

SITUACION DE LAS COBERTURAS
DE
RESPONSABILIDAD CIVIL DE CONSEJEROS
Y
ALTOS CARGOS
(D&O)

XIV Congreso Español de Gerencia de Riesgos y Seguros
Dias 7 y 8 de Mayo de 2003

Preparado por Alvaro Mengotti
GREENHILL UNDERWRITING ESPAÑA



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 Paraíso 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 Paraiso 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>COMPAÑÍA</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 comision 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 creacion 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

¿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?