

METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN DE COMPAÑÍAS DE SEGURO

Mayo 2019

| | |
|--|-----------|
| 1. INTRODUCCIÓN A LAS METODOLOGÍAS DE PRORATINGS | 1 |
| CONSIDERACIONES GENERALES | 1 |
| LIMITACIONES Y FUENTES DE INFORMACIÓN | 1 |
| 2. METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS..... | 3 |
| (I) PERFIL Y POSICIONAMIENTO DE LA COMPAÑÍA | 3 |
| (II) ENTORNO OPERATIVO | 4 |
| (III) DESEMPEÑO | 4 |
| i. <i>Suscripción</i> | <i>4</i> |
| ii. <i>Estructura financiera</i> | <i>5</i> |
| iii. <i>Rentabilidad y eficiencia</i> | <i>5</i> |
| iv. <i>Cartera de Inversiones: administración de activos</i> | <i>5</i> |
| v. <i>Capital</i> | <i>6</i> |
| DETERMINACION DE LA CALIFICACION | 7 |
| 3. LISTADO DE INFORMACIÓN INICIAL:..... | 8 |
| 4. INFORME MODELO..... | 9 |
| 5. CATEGORÍAS DE CALIFICACIÓN DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS..... | 10 |

1. INTRODUCCIÓN A LAS METODOLOGÍAS DE ProRatings

La presente METODOLOGIA describe el procedimiento aplicado por Professional Rating Services ACR S.A. (en adelante **ProRatings**) para el análisis de Compañías de Seguros. La metodología pretende incluir todos los ramos de seguros, incluyendo: (i) Seguros Generales (ii) Seguros de riesgo de trabajo (iii) Seguros de vida de retiro o salud, y (iv) otras entidades con similar objeto.

Los criterios aquí expuestos conforman el marco general aplicable a todas las Compañías de Seguros. Sin embargo, dada las diferencias que pudiera haber entre los diferentes tipos de entidades, los mismos no pretenden ser una enumeración restrictiva, pudiendo haber ocasiones en las que alguno de los puntos no se considere relevante para el análisis crediticio de cierta compañía.

CONSIDERACIONES GENERALES

- Las metodologías de calificación de ProRatings explican los procedimientos utilizados para arribar a las opiniones crediticias otorgadas por ProRatings.
- Las calificaciones de Compañías de Seguros otorgadas por ProRatings reflejan nuestra opinión respecto de la capacidad de hacer frente a los compromisos con los asegurados, en relación con las demás compañías del mercado local.
- Las calificaciones de ProRatings intentan capturar la volatilidad inherente del entorno en el que operan las compañías calificadas. Las revisiones de calificación a la baja o a la suba, capturan cambios estructurales en el entorno de negocios o la estructura de capital de las compañías calificadas.
- Una *acción de calificación* de ProRatings comprende la asignación, confirmación, suba, baja o retiro de una calificación. Estas acciones son decididas por el Consejo de Calificación de ProRatings, en base al análisis realizado por sus analistas utilizando información públicamente disponible e información provista por la Compañía. Adicionalmente, bajo la forma de *Comunicados de Prensa* o *Informes Especiales*, se podrán publicar comentarios sobre emisores o emisiones que no reflejen una acción de calificación.

LIMITACIONES Y FUENTES DE INFORMACIÓN

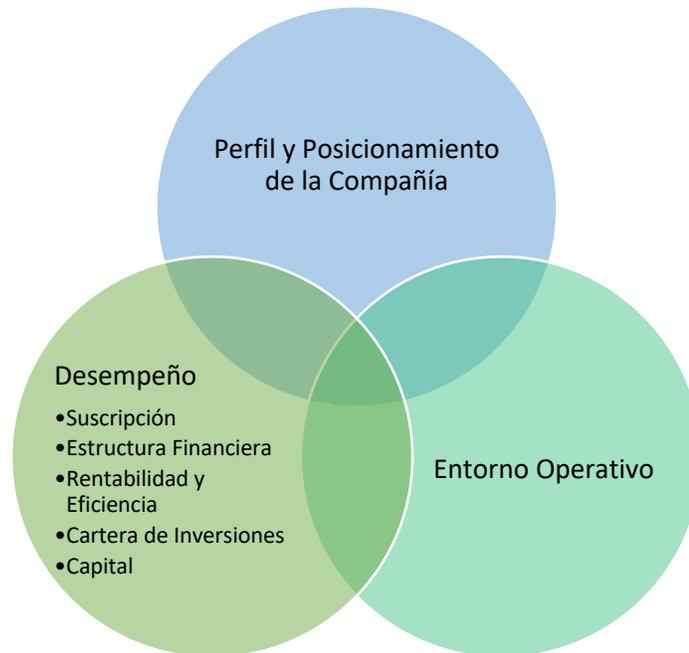
- Las calificaciones crediticias de ProRatings no reflejan ningún otro riesgo que no sea el riesgo de crédito. Las calificaciones son opiniones sobre la calidad crediticia relativa de la transacción y no una medida de predicción de la probabilidad de incumplimiento específica.

