

**La cobertura de D&O desde el punto de  
vista de la oferta. Análisis Técnico  
y Actuarial**

**D. José Moreno Codina**  
*Socio - Director General*  
**TILLINGHAST TOWERS PERRIN**



# Responsabilidad Civil de Administradores, Consejeros y Directivos

---

**La cobertura de D&O desde el punto de vista de la oferta.  
Análisis Técnico y Actuarial.**

**JOSÉ MORENO CODINA**  
[jose.moreno.codina@towersperrin.com](mailto:jose.moreno.codina@towersperrin.com)

***Madrid, 2 de julio de 2004***

Documento confidencial.  
Este documento no debe ser distribuido o publicado ni en todo, ni en parte,  
sin previa autorización escrita de Tillinghast-Towers Perrin.



**TOWERS  
PERRIN**

**TILLINGHAST**

## Tillinghast 2003 Encuesta D&O

---



- La situación en el mercado internacional y español de la oferta de pólizas de RC de D&O
- Ámbitos de cobertura y distintas garantías de la póliza. Su delimitación

## Tillinghast 2003 Encuesta D&O

---

- Perfil de los Encuestados
- Principales Conclusiones
- Previsiones de Tillinghast para 2004
- Breve resumen de la situación en España

## Perfil de los Encuestados

	Total	EEUU 	Canada 
<b>Nº Empresas</b>	2.139	2.068	71
<b>Sector mayoritario</b>		Tecnológico y Farmacéutico	Industrial
<b>Volumen Activos</b>			
<b>Menos \$100M</b>		69%	31%
<b>Mas \$ 1 B</b>		13,5%	
<b>Mas \$ 2 B</b>			34%
<b>Tipo empresa</b>			
<b>Sin ánimo lucro</b>	11%		
<b>Con ánimo lucro</b>	89%		

## Principales Conclusiones

---

- En el año 2003, el índice de primas de la cobertura de D&O construido por Tillinghast, ha sufrido uno de los mayores récords desde 1974, donde la mediana y la media han sido de 13% y 33%, respectivamente.
- La dispersión entre estas medidas nos indica que hay todavía segmentos de organizaciones con unos incrementos mucho más altos que otros.

- No obstante este incremento récord, al final del 2003 se ha observado una tendencia a la estabilización del mercado y se prevé que los incrementos de primas van a desacelerarse
- La capacidad en 2003 ha sido la más baja desde 1997. No obstante, se cree que en 2004 empezará a aumentarse la capacidad.

- La mayor incidencia en la siniestralidad viene de los empleados. Así, el 91% de los siniestros de D&O (en empresas sin lucro) vienen de los empleados. En empresas con lucro y menos de 500 accionistas, el 50% vinieron de empleados comparado con un 24% en empresas con mas de 500 accionistas. El siniestro mas común fue la discriminación seguido del despido improcedente.



- Excepto para los siniestros provenientes de los accionistas, en el 2003, la frecuencia bajó mientras que el coste medio subió un 40%. Por contra, en los siniestros provenientes de accionistas, el coste medio bajó de \$23,4 M en 2002 a \$ 14,2 M en 2003. No obstante, hay que tener en cuenta la alta volatilidad de este tipo de siniestros.

- Las empresas involucradas en actividades de M&A tienen una probabilidad muy superior a tener siniestros de D&O. En promedio, el 27% de los encuestados en EEUU que estuvieron en procesos de M&A durante 2003, tuvieron 3 veces más número de siniestros que el resto de participantes.
- El broker líder en D&O continua siendo Woodruff-Sawyer & Company y como aseguradoras líder están Chubb y AIG con la mayor cuota en el mercado de EEUU en el seguro directo de D&O.

## Previsiones de Tillinghast para 2004

---

- La capacidad va a incrementarse en 2004 con nuevos entrantes en el mercado.
- A pesar del incremento en la capacidad, el mercado todavía seguirá rígido y aunque los incrementos de primas van a desacelerarse, algunos sectores de la industria todavía verán incrementos del orden del 30%.

