

COLOQUIO SOBRE LA CALIFICACION EN LAS MUTUA

Viena, 7 de mayo de 2004

IDEAS para la apertura del Coloquio:

1. Existen dos tipos de ratings:

- a) Los basados en información pública exclusivamente. El equipo de analistas solamente tienen acceso a la información pública de la compañía o mutua. Tiene escaso valor en el mercado. El rating basado en información pública suele ser inferior al rating interactivo.

Las Compañías de Rating lo utilizan como arma comercial para "forzar" a las empresas a tener un rating interactivo.

- b) Rating Interactivo: los analistas tienen acceso a toda la información de la compañía y la analizan con el equipo directivo en visitas anuales.

2. ¿Qué mide un rating?

- a) La fortaleza financiera
- b) La capacidad para cumplir obligaciones con Asegurados y Cedentes

3. ¿Qué preguntan los analistas en el proceso de rating interactivo?

1. Estrategia Corporativa

- ✓ Historia de la Compañía o Grupo
- ✓ Plan Estratégico
- ✓ Fortalezas / Debilidades Competitivas
- ✓ Estrategias / Política Suscripción / Tarifaria
- ✓ Objetivos y Cuota de Mercado
- ✓ Red de Distribución
- ✓ Estimación del Crecimiento en próximos años

2. *Resultados Operativos*

- ✓ Principales Líneas de Negocio
- ✓ Eficiencia de las Operaciones
- ✓ Calidad del Beneficio
- ✓ Rendimiento Financiero
- ✓ ROE. Objetivos
- ✓ ROA. Objetivos
- ✓ Proyección Beneficios (3-5 años)

3. *Inversiones*

- ✓ Política de Inversiones
- ✓ Calidad/Concentración de Activos
- ✓ Gestión de Activos y Pasivos
- ✓ Rentabilidad / Tasa de Retorno
- ✓ Valor Mercado Activos
- ✓ Gestión Cartera Corto Plazo. Tesorería
- ✓ Detalle Inversiones

4. *Capitalización*

- ✓ Posición Capital Compañía
- ✓ Política de Dividendos
- ✓ Capital Oculto (Plusvalías Tácitas)
- ✓ Apalancamiento Financiero

5. *Reaseguro y Provisiones Técnicas*

- ✓ Criterios Elección Reaseguradores
- ✓ Protección de Reaseguro
- ✓ Metodología Cálculo P.Técnicas
- ✓ Discusión adecuación P.T y Tendencia

6. *Liquidez y Flexibilidad Financiera*

- ✓ Gestión del Cash-Flow
- ✓ Necesidades y Fuentes de Financiación

4. **Publicidad del Rating**

El rating es propuesto por el equipo de analistas al Comité de la firma (S&P, A.M. Best, etc.) quien emite un Dictamen. Este puede ser aceptado o no por la compañía.

En la práctica la negativa de la compañía se puede producir el primer año. Después es muy difícil; los mercados no entenderían que se retirara el rating.

Si se acepta el dictamen la Agencia de Rating lo hace público mediante un Press Release.

5. Diferencias entre Rating y Auditoría de las Cuentas Anuales.

- a) La auditoría externa siempre mira al pasado (31-12-xxxx).
- b) Mientras que el rating siempre mira al futuro para advertir a los inversores y suscriptores de seguros.
- c) La Auditoría Externa se realiza una vez al año.
- d) El proceso de rating es continuo y cualquier día del año el rating puede cambiar. Siempre avisan a las compañías afectadas antes de hacerlo público.
- e) La Auditoría de Cuentas Anuales se fundamenta en los estados contables tradicionales, basada en los principios de prudencia y precios de adquisición, entre otros.
- f) El proceso de rating, sobre todo la mediación del capital económico, se fundamenta en capitales reales relacionados con los riesgos asumidos. Los principios son muy parecidos a lo que intenta implantar Solvencia II y Basilea II.

