

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

**D. Erlantz Urbietta**  
*Director de Responsabilidad Civil*  
**AON GIL Y CARVAJAL**



Donación de AGERS al Centro de Documentación de FUNDACIÓN MAPFRE

# Presente y futuro de las coberturas de D&O en España

Aon Risk Services International

**AON**

*Erlantz Urbieta*  
Madrid, Julio 2004

## Implantación del Seguro de D&O

- Grandes corporaciones / Cotizadas en bolsa
  - Contratación generalizada
  - Incremento en límites contratados
  - Cobertura a la entidad
  - Percepción de riesgo alta
- Empresas medianas/grandes no cotizadas
  - Contratación media-alta
  - Percepción de riesgo medio, en aumento
  - Segmento atractivo para Aseguradoras
- Pymes
  - Contratación baja
  - Escasa percepción de riesgo
  - Rentabilidad en base a volumen y simplificación

**AON**

# Siniestralidad en España

- Siniestralidad histórica
  - Escaso número de reclamaciones
  - Cobertura de gastos de defensa principalmente
  - Buen resultado > alta competencia > disminución precios
  - Menor cultura reclamación
  - Lentitud de los procesos judiciales
- Situación actual
  - Incremento importante nº de reclamaciones desde 2000
  - Sectores más castigados: financiero y T.M.T
  - Difícil cuantificación (poco recorrido)
- Previsión
  - Incremento continuado en frecuencia e intensidad
  - Evaluación futura de reclamaciones actuales
  - Aumento del activismo accionarial

**AON**

2

# Tendencias Aseguradoras D&O

- Separación de límites Personas / Entidad
  - Problemática de compartir límite
  - Prelación de pagos / secciones ("side A / side B")
  - Tomador = coasegurador en cobertura entidad
- Estabilización de primas
  - Entrada de nueva capacidad = mayor competitividad
  - España:
    - evolución reciente diferente de Europa
    - competencia = mantenimiento de primas
- Limitación de la cobertura de fianzas:
  - gastos de constitución - no prestación de fianza
- Limitación Extensión de Contaminación

**AON**

3

## Tendencias Aseguradoras D&O (cont.)

- Incremento de franquicias
  - Cobertura de reembolso a la Sociedad
  - Cobertura a la Sociedad en Operaciones Valores
- Limitación de coberturas:
  - Exclusión Asegurado vs Asegurado
  - Exclusión bancarota - protección personas físicas
  - Exclusión insuficiencia o falta de seguros
  - Limitaciones en coberturas para filiales / participadas
  - Periodos de descubrimiento más limitados
  - Limitación de cobertura de Investigaciones Formales
- Separación de determinadas coberturas:
  - Pólizas E.P.L. (prácticas de empleo)
  - Pólizas I.P.O. (emisión de valores / títulos)

**AON**

4

## Factores de Riesgo

- Sector de Actividad:
  - Siniestralidad en Europa por sectores:

Sector de actividad	%
Servicios financieros	33,5%
Internet, telecomunicaciones y media	24,2%
Construcción/inmobiliario	9,7%
Alimentación/distribución	7,9%
Fabricación	7,1%
Servicios	4,5%
Farmacéuticas	4,1%
Transporte / Viajes	3,3%
Recursos naturales	2,2%
Salud	1,5%
Deporte y entretenimiento	0,7%
Sin ánimo de lucro	0,3%

**AON**

5

## Factores de Riesgo (cont.)

- Presencia en EEUU/Canadá
  - Cotización en bolsa americana (ADR/ADS)
  - Filiales/Participadas - accionistas minoritarios
  - Empleados en EEUU/Canada - EPLs
- Capitalización bursátil
  - volatilidad de la acción
- Situación financiera
  - pérdidas - endeudamiento elevado
- Calidad en la gestión de la empresa
  - cumplimientos de recomendaciones de buen gobierno corporativo
- Procesos de fusiones y adquisiciones
- Existencia de siniestros previos

**AON**

6

## Gestión del Riesgo de D&O

- Concienciación de riesgo al más alto nivel
- Código Etico: implantación y cumplimiento:
  - deber diligencia
  - deber de lealtad
  - educación en valores corporativos
- Rotación de miembros de Comités del Consejo
- Procesos de control interno
- Separación funciones: Directivos - Consejeros
- Autoevaluación por parte de los consejos
- Asesoramiento externo
  - auditorías legales
  - consultores

**AON**

7

## Gestión del Riesgo de D&O(cont.)

- Establecimiento de Políticas de Empleo y manuales de empleados
- Transparencia en la gestión:
  - información amplia y periódica al accionista
  - gestionar expectativas de inversores
  - gestión de información a analistas
  - mayor involucración de consejeros independientes
  - evitar conflictos de intereses y declararlos
- Protección de Consejeros y Altos Cargos:
  - Seguro de D&O
  - Acuerdos de indemnización
  - Limitación de responsabilidades

**AON**

8

## Gobierno Corporativo y Seguro de D&O

- Situación de desconfianza debida a escándalos:
  - Poca fiabilidad del cuestionario (divisibilidad)
  - Poca fiabilidad estados financieros:
    - quiebras de empresas aparentemente saneadas
    - corrección de cuentas ("contabilidad creativa")
  - Gestión condicionada por resultados ("todo vale")
- Objetivo: recuperación de la confianza
  - Gobierno corporativo: no solo papel - no imposición legal
  - Seguro = compra capital de un 3º > involucración cliente
  - "vender al mercado asegurador la empresa" = credibilidad = mejor precio y coberturas

**AON**

9