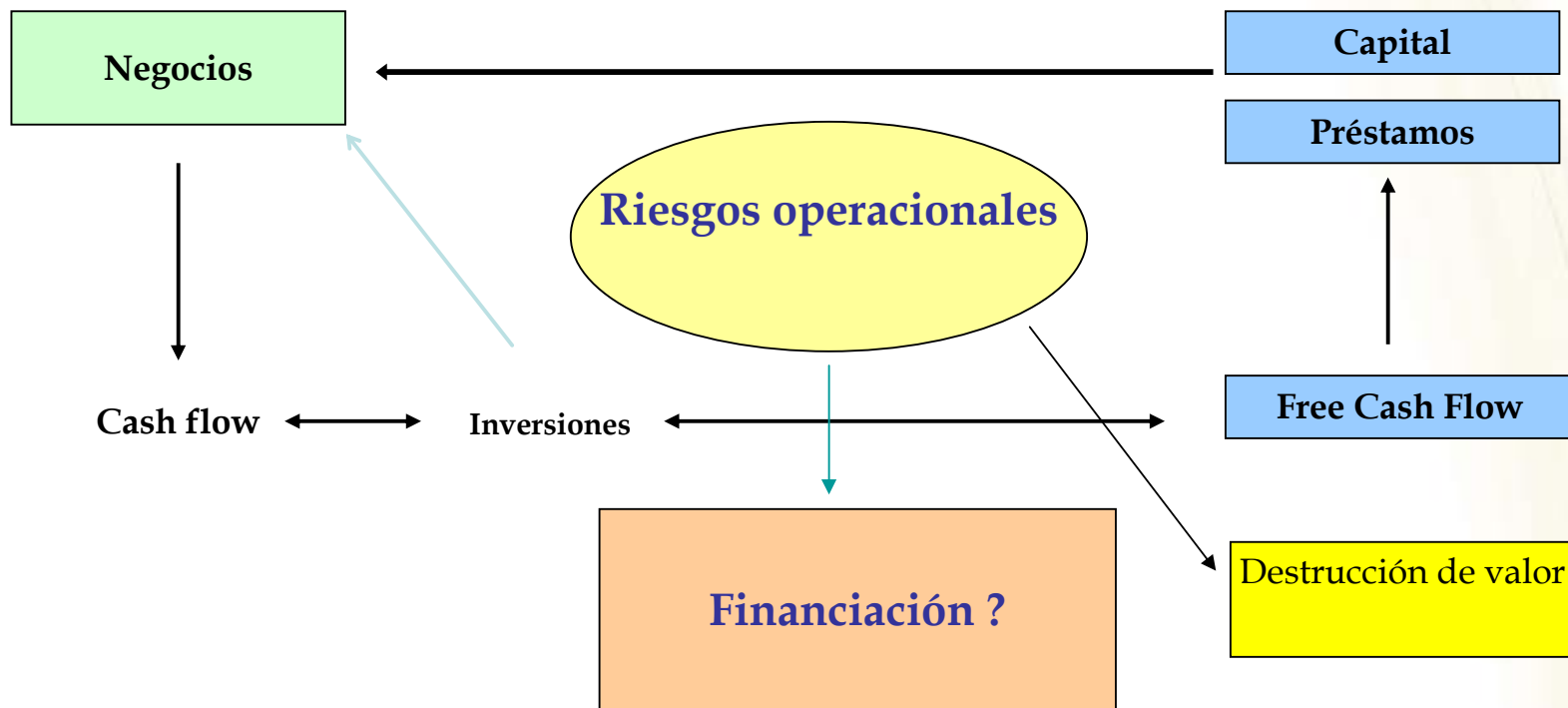


CAUTIVAS DE REASEGURO

Instrumentos de creación de valor para el Grupo

6 de mayo de 2.009

Enfoque Financiación de los riesgos



Nivel de tolerancia de los riesgos

Qué ?

- Medir la sensibilidad de los ratios financieros después la ocurrencia de siniestros.

Cómo ?

- Business Plan conservador se apoya sobre los datos históricos presentados en los informes anuales.

Porque ? Conclusiones sirven para :

- Ilustrar los efectos potenciales que siniestros no esperados pueden producir sobre un business plan de un Grupo que contempla una crecimiento nulo. Poniendo en evidencia los impactos sobre sus ratios financieros, expone el nivel de retención potencial de riesgos del Grupo de manera simultánea.