6. Ventajas del Rating

- ✓ Es un control externo más
- ✓ Se identifican fortalezas y debilidades (siempre aportan valor)
- ✓ Beneficia a las filiales que tienen que disponer de un rating
- ✓ Mejora la Imagen Corporativa si el rating es bueno
- ✓ Potencia la confianza de los clientes y Asegurados. Principalmente en mercados como el americano, canadiense e inglés. En Europa y en España el rating tiene escasa relación con la confianza de los clientes. Es un proceso que está empezando.
- ✓ Si se emite Deuda, ES IMPRESCINDIBLE, tener un rating por las siguientes razones:
 - 1. Facilita la colocación de la deuda
 - 2. Es más barato al tener una prima de riesgo de interés más baja que si la emisión no tiene rating.

7. Inconvenientes

La Compañía está sometida a una *Revisión Continua* y es difícil de abandonar una vez publicado el primer rating.

8. Otras Cuestiones

- ✓ Según información confidencial que me transmitió en su día Standard & Poor's algunas Mutuas francesas utilizan el proceso de rating como un elemento de control pero no lo hacen público.
- ✓ En la Unión Europea se está planteando la conveniencia de tener una Agencia de Rating europea. Las cuatro grandes: Standard & Poor's, Moody's y Fitch son americanas.

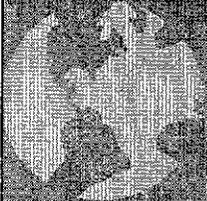
---ooo000ooo---



LA CALIFICACION DE UNA EMPRESA DE SEGUROS

Proyecto Horizonte

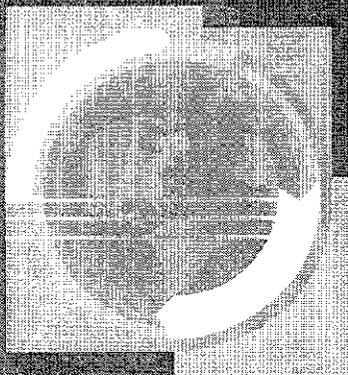
Módulo IV



Madrid, 27 de noviembre de 2002

José Manuel Muries

¿COMO EMPEZAMOS A CONOCER EL MUNDO DEL RATING EN MAPFRE?



- Por Filiales en Puerto Rico:
 - PRAICO
 - PRAICO LIFE
- Por MAPFRE RE (1996)
- Por Análisis Información Pública (1994)

¿QUE MIDE UN RATING ?



- Fortaleza Financiera
- Capacidad para CUMPLIR OBLIGACIONES con Asegurados y Cedentes.

PROCESO DE DESARROLLO DE UNA CALIFICACIÓN

- Interactivo
- Información
- Análisis cualitativo y cuantitativo
- Reuniones con ALTA DIRECCION



RATING MEETING: AGENDA

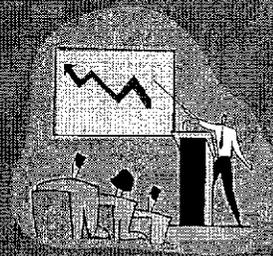
- 1.- Estrategia Corporativa
- 2.- Resultados Operativos
- 3.- Inversiones
- 4.- Capitalización
- 5.- Reaseguro y Provisiones Técnicas
- 6.- Liquidez / Flexibilidad Financiera

1.- ESTRATEGIA CORPORATIVA

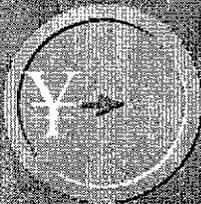
- Historia de la Compañía o Grupo
- Plan Estratégico
- Fortalezas / Debilidades Competitivas
- Estrategias / Política Suscripción / Tarifaria
- Objetivos y Cuota de Mercado
- Red de Distribución
- Estimación del Crecimiento en próximos años