- La calificación es una opinión que refleja el punto de vista de ProRatings sobre el nivel de riesgo que existe en cada instrumento, sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener los instrumentos emitidos.
- El análisis de calificación de ProRatings se basa en el marco jurídico vigente y relevante, y en general no abarca el impacto de los cambios imprevistos a la Ley (incluyendo la legislación tributaria).
- Las calificaciones asignadas por ProRatings se basan principalmente en información pública, y, en ocasiones, información de gestión de carácter privado otorgada por los organizadores.
- Las calificaciones se desprenden del análisis de la información histórica y de las proyecciones elaboradas por ProRatings. Nuestras proyecciones serán realizadas en función de la información disponible, nuestros criterios de calificación, nuestras expectativas en relación con el entorno macroeconómico y de negocios, y la comparación de cada emisor o instrumento con el universo de emisores o instrumentos que es monitoreado por la calificadora.
- Nuestra metodología de calificación incorpora factores cualitativos y cuantitativos. Los métodos descriptos en esta metodología pueden no aplicar en su totalidad a todos los casos; las consideraciones específicas pueden ser determinantes para arribar a la calificación de un emisor o instrumento: por ejemplo, en algunos casos una fortaleza específica puede compensar varios riesgos, y en otros casos un único riesgo puede limitar la calificación de un emisor o instrumento que detenta numerosas fortalezas.

2. METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS

Las calificaciones de Compañías de Seguros otorgadas por ProRatings son una opinión sobre la capacidad de hacer frente a los compromisos con los asegurados.

ProRatings derivará la calificación del análisis de los aspectos que se detallan en el siguiente gráfico.



La presente metodología es una guía general de análisis de cada uno de estos aspectos, los cuales deberán ser identificados y analizados para la asignación de la calificación de riesgo. Dados los distintos tipos de Compañías de Seguros, cada uno tendrá aspectos específicos de análisis, los cuales serán detallados en el correspondiente informe de calificación. De la combinación del análisis de los factores antes mencionados derivará la calificación. Según las particularidades de cada Compañía, puede resultar que surjan diferencias en la relevancia de cada uno de los factores en la determinación final de la calificación.

(I) Perfil y Posicionamiento de la Compañía

En el análisis del perfil se observa la evolución histórica de la Compañía desde sus inicios hasta el presente. Para ello se hará una breve reseña donde se observará experiencia y reputación en el mercado, calidad del management, estructura organizacional y grupo accionario. ProRatings evaluará la existencia de sistemas de planificación y control, su consistencia en el tiempo y la consecución de sus objetivos.

En lo que respecta al posicionamiento de la Compañía, se considerara la diversificación de productos y por regiones. Los canales de distribución constituyen un aspecto fundamental al analizar las compañías de seguro. Asimismo, se analizará la experiencia de la compañía en el desarrollo de nuevos productos y el crecimiento y estabilidad de los mercados en los que participa.

ProRatings evaluará los planes estratégicos de la entidad, su consistencia en el tiempo y la consecución de los objetivos comerciales, financieros y operacionales mediante indicadores de crecimiento, participación de mercado, calidad de activos, eficiencia y rentabilidad, entre otros. Asimismo, se observará si el desarrollo de la estrategia ha sido acompañado de la estructura organizacional, infraestructura física, tecnológica y humana necesaria.

(II) Entorno Operativo

Se analiza la situación del mercado en el que opera la Compañía, situación de la industria en general y de la Compañía en particular. En este punto se consideran los requisitos regulatorios dispuestos por el ente regulador, Superintendencia de Seguros de la Nación. Consideraremos el cumplimiento de los requerimientos regulatorios y margen con que cuenta la entidad para responder a cambios en la normativa vigente.