Instrumentos de financiación de riesgos

Retención de Riesgos

- ✓ Cash Flow
- ✓ Reservas
- ✓ Fondo dedicado
- ✓ Rent-a-captive
- ✓ Cautiva

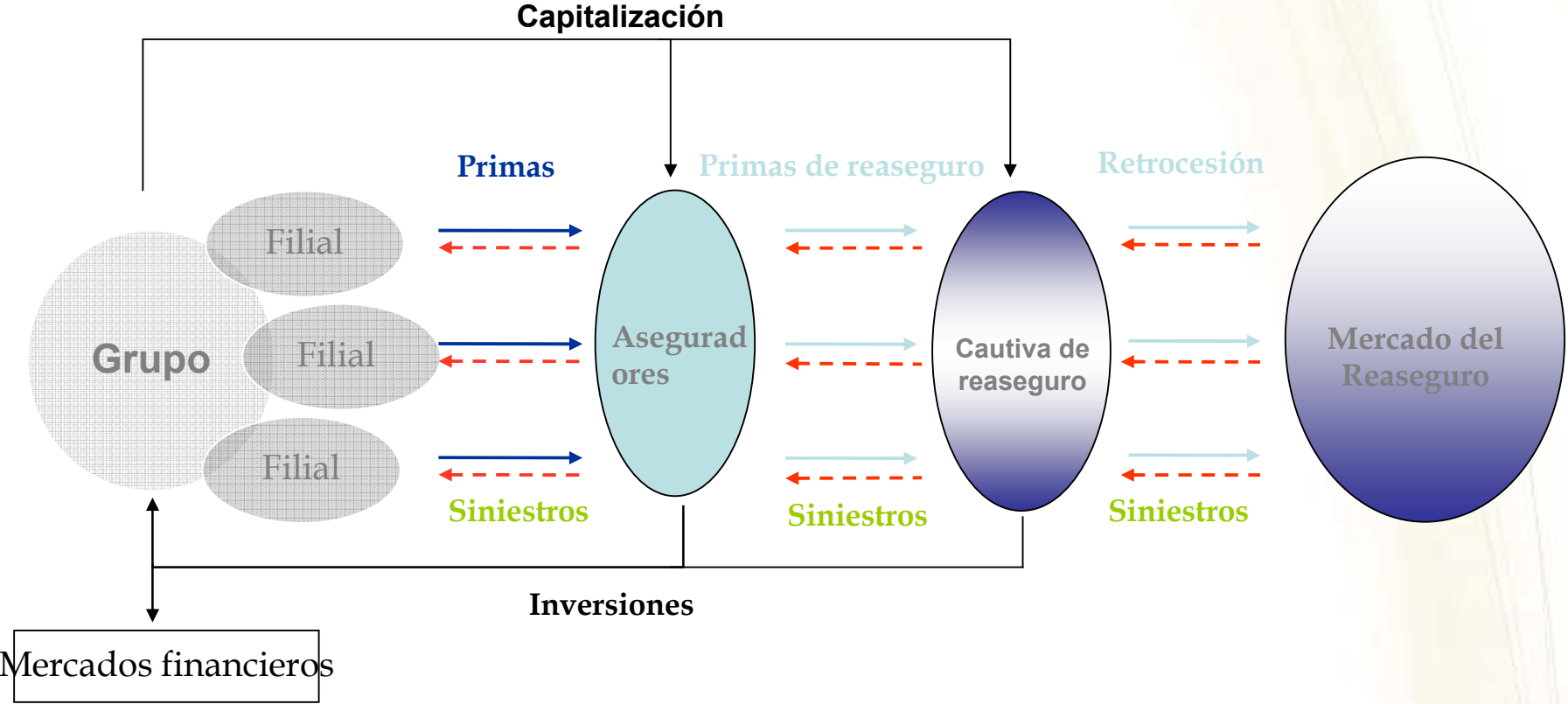
Transferencia de Riesgos

- ✓ Seguro & Reaseguro
- ✓ Bancos
- ✓ Mercados financieros
- ✓ Mercados de capital

Cautivas de reaseguro : Instrumentos de optimización de retención

- *La Directiva 2005/68/EU da una definición legal para la « cautiva »*
- *Una cautiva es una compañía de reaseguro debidamente licenciada*
- *El objeto de esta compañía es suscribir los riesgos de su casa matriz*
- *La cautiva puede tener la obligación de constituir reservas suficientes*

Flujos financieros con una Cautiva



Cautiva de reaseguro : Mejores ventajas

- *Beneficios resultan de las políticas de suscripción y de inversiones*
 - Acumulación de los beneficios de suscripción cuando el volumen de primas excede el importe de los siniestros
 - Acumulación de los ingresos de inversiones percibidos sobre primas retenidas
- *Aceso directo al mercado de reaseguro*
 - Reducción substancial de las primas debida a la retención propia de la compañía
 - Condiciones de seguro mejoradas y al precio del riesgo
- *Estabilización del coste de seguro a largo plazo*
 - Una compañía de reaseguro ofrece una alternativa en un mercado de seguros volátil

Cautiva de reaseguro : Mayores beneficios

- *Estabilización & Reducción de los costes de seguro (protegiendo la cuenta de P&G)*
 Debido que la cautiva ha constituido reservas, aumenta su potencial de retención, año después año.
 El nivel de retención permite al Grupo influir fuertemente la negociación sobre las condiciones del seguro, que sea con los aseguradores o con los reaseguradores.
- *Cubriendo los riesgos no asegurables (protegiendo la cuenta de P&G)*
 Muchos riesgos no son transferidos, debido principalmente a dos razones :
 - El mercado para estos riesgos no existe
 - La cobertura ofrecida por el mercado es demasiado cara
- *Suministrando seguro a los clientes (incrementa los resultados operativos)*
 Permite a la casa-matriz de la cautiva de vender seguro a sus clientes, por ej.:
 - Garantía a largo plazo,
 - Seguro de crédito,
 - Cobertura de accidentes...

CONCLUSION

Cautivas de reaseguro en este período de turbulencias son instrumentos adecuados :

- ✓ Alternativas de financiación de Riesgos (permite hacer reservas para financiar riesgos)
- ✓ Directiva Reaseguro 2005/68/EC
- ✓ Solvencia II
- ✓ Valor añadido