incremento del ámbito de responsabilidad de los administradores tras la entrada en vigor en España de:
 1. Ley de Transparencia:
 - administradores de hecho
 - mayor detalle de los deberes de los administradores
 2. Nueva Ley Concursal.
 3. Nueva Ley General Tributaria
- Recomendaciones del Código Conthe en materia de Gobierno Corporativo: más severo y eficaz régimen de responsabilidad por deslealtad

Tendencias de Mercado 2007

PRIMAS

ESTABILIZACIÓN DE PRIMAS

WORDINGS

NUEVAS COBERTURAS / COBERTURAS MÁS AMPLIAS
WORDINGS A MEDIDA DE LAS NECESIDADES DEL CLIENTE
WORDINGS MÁS ADAPTADOS A LA LEGISLACIÓN INTERNACIONAL
MENOS EXCLUSIONES

CAPACIDAD

COMPAÑÍAS LÍDERES Vs. APORTADORES DE CAPACIDAD
MENOS LÍDERES / MÁS SEGUIDORES EN CAPAS DE EXCESOS

Claves del 2007

CAPACIDAD

TENDENCIA A CONTRATAR MAYORES LÍMITES

WORDINGS

ACTUALIZACIÓN Y MEJORA DE LOS WORDINGS

“COMPLIANCE”

**CUMPLIMIENTO DE LAS EXIGENCIAS LEGALES, REGULATORIAS
Y FISCALES INTERNACIONALES**