## Previsiones de Tillinghast para 2004

---

- Las coberturas seguirán sufriendo más restricciones y más exclusiones, no obstante, se cree que esto ocurrirá durante la primera mitad de 2004 pero en la segunda mitad se estabilizará.
- La regulación de Sarbanes-Oxley incitará a las empresas a asegurarse de que los límites en la cobertura son suficientes, sin embargo, las compañías de seguros estarán preocupadas por un posible incremento en frecuencia y quizás se vuelven más selectivas a la hora de ofrecer límites en la cobertura.

## Breve resumen de la situación en España

---

- En España, considerado como uno de los regímenes legales de responsabilidad más severos de Europa, como resultado de la reforma legal de 1989, los administradores de sociedades han de hacer frente a una marcada responsabilidad, debiendo responder de los perjuicios que ocasionen, incluso por culpa leve (“falta de diligencia en el desempeño del cargo”), con su propio patrimonio personal.
- Asimismo, pueden ser responsables no solo de sus actos sino también por los actos cometidos por otro miembro del órgano de gobierno si no han tomado las medidas previstas por la ley para exonerar su responsabilidad.

## **Breve resumen de la situación en España (cont.)**

---

- Adicionalmente, se establece la inversión de la carga de prueba, por la que los administradores serán los que tienen que probar que obraron con diligencia y conforme a la ley y estatutos, incurriendo en costosísimos desembolsos en gastos de defensa, costas judiciales, etc.

**Todo ello ha hecho imprescindible en los últimos años la contratación de un seguro de RC de consejeros y directivos.**

**Adicionalmente, se está utilizando como incentivo para retener y contratar personal directivo.**

## Estimación del Mercado de Seguros de D&O en Europa

---

- D&O protege contra siniestros provenientes de acciones y decisiones tomadas en beneficio de la empresa y contra litigación de terceros.
- Típicamente, una póliza de D&O asegura contra negligencia en contraste con deshonestidad intencionada por parte de los directivos y consejeros.
- La cobertura incluye costes legales de defensa y “damage awards”

*Fuente: Tillinghast*

## Estimación del Mercado de Seguros de D&O en Europa (Cont.)

---

- Los siniestros incluidos son violaciones de los deberes del directivo, o reclamaciones por parte de los empleados por despido o por discriminación.
- La cobertura excluye reclamaciones por “asbestos” y siniestros medioambientales, así como casos de información privilegiada, pagos ilegales, actos criminales y transacciones que resultan en beneficio personal y fraude.
- Últimamente también se excluyen reclamaciones de fumadores pasivos, por enfermedades contraídas en el lugar de trabajo y relacionadas con la persimibilidad de fumar por parte del empresario.



## Estimación del Mercado de Seguros de D&O en Europa (Cont.)

■ Total ramos generales 2002/2003	€ 297.000 m (*)
■ Total D&O	€ 870 m (0,4%)

■ Reino Unido	€ 400 – 600 m
■ Alemania	€ 180 – 230 m
■ Francia	€ 100 – 150 m
■ Italia	€ 40 – 50 m
■ España	€ 25 – 35 m

(\*) Primas (Millones)

*No existen cifras públicas*

*Estimación de Tillinghast*

## Análisis de Tillinghast

---

- Peculiaridades de este ramo desde el punto de vista del análisis técnico y actuarial para el asegurador.
- Perspectivas de rentabilidad para el broker, la compañía de “fronting”, para el suscriptor y para el reasegurador.
- Comparación de resultados en diferentes mercados y con los demás ramos de “siniestros de larga duración”.