(III) Desempeño

Se evaluará la capacidad de generación de ingresos provenientes de la operación, a través del análisis de indicadores que se relacionan tanto con el desempeño técnico como con factores organizacionales y de procedimientos internos que hacen a la calidad de los riesgos asumidos:

i. Suscripción

Se considera la existencia y el uso de mecanismos formales de suscripción, la definición de mercados objetivos, la existencia de mecanismos de planificación y control de cumplimiento de resultados y siniestralidad, tanto por segmento objetivo como por canal de distribución. La idea es ponderar la calidad de la suscripción, y su capacidad para generar beneficios para la empresa.

Entre los indicadores cuantitativos relevantes a considerar están la siniestralidad bruta (Siniestros incurridos en el periodo /primas devengadas), la frecuencia de siniestros y el margen técnico, tanto por la línea de negocios como a nivel global.

Se evalúa la evolución de los indicadores en el tiempo y su respectiva volatilidad. El conjunto de indicadores es evaluado en relación con la industria de forma de hacer una evaluación relativa del desempeño de la compañía en el mercado que opera.

Otro aspecto importante es determinar en qué medida el programa y procedimientos de reaseguro de la compañía le brindan una adecuada protección, en relación con la naturaleza, monto de los riesgos involucrados, y la capacidad patrimonial de la compañía. Para ello se evalúan ciertos aspectos tales como:

- Motivaciones a que obedece la estructura de reaseguro de la compañía; estabilización de resultados, protección por pérdida catastrófica, introducción de nuevos productos, mayor capacidad de acceso a nuevos mercados, incremento de cartera de clientes, financiamiento de operaciones u otras.
- Diversificación y calidad crediticia de los principales reaseguradores involucrados.
- Diversificación y calidad de intermediarios.
- Procedimientos de control y verificación respecto del cumplimiento de los objetivos definidos para el programa de reaseguro.

ii. Estructura financiera

Se evalúa el perfil financiero y la evolución de la estructura de activos y pasivos de la compañía en el contexto de su desarrollo comercial y su posicionamiento en la industria. Se analizan aspectos tales como la estructura patrimonial, la política de dividendos, la presencia de otros activos y pasivos no relacionados con el giro del negocio.

El análisis contempla también la evaluación de la posición de liquidez global, la generación de flujos de caja operacionales, las necesidades de financiamiento externo, el calce de activos y pasivos en términos de plazo y moneda, así como el uso de mecanismos de cobertura (por ej.: ante fluctuaciones en el tipo de cambio).

iii. Rentabilidad y eficiencia

Tan importante como la generación de ingresos operacionales adecuados, es la diversificación de las fuentes de ingresos y la consistencia de éstas a través del tiempo.

Se analiza la composición del gasto de administración, la evolución y seguimiento interno al control presupuestario, además de la incidencia de partidas relevantes. También se evalúa la etapa de desarrollo de los sistemas de información y de gestión, y el grado de impacto que ello puede tener sobre la eficiencia o sobre la capacidad comercial.

Además de los indicadores tradicionales de rentabilidad patrimonial (Retorno sobre Activos y Retorno sobre Capital), a efectos de evaluar y comparar el desempeño de la aseguradora respecto de la industria y en su evolución, se analizan diversos indicadores de gestión, de uso común en la industria, como el Ratio Combinado; indicador que refleja la absorción de los gastos, los siniestros y rescates devengados con la producción de primas.

iv. Cartera de Inversiones: administración de activos

Se considera política de inversiones de la compañía para evaluar la coherencia de esta en relación con la naturaleza y monto de las obligaciones vigentes de la aseguradora.

El análisis incluye a los diversos mecanismos internos de gestión de las inversiones y a la evaluación de la cartera específica.

Entre los aspectos a tomar en consideración para evaluar la calidad y riesgo de la cartera de inversiones se puede destacar:

- Rentabilidad de la cartera de inversiones. Se evalúan las diversas fuentes de generación de ingresos financieros y su comportamiento en relación con el rendimiento promedio de la industria.
- Diversificación de la cartera, tomando en consideración la política de inversiones
- Estimación del riesgo de crédito de la cartera,
- Estimación de la volatilidad de la cartera de renta variable.
- Operaciones con derivados.
- Mecanismos de control operacional y de custodia.

v. Capital

Se analizan ciertos indicadores relevantes para medir el grado de solvencia de la compañía, como ser el nivel de apalancamiento (pasivo/ patrimonio), el grado de integración del capital respecto a la exigencia regulatoria evaluando su grado de holgura. Estos indicadores se analizan a nivel individual de la empresa y en comparación con la media de la industria.