2.- RESULTADOS OPERATIVOS

- Principales Líneas de Negocio
- Eficiencia de las Operaciones
- Calidad del Beneficio
- Rendimiento Financiero
- ROE: Objetivos
- ROA: Objetivos
- Proyección Beneficios (3-5 años)



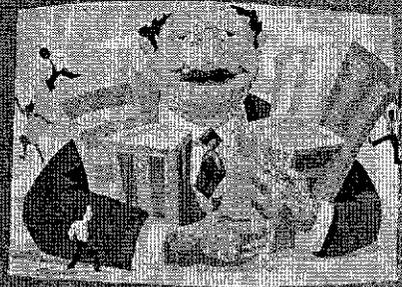
3.- INVERSIONES



- Política de Inversiones
- Calidad/Concentración de Activos
- Gestión de Activos y Pasivos
- Rentabilidad / Tasa de Retorno
- Valor Mercado Activos
- Gestión Cartera Corto Plazo
- Tesorería
- Detalle Inversiones

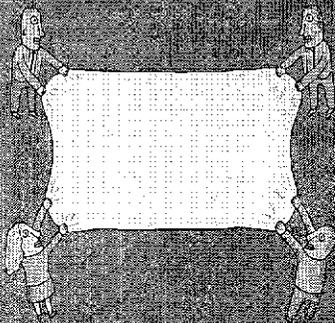
4.- CAPITALIZACION

- Posición Capital Compañía
- Política de Dividendos
- Capital Oculto (Plusvalías Tácitas)
- Apalancamiento Financiero



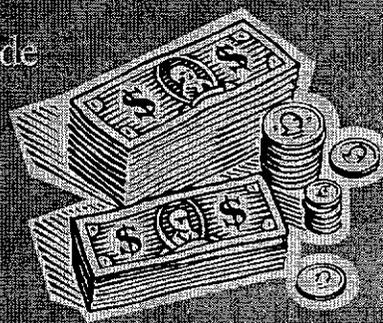
5.- REASEGURO Y PROVISIONES

- Criterios Elección Reaseguradores
- Protección de Reaseguro
- Metodología Cálculo P. Técnicas
- Discusión adecuación P.T y Tendencia



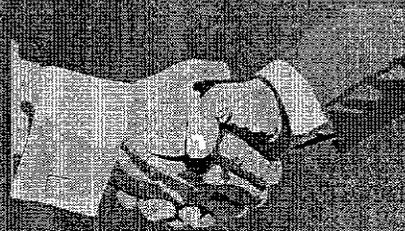
6.-LIQUIDEZ/FLEXIBILIDAD FINANCIERA

- Gestión del Cash-Flow
- Necesidades y Fuentes de Financiación



PUBLICIDAD DEL RATING

- Propuesta: Analistas
- Dictamen: COMITÉ
- 0 -
- Aceptación: SI/NO
- Publicación: SI/NO
- 0 -
- PRESS RELEASE



CLASIFICACIÓN RATINGS

RATING	STANDARD & POOR'S		A.M. BEST		
SEGURO	AAA	Superior	A++	Superior	
	AA+	Excelente	A	Excelente	
	AA-		A-		
	A+	Bueno	B++	Muy Bueno	
	A		B+		
	A-	Adecuado			
BBB+					
BBB					
	BB-	Quizá adecuado	B	Regular/mediano	
VULNERABLE	BB-		B-		
	B+	Vulnerable	C++	Marginal	
	B		C+		
	B-		C	Débil	
		CCC	Marginal	C-	
		B, D, S	Otros	D, E, F, S	Otros

RATING / AUDITORIA

Auditoria Externa: PASADO

RATING: FUTURO



RATING: VENTAJAS

- Control Externo
- Fortalezas / Debilidades
- Beneficia Filiales
- Transparencia
- Imagen Corporativa
- Confianza Clientes (¿?)