## **“Break even” sería definido como....**

---

- El ratio combinado que produce un retorno igual al que el inversor podría esperar recibir si invirtiera el capital en el mercado de capitales, en un período comparable de tiempo.
- En EEUU este ratio es del 104,8% para el 2003
- En España sospechamos que también está alrededor del 104%

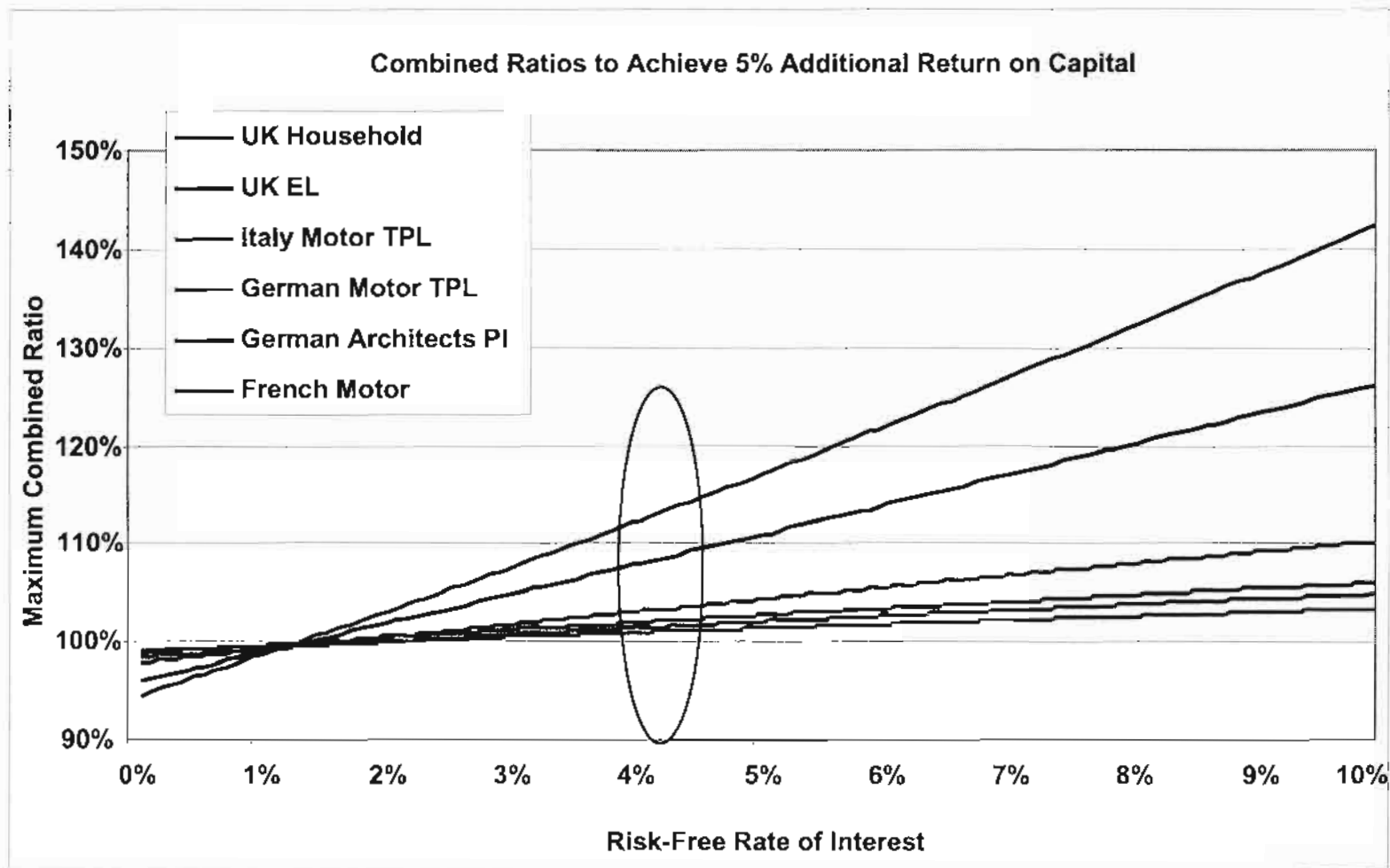
# Hoja de excel

Directors & Officer's Liability  
Projected Incremental Paid Loss & LAE

Paid	Case	IBNR	Unincurred Adv. Dev.	Year	12	24	36	48	60	72	84	96	108	120	Subsequent	
9.500	500	0	0	1965	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	500	
9.500	500	0	0	1966	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	500	
9.500	500	0	0	1967	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	500	
9.500	500	0	0	1968	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	500	
9.500	500	0	0	1969	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	500	
9.500	500	0	0	1970	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	500	
:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	:	
9.000	1.000	0	0	1992	0	0	0	0	0	0	0	0	0	333	667	
8.500	1.500	0	0	1993	0	0	0	0	0	0	0	0	375	375	750	
8.000	2.000	0	0	1994	0	0	0	0	0	0	0	667	333	333	667	
7.000	3.000	0	0	1995	0	0	0	0	0	0	840	720	360	360	720	
6.000	4.000	0	0	1996	0	0	0	0	0	923	862	738	369	369	738	
5.000	5.000	0	0	1997	0	0	0	0	1084	904	843	723	361	361	723	
4.000	6.000	0	0	1998	0	0	0	1389	1000	833	778	667	333	333	667	
3 000	6.000	1.000	0	1999	0	0	1522	1268	913	781	710	609	304	304	609	
