

Panel de Expertos:
Presente y futuro de las coberturas
en España

D. Alvaro Mengotti
Director General
GREENHILL UNDERWRITING



Donación de AGERS al Centro de Documentación de FUNDACIÓN MAPFRE

SITUACION DE LAS COBERTURAS
DE
RESPONSABILIDAD CIVIL DE CONSEJEROS,
ADMINISTRADORES
Y
DIRECTIVOS
(D&O)

JORNADAS RECOLETOS 1 Y 2 DE JULIO 2004

Preparado por Alvaro Mengotti

GREENHILL UNDERWRITING ESPAÑA

LLOYD'S



UNAS BREVES PINCELADAS



- 1990
 - Ley de Sociedades Anónimas (LSA)
 - Primeros condicionados ingleses y americanos
 - Mercado Lloyd's y mercado americano
 - Fronting de Compañías locales
- 1994
 - Caso Banesto
- 1996
 - Mercado Blando "Aquí no pasa nada"
 - Exceso de Oferta y Capacidad
 - Inflacionismo de límites
 - Laxitud aseguradora
 - Condicionados rebosantes de extensiones
 - "El Paraiso del Broker"

UNAS PINCELADAS HISTORICAS



- En 1989 y como consecuencia de la nueva L.S.A. de 1990, el mercado asegurador español comenzó a buscar coberturas de este tipo en los mercados internacionales.
- Las principales soluciones vinieron por cuenta de aseguradores del LLOYD's de Londres y en Mayo de 1990, se hicieron las primeras pólizas para grandes clientes, fundamentalmente del sector eléctrico e industrial. En la mayoría de los casos, se trataba de colocaciones que luego emitían en base a fronting, las compañías locales.
- En paralelo a ello, las dos principales compañías norteamericanas presentes en España AIG y CHUBB, comenzaron a introducir con éxito sus propios productos y a formar a sus suscriptores.
- Con excepciones algunas, las aseguradoras españolas tomaron una actitud no-activa y fueron aceptando emitir las pólizas que les daban ya hechas.

UNAS PINCELADAS HISTORICAS



- En los años 90, las compañías fueron accediendo a tener sus propios contratos de reaseguro para D&O, principalmente en cuota parte y realmente muy tutelados por los aseguradores internacionales y reaseguradores.
- En aquellos años, otras compañías extranjeras principalmente norteamericanas (RELIANCE) se establecieron en el mercado, ofreciendo sus propios productos e incrementando la ya de por sí, competencia.
- En España la siniestralidad conocida de D&O era escasa y se vivía un mercado blando. Yo mismo en entrevista publicada en Actualidad Aseguradora dije: "Existe un mercado blando de D&O". En esas mismas fechas y en el VII Congreso Cegers 96 sobre "RC Empresarial. Actuales fuentes de Riesgo y Seguro", celebrado en Madrid los días 4 y 5 de Marzo, se hablaba de este producto desde un prisma teórico como "un seguro a tener pero poco utilizado en la realidad".

UNAS PINCELADAS HISTORICAS



- La única principal salvedad a esta época de bonanza fue el caso BANESTO en 1994 y en el cual los aseguradores anularon retroactivamente la póliza, al considerar que la información facilitada no era correcta y que por lo tanto, la póliza no tomó nunca efecto. De esta temática se podría hablar largo y tendido, sobre si existe obligación de defensa o no hasta que se redacta sentencia con implicaciones de fraude o culpa grave.
- Estos años aquí descritos, trajeron las siguientes características al mercado de D&O.
 - Mercado blando
 - Exceso de capacidad
 - Inflacionismo de límites
 - Laxitud aseguradora
 - Condicionados rebosantes de extensiones
 - “El Paraíso del Broker”

UNAS PINCELADAS HISTORICAS



- 2000 - Los Aseguradores especialistas comienzan a despertar de un largo sueño.
- 2001 - El número de siniestros pagados en USA (ver lista), comienza a demostrar los “malos” resultados de esta línea de negocio.
 - El mercado comienza a solicitar incrementos del 25%
 - El fatídico 11/9 acelera la presión y se comienzan a pedir incrementos del 40% o 50%.
- 2002 - El proceso se complica mas por dos factores coincidentes en el tiempo
 - Aseguradores en Apuros
 - Siniestros en Cadena en USA
 - ❖ ENRON
 - ❖ WORLDCOM
 - ❖ ETC

