

METODOLOGÍA DE CALIFICACIÓN FORTALEZA FINANCIERA

CONSIDERACIONES GENERALES

En el presente documento se describe la metodología que *BRC INVESTOR SERVICES* utiliza en la calificación de riesgo de las Compañías de Vida, Generales, de Riesgos Profesionales y Reaseguradoras, entre otras.

En el caso de compañías que no contaran con información histórica, se procederá a efectuar el análisis correspondiente según la información que se obtenga de los accionistas y/o del grupo económico vinculado, de ser el caso, evaluando la Calificadora la representatividad de la misma. Con el mismo criterio se evaluará el plan de desarrollo de la compañía, el mercado y toda otra información relevante.

BRC INVESTOR SERVICES determina la suficiencia de la capacidad de cumplimiento de las obligaciones derivadas de los contratos de seguros vigentes de las compañías de Seguros mediante la medición de sus índices de cobertura, el indicador de siniestralidad, la responsabilidad máxima probable asociada a cualquier riesgo individual que la compañía efectivamente retenga y su relación de prima retenida no ganada respecto del patrimonio. Para la calificación de las Compañías de Seguros se efectúa, en primer lugar, una calificación de la capacidad de pago de la compañía, la cual se somete en una segunda etapa a un análisis de sensibilidad que enfrenta a la compañía a distintos eventos desfavorables. La capacidad de pago básica corresponde al resultado del análisis del efecto conjunto de cuatro aspectos:

- El índice de cobertura.
- La evaluación de la cartera de productos.
- La evaluación de la cartera de inversiones.
- La evaluación del programa y procedimientos de reaseguro.

BRC INVESTOR SERVICES evaluará el efecto de la composición de la cartera de productos de la compañía sobre sus resultados técnicos y su capacidad para generar recursos propios a través de la operación normal de seguros.

Sobre la base de la información que las Compañías de Seguros envían a la Superintendencia Financiera, sobre el portafolio de inversiones, se analiza la cartera de seguros con relación a su estructura y probabilidad de pérdida ante dificultades financieras de los respectivos emisores. Dicho análisis toma en consideración preferentemente la clasificación de riesgo de los títulos a la fecha de clasificación o en su defecto, su morosidad.

BRC INVESTOR SERVICES pondera la convertibilidad en dinero de los distintos grupos de activos mantenidos en cartera sobre la base de la información correspondiente al

valor de mercado de los diferentes activos registrados (información solicitada a las respectivas compañías), sus eventuales restricciones (prohibición o gravamen) y estimación de pérdida dada por su categoría de riesgo a la fecha, obtenida de la relación de inversiones (activos) presentada por la compañía a la Superintendencia Financiera.

Con el fin de determinar la adecuación, con relación a la naturaleza y monto de las obligaciones vigentes de la compañía, *BRC* analiza los siguientes aspectos: diversificación - estimación del riesgo, nivel de convertibilidad en dinero de los distintos grupos de activos mantenidos en la cartera de inversiones, rentabilidad promedio de la cartera de inversiones y calce de flujos de activos y pasivos.

Un aparte muy importante en el análisis de las aseguradoras corresponde a las inversiones como respaldo de las reservas. Se considera la exposición al riesgo de crédito y de mercado de dichas inversiones y su estructura de plazos con relación a las reservas. El riesgo de insuficiencia de reservas puede ser acrecentado o mitigado a través de un cálculo actuarial riguroso y conservador, sobre el cual se puede además tener la opinión de un externo que valide los resultados obtenidos con cierta periodicidad.

La rentabilidad de una compañía, si está bien medida, es una síntesis de las múltiples condiciones y variables que la afectan. En buena medida, una compañía rentable es una que presenta una sana situación financiera estable y sostenible a través del tiempo. Sin embargo, debe estudiarse en detalle la forma en que se obtiene esa rentabilidad, de modo tal que se pueda detectar eventuales debilidades o peligros en la estabilidad de ingresos y gastos que, en definitiva, pueden afectar significativamente la capacidad de la compañía para responder por sus obligaciones con sus asegurados.

Particularmente, en el análisis de la rentabilidad se incluyen aspectos como la evolución del resultado técnico y su estabilidad a través del tiempo, de los gastos operacionales, particularmente los de personal y administración, de los ingresos percibidos por la colocación de primas, liberación de reservas, así como los gastos por la constitución de reservas y pago del reaseguro. Entro los indicadores utilizados se encuentra la rentabilidad sobre el patrimonio y el activo y la eficiencia operacional. Con relación a la liquidez y el patrimonio, se evalúa el flujo de caja de la aseguradora con relación a sus necesidades de liquidez, la calidad y estructura del patrimonio, así como el indicador de solvencia y de pasivos con relación al patrimonio. La evolución histórica y reciente de la siniestralidad y la esperada con base en el plan comercial de la aseguradora es una variable clave en el análisis de rentabilidad y liquidez, así como al evaluar el éxito del plan estratégico.

