

Formulario NRSRO: Figura 2

Descripción general de las políticas y procedimientos que se usan para determinar las calificaciones crediticias

Inicio de las calificaciones crediticias y calificaciones no solicitadas:

El negocio principal de A.M. Best Rating Services (AMBRS), es la emisión de las calificaciones de fortaleza financiera de las aseguradoras. La compañía también emite calificaciones de compañías tenedoras matrices, calificaciones de emisiones sobre valores emitidos por estas organizaciones y ciertas transacciones, relacionadas con seguros; además, realiza otros servicios de evaluación crediticia y servicios de evaluación. Las calificaciones se pueden emitir a título público o privado.

Las relaciones de calificación normalmente inician cuando una organización o emisor no calificador solicita una calificación de AMBRS. Generalmente, AMBRS celebra un contrato de servicios de calificación con la entidad por medio del cual las obligaciones de la entidad y de AMBRS se enumeran y se establecen las cuotas de calificación.

En la actualidad, AMBRS no asigna calificaciones con “datos públicos” (calificaciones no solicitadas).

Fuentes de información:

La información en la cual se confía en el proceso de calificación normalmente incluye declaraciones financieras oficiales anuales y trimestrales (si las hay) tal y como se presentaron ante el regulador del estado, provincia o país en donde la compañía se ubica. Estas declaraciones se complementan con otros documentos disponibles públicamente, como la Comisión de Bolsa y Valores (SEC) en los Estados Unidos o los estados financieros de las Normas de Contabilidad Internacional (IAS).

Además otras fuentes de información pueden incluir: planes comerciales y / o proyecciones financieras proporcionados por compañías o emisoras, informes de auditorías preparados por contadores públicos, informes preparados por organizaciones actuariales profesionales, otra información proporcionada por la emisora, agentes de la emisora (como su asesor legal u otros expertos a quienes se les considera confiables) o proveedores independientes y demás información disponible públicamente con respecto a la entidad calificada. AMBRS espera que toda la información entregada por las entidades calificadas (o sus agentes) y proveedores independientes esté completa y sea precisa. Esto incluye información solicitada por AMBRS, al igual que información que no ha sido revelada públicamente o solicitada específicamente. Además, AMBRS espera que cualquier información relevante para el proceso de calificación sea entregada de manera oportuna, incluyendo cambios significativos en la condición financiera de la entidad o emisora.

AMBRS no realiza, ni está obligada a realizar, verificaciones independientes de la información que se emplea en el proceso de calificación. Además, AMBRS no realiza auditorías ni inspecciones y, como se mencionó anteriormente, puede confiar en las emisoras o en sus agentes para que dicha información sea precisa, oportuna y esté completa. La Calificación Crediticia de Best no debe verse como si proporcionara algún tipo de garantía en cuanto a precisión, integridad o puntualidad de la información que usa como base de sus comunicaciones, publicaciones o la formulación de la opinión de calificación crediticia en sí.

Interacción con la Gerencia de un Deudor Calificado o emisora de valores calificados:

Las juntas con los equipos gerenciales de las entidades o emisoras calificadas son una parte integral y crítica del proceso de calificación interactivo de AMBRS. Normalmente, dos analistas de AMBRS, el analista asignado y / o un analista senior de revisión, se reúnen una vez al año con la gerencia de las entidades o emisoras calificadas. Generalmente durante el año, y según sea necesario, estas juntas se complementan con interacción adicional entre los analistas de AMBRS y la gerencia de las entidades o emisoras calificadas. Como se mencionó anteriormente, los planes comerciales y / o proyecciones financieras proporcionados por las entidades o emisoras calificadas son una fuente de información extremadamente valiosa para el proceso de calificación. Estos planes detallados, los cuales pueden incluir información no pública con respecto a la planeación estratégica y financiera de la compañía, así como análisis detallado del desempeño financiero de la compañía. Además de proporcionarles a nuestros analistas una perspectiva adicional con respecto a los fundamentos operativos cuantitativos subyacentes de un deudor o de una emisora, estas juntas les brindan a nuestros analistas la oportunidad de mejorar el desarrollo de una evaluación cualitativa de la gerencia del equipo de las entidades o emisoras calificadas, lo cual es un elemento importante de nuestro proceso de calificación.

Estructura y proceso de votación de los comités calificadoros:

Se determina inicialmente todas las calificaciones y si han sido actualizadas posteriormente por el comité de calificación. El comité de calificación en sí consiste principalmente en el personal analítico superior que tiene las habilidades y el conocimiento pertinentes para desarrollar el tipo de opinión de calificación que se ha discutido y está generalmente dirigido por un oficial superior de calificación. Se requiere que los analistas y comités calificadoros cumplan y se apeguen a las normas y los requisitos, conforme a los principios establecidos en el Código de Conducta de AMBRS y demás políticas y procedimientos.