PRINCIPALES INDEMNIZACIONES DE D&O



MERCADO USA

<u>COMPAÑIA</u>	<u>INDEMNIZACION</u>	<u>AÑO DE PAGO</u>
MicroStrategy	103.000.000 USD	1999
Ikon Office Solutions	111.000.000 USD	1999
Philip Morris Companies	116.000.000 USD	1998
Conseco	120.000.000 USD	2002
Mattel	122.000.000 USD	2002
Sunbeam	125.000.000 USD	2001
Informix	142.000.000 USD	1999
Rexene	145.000.000 USD	2000
American Continental Corp	157.000.000 USD	1999
Rite Aid Corp	200.000.000 USD	2000
Waste Management 2	457.000.000 USD	2001
Bank of America	490.000.000 USD	2001
Cendant	2.083.000.000 USD	1999

UNAS PINCELADAS HISTORICAS



- 2003 – QUIZAS EL AÑO MAS DURO PARA EL D&O
 - ❖ Incremento de las reclamaciones tras los escándalos en USA
 - ❖ Discusiones de los Aseguradores americanos sobre la SARBANES-OXLEY ACT
 - ❖ Cambios legales en las legislaciones europeas
 - ❖ Discusión sobre el buen gobierno corporativo en Europa.
 - ❖ En España como continuación al informe Olivencia (1998) que está principalmente relacionado con Compañías en Bolsa:
 - La comisión Aldama redactó en Septiembre de 2002, una serie de normas imperativas y voluntarias para implementar las medidas necesarias.
 - En adición la nueva ley financiera publicada el 23 de Noviembre que intenta proteger a los inversores, incrementar la transparencia y la creación de código de conductas y comites de auditorias y nombramiento de auditores.
 - Incremento de la responsabilidad de los auditores
 - Incremento de las primas para riesgos europeos
 - Restricciones en los wordings

2004- LA REALIDAD ACTUAL



- En EEUU, Los nuevos requisitos informativos impuestos por las bolsas de valores, a raíz de la gran repercusión de los escándalos acaecidos últimamente, junto con las normas de auditoria más estrictas, que establece la ley de Sarbanes-Oxley, ha empujado a Consejeros de Administración y Directivos a abordar con mayor diligencia la preparación y el suministro de información financiera precisa.
- Como comentaba un importante directivo Neoyorquino: **“Las exigencias de compliance, son tantas que tenemos que hacer el negocio por las noches”**.
- Esta tendencia norteamericana está contagiando a Europa.
- En España y tras las doctrinas del Informe Olivencia, los Consejos de Administración están haciendo un esfuerzo para mejorar sus gobiernos corporativos.

2004- LA REALIDAD ACTUAL



- Los asuntos de más actualidad son los siguientes:
 - La Responsabilidad Social corporativa, ha entrado en el decálogo de los Informes anuales.
 - La bolsa exige una web a las alrededor de 130 compañías que cotizan en el mercado continuo, para que cuenten con su propio sitio en Internet.
 - Esta debe tener un agrado específico de información gratuita para accionistas e inversiones que incluya entre otros contenidos, los estatutos sociales, los reglamentos de la Junta y de Consejo, la memoria anual, el reglamento interno de conducta, el informe de buen gobierno, los documentos relativos a las Juntas Generales y enlaces con los hechos relevantes.
- El regulador, la CNMV, es paciente y asegura: “Al principio, no tomaremos medidas contra las sociedades que aún no se hayan adaptado. Preferimos advertirles que deben hacerlo.....”

2004- LA REALIDAD ACTUAL



- En expansión de 14 de Abril de 2004 se decía: “Los grupos españoles suspenden en gobierno corporativo”.
- Las principales deficiencias de las empresas portuguesas y españolas en gobierno corporativo son:
 1. **Consejo de Administración**
 - No existe información sobre la independencia de los miembros del consejo.
 - El consejo es controlado por una mayoría de miembros internos y miembros externos afiliados (porcentaje de miembros internos más los externos afiliados, es igual o superior a 50%).
 - Los comités de remuneración y nombramientos incluyen a los miembros externos.
 - Presidente y Consejero Delegado son la misma persona

2004- LA REALIDAD ACTUAL



- No revela información sobre:
 - La existencia de una política de evaluación de la actuación del consejo.
 - El número de miembros del consejo y sus límites
 - Planes de sucesión y elecciones.
- 2. **MEDIDAS ANTI-OPAS**
 - Es necesaria una amplia mayoría de votos de los accionistas para la modificación de sus estatutos.
 - Se exige una amplia mayoría de los votos de accionistas para la aprobación de ciertos tipos de fusiones y alianzas.
 - La ley permite que las compañías españolas tengan medidas de blindaje.