Se evalúa también el resguardo patrimonial que tiene la aseguradora para respaldar la volatilidad de su cartera de riesgos de seguros.

Entre otros indicadores usados se encuentran: la exposición patrimonial total y exposición patrimonial por la línea de negocios.

Además, se consideran otros aspectos como la existencia de contingencias y compromisos que pudieran incidir en la posición patrimonial. Se analiza la naturaleza y cuantía de las garantías otorgadas por el emisor, ya sea por obligaciones propias o de terceros, como también los procesos judiciales o administrativos u otras acciones legales en que se encuentre involucrada la compañía.

Se evalúan también las Reservas con que cuenta la compañía y si el nivel de estas se ajusta a los requerimientos normativos vigentes.

DETERMINACION DE LA CALIFICACION



3. LISTADO DE INFORMACIÓN INICIAL:

- Últimos cuatro Estados Contables anuales.
- Estructura del Grupo Económico. Accionistas y controladas/ vinculadas
- Organigrama y funciones
- Mercado objetivo, Plan de negocios, Presupuestos proyectados.
- Manual de Políticas de control interno de procesos.
- Siniestralidad histórica y proyectada. Detalle de Recuperos.
- Metodología de Reservas.
- Informe del Supervisor Regulador.
- Lineamientos de la Suscripción.
- Programa y procedimientos de Reaseguros.
- Política de Inversión; Cartera de Inversiones, desagregado por sector de la industria, y países. Sistema para el monitoreo de las inversiones.

Se podrá solicitar más información a medida que se avance con el análisis

4. INFORME MODELO

El informe de calificación modelo (informe Integral) de Compañías de Seguros incluirá:

- Las calificaciones vigentes y el contacto de los analistas de ProRatings.
- Un Resumen Ejecutivo con los Factores relevantes de la calificación.
- El cuerpo del informe detallará los puntos descritos en esta metodología. En algunos casos, alguno de los puntos podría no ser relevante para una Entidad en particular, lo cual será reflejado en el informe.
- Anexo con el resumen de los principales indicadores.
- Anexos aclaratorios, cuando sea relevante
- Anexo de Dictamen de Calificación.

En cada período anual se publicará un mínimo de 4 informes: el informe **Integral** al inicio del período y 3 informes de **Actualización** adecuadamente distribuidos a lo largo del período.

Para la asignación de la calificación por primera vez, y luego con periodicidad anual mientras se mantenga vigente la calificación, ProRatings publicará el Informe Integral, el cual que incluirá todos los puntos arriba detallados.

Entre cada Informe Integral, ProRatings realizará como mínimo tres (3) revisiones periódicas, para lo cual se producirán Informes de Actualización. En la medida que no hayan sucedido cambios relevantes, los Informes de Actualización podrían no incluir todos los puntos tratados en el Informe Integral, para lo cual se incluirá en el mismo la referencia al correspondiente informe completo.

5. CATEGORÍAS DE CALIFICACIÓN DE COMPAÑÍAS DE SEGUROS

La escala de calificaciones de ProRatings es de aplicación en el mercado local argentino, y provee una indicación relativa de la calidad crediticia de un emisor o emisión, en comparación al universo de calificaciones asignadas dentro del país. Las calificaciones de ProRatings excluyen el efecto del riesgo soberano y del riesgo de transferencia y excluyen la posibilidad de que los inversores extranjeros puedan repatriar los montos pendientes de intereses y capital y por ellos son identificadas con el identificador (arg), como ser “AAA(arg)”.

AAA(arg): Compañías de Seguros que, en comparación con las demás compañías del mercado local, cuentan con la más alta capacidad para cumplir sus obligaciones con los asegurados y tiene la menor sensibilidad frente a hechos adversos en el futuro.

AA(arg): Compañías de Seguros que, en comparación con las demás compañías del mercado local, cuentan con muy alta capacidad para cumplir sus obligaciones con los asegurados y tiene una baja sensibilidad frente a hechos adversos en el futuro.