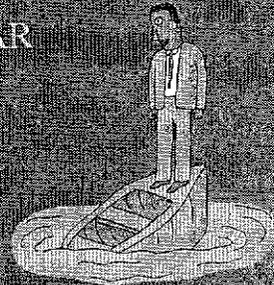
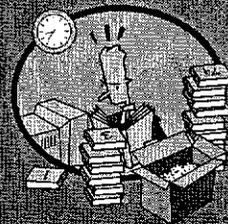


RATING: INCONVENIENCIAS

REVISION CONTINUA

RATING PUBLICO

DIFICULTAD → ABANDONAR



RATINGS MAPFRE

	<u>S&P</u>	<u>AM Best</u>
• MUTUALIDAD	AA	A+
• CORPORACION	AA-	A+
• MAPFRE RE	AA-	A+
• ASISTENCIA	---	A
• PRAICO	---	A
• TEPEYAC	---	A-



Proposition pour un Colloque sur la notation des mutuelles

Vienne – le 7 mai 2004

14h00-17h00

Rendez-vous à l'Hôtel de France

14h00-14h10 : Ouverture du Colloque par le Président Filomeno MIRA

L'ouverture expliquera en plus le contexte et les raisons du colloque

14h10- 14h30 : Recherche fondamentale sur la notation des mutuelles par le Secrétaire Général Gérard OUTTERS :

Cet exposé introductif expliquera différents types de notation, leurs caractéristiques et l'état actuel de la discussion dans la mutualité

- notation financière
- notation éthique
- autres notations

14h30-14h50 : Le point de vue des organismes de contrôle

- Le point de vue de l'IAIS, International Association of Insurance Supervisors (20 min.)

Pause café

15h00 - 15h40 : Table ronde des Sociétés de Notation présidée par Lieve LOWET

- STANDARD & POORS.....(10 min.)
- A.M.BEST.....(10 min.)
- FITCH.....(10 min.)
- MOODY'S.....(10 min.)

Questions venant des participants (20 min)

16h00 – 16h40 : Table ronde de dirigeants de Mutuelles

- Malcolm BERRYMAN..... Liverpool-Victoria (10 min.)
- Patrick PEUGEOT..... La Mondiale (10 min.)
- Asmo KALPALA..... Tapiola (10 min.)
- Chuck CHAMNES..... NAMIC (10 min.)

Questions venant des participants (20 min)

17h00 : Discours de clôture par le Président Filomeno MIRA.



Proposition pour un Colloque sur la notation des mutuelles

Vienne – le 7 mai 2004

14h00-17h00

Rendez-vous à l'Hôtel de France

14h00-14h10 : Ouverture du Colloque par le Président Filomeno MIRA

L'ouverture expliquera en plus le contexte et les raisons du colloque

14h10- 14h30 : Recherche fondamentale sur la notation des mutuelles par le Secrétaire Général Gérard OUTTERS :

Cet exposé introductif expliquera différents types de notation, leurs caractéristiques et l'état actuel de la discussion dans la mutualité

- notation financière
- notation éthique
- autres notations

14h30-14h50 : Le point de vue des organismes de contrôle

- Le point de vue de l' IAIS, International Association of Insurance Supervisors (20 min.)

Pause café

15h00 - 15h40 : Table ronde des Sociétés de Notation présidée par Lieve LOWET

- STANDARD & POORS.....(10 min.)
- A.M.BEST.....(10 min.)
- FITCH.....(10 min.)
- MOODY'S.....(10 min.)

Questions venant des participants (20 min)

16h00 – 16h40 : Table ronde de dirigeants de Mutuelles

- Malcolm BERRYMAN..... Liverpool-Victoria (10 min.)
- Patrick PEUGEOT La Mondiale (10 min.)
- Asmo KALPALA Tapiola (10 min.)
- Chuck CHAMNES NAMIC (10 min.)

Questions venant des participants (20 min)

17h00 : Discours de clôture par le Président Filomeno MIRA.