1 000	5.000	4.000	0	2000	0	1779	1570	1308	942	785	733	628	314	314	628	
0	0	0	7.500	2001	1050	1275	1125	938	675	563	525	450	225	225	450	
0	0	0	7.500	2002	1050	1275	1125	938	675	563	525	450	225	225	450	
0	0	0	7.980	2003	1117	1357	1197	998	718	599	559	479	239	239	479	
Incremental Payment Pattern -->>					0	14,00%	17,00%	15,00%	12,50%	9,00%	7,50%	7,00%	6,00%	3,00%	3,00%	6,00%
					12		17,00%	15,00%	12,50%	9,00%	7,50%	7,00%	6,00%	3,00%	6,00%	
					24			15,00%	12,50%	9,00%	7,50%	7,00%	6,00%	3,00%	6,00%	
					36				12,50%	9,00%	7,50%	7,00%	6,00%	3,00%	6,00%	
					48					9,00%	7,50%	7,00%	6,00%	3,00%	6,00%	
					60						7,50%	7,00%	6,00%	3,00%	6,00%	
					72							7,00%	6,00%	3,00%	6,00%	
					84								6,00%	3,00%	6,00%	
					96									3,00%	6,00%	
					108										6,00%	
					120										6,00%	
					Patterns must not go to 100% until 120 months											
Cumulative Payment Pattern					14,00%	31,00%	46,00%	58,50%	67,50%	75,00%	82,00%	88,00%	91,00%	94,00%	97,00%	100,00%
Cumulative Reporting Pattern					32,00%	62,00%	73,00%	78,50%	82,00%	85,00%	88,00%	91,00%	94,00%	97,00%	99,00%	100,00%
Incremental Payment Pattern					14,00%	17,00%	15,00%	12,50%	9,00%	7,50%	7,00%	6,00%	3,00%	3,00%	6,00%	
Incremental Reporting Pattern					32,00%	30,00%	11,00%	5,50%	3,50%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	
Case O/S Pattern					18,00%	31,00%	27,00%	20,00%	14,50%	10,00%	6,00%	3,00%	3,00%	0,00%		
IBNR O/S Pattern					68,00%	38,00%	27,00%	21,50%	18,00%	15,00%	12,00%	9,00%	6,00%	3,00%	0,00%	