A(arg): Compañías de Seguros que, en comparación con las demás compañías del mercado local, cuentan con alta capacidad para cumplir sus obligaciones con los asegurados y tiene la adecuada capacidad para enfrentar hechos adversos que pudiesen surgir en el futuro.

BBB(arg): Compañías de Seguros que, en comparación con las demás compañías del mercado local, cuentan con adecuada capacidad para cumplir sus obligaciones con los asegurados. Estas compañías presentan alguna susceptibilidad ante hechos adversos en su entorno operativo.

BB(arg): Compañías de Seguros que, en comparación con las demás compañías del mercado local, muestran algo de vulnerabilidad para cumplir sus obligaciones con los asegurados. Estas compañías son susceptibles a hechos adversos en su entorno operativo.

B(arg): Compañías de Seguros que, en comparación con las demás compañías del mercado local, se muestran vulnerables para cumplir con sus obligaciones con los asegurados. Existe incertidumbre respecto de su capacidad para enfrentar hechos adversos en su entorno operativo.

CCC(arg): Compañías de Seguros que, en comparación con las demás compañías del mercado local, se muestran muy vulnerables para cumplir con sus obligaciones con los asegurados. La capacidad de cumplir con sus obligaciones depende exclusivamente del desarrollo favorable y sostenible del entorno económico y de negocios, y pueden estar bajo supervisión del Organismo de Control.

CC(arg): Compañías de Seguros que, en comparación con las demás compañías del mercado local, se muestran muy vulnerables para cumplir con sus obligaciones con los asegurados. Existe una alta probabilidad de incumplimiento de sus obligaciones, y pueden estar bajo supervisión del Organismo de Control.

C(arg): Compañías de Seguros que, en comparación con las demás compañías del mercado local, se muestran muy vulnerables para cumplir con sus obligaciones con los asegurados. La posibilidad de incumplimiento es inminente, y pueden estar bajo supervisión del Organismo de Control.

D(arg): Compañías de Seguros que se encuentran actualmente en situación de incumplimiento.

Signos "+" o "-" : ProRatings podrá añadir "+" o "-" a una calificación para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, lo cual no altera la definición de la categoría a la cual se añade. Los signos se aplican a las categorías AA, A, BBB, BB y B.

Perspectiva: Estable, Positiva, Negativa, En Evolución. Se aplica solo para las calificaciones de largo plazo AA, A, BBB, BB y B y no altera la definición de la categoría a la cual se añade.

La Perspectiva de la calificación indica la tendencia probable que la calificación tome en el mediano plazo, en un término de 18 a 24 meses. Una perspectiva positiva o negativa no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, si existen elementos que lo justifiquen, una calificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin haber sido modificada a positiva o negativa con anterioridad. De surgir una circunstancia que no permita identificar la tendencia fundamental de una calificación, excepcionalmente podrá aplicarse una perspectiva en evolución.

ProRatings revisa la Perspectiva de la calificación de un emisor o instrumento cada vez que realice la correspondiente acción de calificación.

Alerta de Revisión: una calificación se coloca en Alerta de Revisión para advertir a los inversores de la ocurrencia de un determinado evento o tendencia que signifique una razonable probabilidad de cambio de la calificación en el corto plazo. La Alerta de Revisión se designa como "Positivo", indicando una posible suba, "Negativo" en caso de una potencial baja, y "En evolución" cuando no se ha determinado la dirección del posible cambio, y se indica agregando "▲", "▼" ó "◆" respectivamente a la categoría previamente asignada. Generalmente la Alerta de Revisión se resuelve en un periodo relativamente corto de tiempo. Una calificación en Alerta de Revisión no implica que necesariamente la calificadora deba subir o bajar la calificación producto de la revisión.

El uso de la Perspectiva y de la Alerta de Revisión son excluyentes. Vale decir, al producirse hechos que ameriten la aplicación de una Alerta de Revisión, no se asignará Perspectiva. Una vez resuelta la situación que impulsó el Alerta de Revisión, y asignada la correspondiente categoría de calificación de largo plazo, se volverá a asignar la perspectiva correspondiente.

Eventos que podrían gatillar una Alerta de Revisión, son:

- Eventos inesperados, no incorporados en la calificación asignada
- Cambios de tendencia no previstos
- Cambios en los criterios de calificación que pudieran afectar un emisor o instrumento determinado