2004- LA REALIDAD ACTUAL



3. REMUNERACION DE CONSEJEROS

- No existe información sobre:
 - Los planes de incentivos sean aprobados o no por los accionistas.
 - Los consejeros tienen acciones de la compañía.

4. AUDITORIA

- Inexistencia de un comité de auditoria
- Inexistencia de información sobre quiénes son los miembros del comité de auditoria.

¿QUE OFRECE EL MERCADO ASEGURADOR HOY?



CAPACIDAD

- Sólo existen 2 grandes líderes internacionales con presencia local.
- Existen mercados especialistas principalmente amparados bajo el paraguas del LLOYD'S y que ofrecen capacidad adicional y diferenciada.
- Para un gran riesgo español con activos en US listed, la capacidad total mundial disponible no llega a € 100MM (o USD 100 MM)
- Habría que preguntarse, ¿Cuál es la mejor fórmula de protección?

¿Cómo afecta esto al mercado español?



- Las grandes corporaciones con valores en USA están teniendo que aceptar importantes incrementos
- Los sectores más castigados son el tecnológico y de nuevos mercados donde hay incrementos fuertes y grandes salvaguardas.
- En algunos casos el cliente no ha podido comprar la capacidad anterior.

COBERTURAS



DEL TODO RIESGO A RIESGOS NOMINADOS

- 1) Compañías valores USA
 - Elimina cobertura para la entidad o impone franquicia
 - La predeterminación de gastos entre la entidad y las personas aseguradas, desaparece.
- 2) Siniestros daños corporales o materiales
 - Exclusion absoluta
- 3) Siniestros derivados de polucion o asbestos
 - Exclusion cuasi absoluta
- 4) Cobertura nueva filiales o participadas
 - Restricciones – No automática. Sociedades con valor neto negativo o tecnológicas, financieras, nueva creación, etc.

COBERTURAS



- 5) Exclusión de reclamaciones entre asegurados
 - Se impone y no se hacen salvedades
- 6) Exclusión de mantener el seguro adecuado
 - Se impone
- 7) Periodo de extensión de notificaciones
 - Se restringe en el tiempo 12 meses
 - Se cobra : 100%
 - Se restringe su invocación
- 8) Se imponen cláusulas de no agregación entre varias pólizas que pueden coincidir en un posible siniestro
- 9) Se eliminan las pólizas multianuales o con reemplazo de prima.

TENDENCIAS Y SOLUCIONES



“RISK MANAGMENT”

GERENCIA DE RIESGOS

- Introducción medidas de Buen Gobierno Corporativo
- Información fehaciente

PROFESSIONAL BROKERS

- Profesionalidad
- Información transparente
- Asesoramiento de coberturas

“UNDERWRITING”

- Suscripción pormenorizada
- Exigencia de información

CONCLUSION



- ASEGURADORES NO VENDAMOS LO QUE NO
PODEMOS VENDER (ASEGURAR)
- ASEGURADOS NO COMPREMOS LO QUE NO
PODEMOS COMPRAR (ASEGURAR)

GREENHILL UNDERWRITING ESPAÑA

autorización nº 02NM2110

Para suscribir riesgos de D&O por cuenta del sindicato

1218 NEWLINE UNDERWRITING MANAGEMENT LTD

miembro del Grupo Odyssey Re

Rating A-(Excellent) por AM Best

A (Strong) por Standard & Poors

LLOYD'S





GREENHILL
Underwriting España

Fortuny, 37 4º Izda
28010 MADRID

Nº telefono : 00-34-91-7020254
Nº de fax : 00-34-91-3086876
E-mail dirección : amengotti@greenhillspain.com
E-mail suscripción : fvega@greenhillspain.com

LLOYD'S