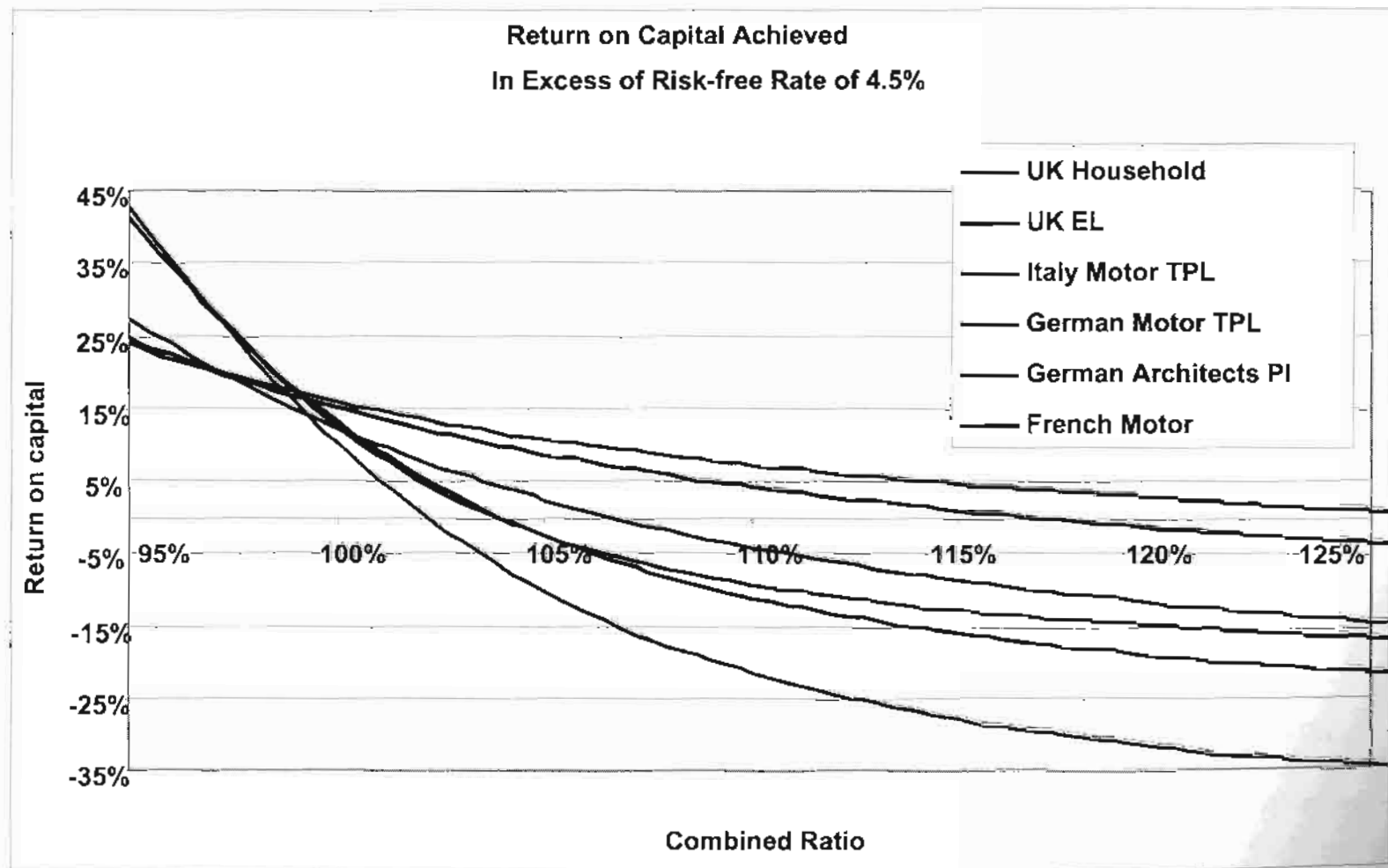
# European Combined Ratios

## With low investment earnings, profitability requires a good underwriting result



# European Return on Capital

With low investment earnings, profitability requires a good underwriting result



# Tendencias

<u>Tendencia de:</u>	<u>Implicaciones</u>
<input type="checkbox"/> <u>Mercado</u>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Ciclo de endurecimiento</li> <li>■ Incrementos de primas</li> <li>■ Grandes compañías pueden perder cuota</li> <li>■ Nuevos entrantes</li> </ul>
<input type="checkbox"/> <u>Producto</u>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Extensiones de coberturas están siendo reducidas</li> <li>■ Nuevas limitaciones en las garantías</li> </ul>
<input type="checkbox"/> <u>Siniestralidad</u>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ Incremento coste promedio</li> <li>■ Incremento frecuencia</li> <li>■ Aumento costes de defensa</li> </ul>
<input type="checkbox"/> <u>Rentabilidad</u>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ D&amp;O para pequeñas compañías continúa siendo rentable, pero aumenta la competencia</li> <li>■ Incrementos sustanciales de primas y de siniestros para las grandes compañías</li> </ul>
<input type="checkbox"/> <u>Distribución</u>	<ul style="list-style-type: none"> <li>■ brokers</li> </ul>

# Tendencias de Mercado

<u>Tendencia de:</u>	<u>Implicaciones</u>
Mercado Español	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Mercado fragmentado</li><li>■ Muchos riesgos pequeños y medianos</li><li>■ Pocos grandes riesgos</li><li>■ Fuerte crecimiento esperado</li><li>■ Crecimiento histórico del 30%</li><li>■ Grandes oportunidades de aumento del mercado: solo el 5/10% de los riesgos tienen cobertura.</li></ul>



# Tendencias de Producto

<u>Tendencia de:</u>	<u>Implicaciones</u>