Para efectos de determinar en qué medida el programa y procedimientos de reaseguro de la compañía le proporcionan una adecuada protección, con relación a la naturaleza y monto de los riesgos involucrados, *BRC*, sobre la base del conocimiento de la compañía, evaluará aspectos tales como requerimientos de reaseguro contratado, propósito de reaseguro, diversificación, entre otros más.

Con relación a los reaseguros, es necesario conocer la lista de compañías, las coberturas y el grado de retención de riesgo definido por el apetito de la aseguradora de acuerdo con los productos que atiende y los requerimientos regulatorios para proteger al sector asegurador y sus asegurados.

También se determina la posición relativa de la compañía evaluada en su industria, mediante el análisis de la capacidad relativa de la empresa en la introducción de nuevos productos y en el desarrollo y explotación de nuevos mercados, eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros. Para este efecto, con la información pública disponible, se analiza la existencia de mercados cautivos y grado de dependencia de la compañía respecto a ellos, participación en el mercado asegurador colombiano, riesgo de la compañía ante eventuales modificaciones legales que restrinjan el número, naturaleza y cobertura de los productos que ofrece, tendencia y desviación, con relación al mercado, respecto de promedios históricos, de la tendencia y desviación de la siniestralidad.

Los factores que hasta aquí se han considerado señalan parte importante de los aspectos más relevantes de la gestión de una compañía. Sin embargo, un elemento realmente crucial en términos de sus proyecciones y de la confiabilidad de la información, es el referido a la calidad moral y profesional de su administración y de sus propietarios. Sobre esto último, se evalúa la capacidad financiera de los accionistas para respaldar al calificado en situaciones adversas del entorno macroeconómico, de la industria o del negocio propio; también incluye la evaluación de la pertenencia a un grupo económico o bancario, el cual pueda trasladar sinergias de tipo comercial, operativos, tecnológico, entre otros.

La metodología procura mantener el conocimiento particular de la organización. Se analiza la influencia que los principales ejecutivos tienen sobre la marcha de la institución y que reflejan el grado de control que la administración tiene sobre la institución, sus negocios, proyecciones, etc. Análisis de las características de los principales accionistas y de la probabilidad que la institución sea apoyada por ellos en el caso de que así lo requiriera. Otros aspectos evaluados son el Gobierno Corporativo y la concordancia de la estructura organizacional con las actividades desarrolladas por la institución y los niveles de riesgo asumidos (identificar, controlar, medir y monitorear los riesgos).

La estrategia de los directivos y de la entidad es analizada, así como el apetito general del riesgo, proyectos de expansión. Se repasa con la gerencia sus políticas, prácticas, y estructura de organización en todas las áreas de la gerencia de riesgo, así como un análisis de sus resultados. La entidad debe establecer las políticas de monitoreo de riesgo, los límites establecidos para cada tipo de operación, el análisis de los portafolios y el nivel de riesgo deseado para cada uno de ellos. Se establecen los mecanismos de control operativo y de mercado.

Se analizan las actividades para mitigar los riesgos y los planes contingentes en caso en que se presenten problemas en el mercado. Aquí también se evalúa el nivel de desarrollo tecnológico que tiene la entidad para gestionar los riesgos, el nivel de

sofisticación del análisis para toma de decisiones y la estructura organizacional de la tesorería, la cual debe ser acorde a los niveles de riesgo asumidos.

- Riesgo de crédito
- Riesgo de mercado
- Riesgo operativo
- Prevención y control de lavado de activos: SARLAFT
- Control interno, auditoría interna y externa.

En el análisis que lleva a cabo la Calificadora sobre una Compañía de Seguros, necesariamente se deben dar opiniones con respecto al futuro, razón por la cual, para efectos de proyección, se requiere contar con información suficiente sobre su comportamiento actual y pasado. Uno de los aspectos cualitativos de seguimiento lo constituyen los posibles cambios en términos de regulación que puedan afectar la capacidad financiera y requerimientos de capital para el cubrimiento de las obligaciones, a través de modificaciones de variables claves para el cálculo de suficiencia de reservas, tales como las tablas de mortalidad, la tarificación del servicio, entre otros. De igual forma, se evalúa la relación o grado de dependencia entre el negocio del calificado con sus productos particulares frente al entorno macroeconómico del país.

Entre los indicadores y variables generalmente utilizadas en la metodología de fortaleza financiera se encuentran: ROE, ROA, Indicador de cobertura, VaR (Valor en Riesgo), Duración, Siniestralidad, Siniestros pagados/primas emitidas, indicadores de liquidez y endeudamiento, Solvencia y patrimonio técnico. Igualmente se analiza la estructura del portafolio de productos y/o ramos y la participación de mercado de la aseguradora.

BRC INVESTOR SERVICES evalúa si la compañía presenta información suficiente para ser calificada. En caso que la opinión de los auditores contenga alguna salvedad respecto a algún hecho o situación en particular, será responsabilidad de la Calificadora determinar si su omisión genera una distorsión relevante en el análisis de la compañía. De ser así, procederá la clasificación definitiva en categoría E.