Limitaciones recientes	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Varias restricciones fueron introducidas en las últimas renovaciones en los distintos países europeos, siendo los más importantes<ul style="list-style-type: none"><li>▣ Entidad cubierta dentro de grupos</li><li>▣ Menores límites de gastos de defensa</li><li>▣ Exclusión de los consejeros delegados externos</li><li>▣ Exclusión de exposición en EEUU o cobertura separada</li><li>▣ Especificación nominal de los asegurados</li><li>▣ Restricciones al "claims made" (período de notificación)</li></ul></li></ul>

# Tendencias de Producto

(Cont.)

<u>Tendencia de:</u>	<u>Implicaciones</u>
Producto	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Mayor conocimiento de la cobertura</li><li>■ Mejor distinción de la cobertura de D&amp;O de la de E&amp;O (PI)</li></ul>
E&O (PI)	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Protege contra pérdidas financieras al contratante que resulten de su responsabilidad frente a terceros, provenientes de errores y omisiones en la conducta normal de su negocio</li><li>■ Esta cobertura incluye costes de defensa legal</li></ul>

# Tendencias de Siniestralidad

<u>Tendencia de:</u>	<u>Implicaciones</u>
Siniestralidad	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Condiciones desfavorables</li><li>■ Aumento de frecuencia y coste promedio</li><li>■ La regulación Europea sobre Salud, salubridad en el lugar de trabajo, medio ambiente, empleo y buen gobierno está en franca expansión</li><li>■ Los litigios están en claro aumento en número y amplitud</li></ul>

# Tendencias de Rentabilidad

<u>Tendencia de:</u>	<u>Implicaciones</u>
Rentabilidad para el asegurador directo	<ul style="list-style-type: none"><li>■ En general va a decrecer para riesgos pequeños y medianos</li><li>■ Para grandes riesgos ofrece altas primas, pero potencialmente alta siniestralidad.</li></ul>
Rentabilidad para el Reasegurador	<ul style="list-style-type: none"><li>■ La rentabilidad tiende a decrecer porque los mayores riesgos (pequeños) tienden a reasegurarse menos.</li></ul>

# Tendencias en Distribución

<u>Tendencia de:</u>	<u>Implicaciones</u>
Distribución	<ul style="list-style-type: none"><li>■ El canal más importante es el de brokers</li><li>■ Grandes compañías acostumbran a tener "in House" brokers</li><li>■ Existen brokers especializados en algunos mercados</li></ul>