La asignación de una calificación crediticia realizada por un comité calificador, y no por un analista específico, es esencial para promover y conservar la integridad, la consistencia y la imparcialidad del proceso de calificación.

El analista de calificación asignado prepara una propuesta de calificación para la revisión y deliberación basada en el proceso analítico, el cual incorpora una serie de medidas

cuantitativas y cualitativas que evalúan los riesgos potenciales para la salud financiera de dicha organización. Estos riesgos pueden incluir riesgos en las aseguradoras, crédito, tasa de interés, país, y riesgos en el mercado, así como factores económicos y regulatorios. La propuesta de calificación refleja un análisis total de toda la información conocida por AMBRS y que se considere relevante para el proceso de calificación.

Cada propuesta de calificación es revisada y modificada, según corresponda, a través de un proceso de comité riguroso que involucra un analista de calificación presentando información y hallazgos para los miembros del comité. Todas las propuestas de calificación son por votación y son aprobadas por el comité. La votación comenzará por el analista asignado responsable de la calificación. La orden de votación continuará en orden inverso al título de senior, con la última votación del presidente. Un voto simple de mayoría es aceptable para la aprobación de cualquier calificación. El analista o revisor designado es responsable de servir como secretario(a) del comité de calificación y resumirá la determinación del comité de calificación y cualquier seguimiento según lo requiera el comité, a fin de mantener un registro permanente de los procedimientos.

Procedimientos para informar a los deudores o emisoras calificados de valores calificados sobre las decisiones de calificación crediticia:

Inmediatamente después de que el comité toma la decisión sobre la calificación, (AMBRS) se comunica con los deudores o emisoras, o sus representantes legales, tan pronto como sea posible y se les informa sobre la decisión de la calificación del comité y la información crítica además de las consideraciones sobre las cuales el comité basó su decisión. Esta comunicación puede realizarse a través de una conferencia telefónica, correo electrónico o una reunión en persona, y puede complementarse con una carta (que incluye la justificación de la calificación). Siempre que sea factible, y en conformidad con el procedimiento de Difusión de AMBRS, es posible que AMBRS le envíe al deudor o emisora una copia del borrador del boletín de prensa en el que anuncia su decisión de calificación para brindarle al deudor o a la emisora la oportunidad de analizar la información. AMBRS le envíe al deudor o emisora dicha información para brindarle la oportunidad de asegurarse de que el documento presentado no contiene información confidencial.

Una determinación no publicada del comité de calificación se considera información no-pública (MNPI). Cuando el deudor o la emisora estén en posesión de MNPI, AMBRS espera que la traten como tal. Salvo las calificaciones emitidas en lugares en los que el analista asignado es empleado por A.M. Best Europe – Rating Services Limited, si AMBRS considera que de alguna forma se ha hecho mal uso de MNPI o que por alguna razón gente ajena se han enterado de la misma, AMBRS se reserva el derecho de inmediatamente informar sobre su decisión de calificación. Las leyes europeas actualmente prohíben totalmente que las agencias de calificación crediticia publiquen una opinión de calificación crediticia hasta que determinado período de tiempo haya pasado desde que la entidad calificada recibió el informe sobre la decisión de calificación crediticia. En la actualidad, este período de tiempo es de un día hábil.

Procedimientos para Apelar Decisiones De Calificación:

AMBRS se reserva el derecho a publicar una calificación en cualquier momento, a su discreción (excepto cuando esté prohibido por la ley) Cuando resulte y pertinente, se les otorga a los deudores o las emisoras puede ser un breve período de tiempo para apelar una decisión de calificación. A fin de ser elegibles para una apelación, se les exige a los deudores o emisoras calificados que proporcionen una aclaración con respecto a las consideraciones principales sobre las cuales se basó la calificación, o nueva información material que de una manera razonable pudiera haber influido en la decisión de calificación del comité. En raras ocasiones en las que AMBRS crea que pueda tomar una cantidad considerable de tiempo para resolver una apelación, la calificación podría estar colocada como “Bajo Revisión”.

Procedimientos para Vigilar, Revisar Y Actualizar Calificaciones Crediticias:

Inmediatamente después de la asignación de una calificación, AMBRS vigila su opinión crediticia de manera regular y según sea necesario de acuerdo con la política de Monitoreo de AMBRS. Generalmente, la opinión crediticia se revisa formalmente por lo menos una vez al año. Además del proceso de revisión crediticia anual, los analistas de AMBRS vigilan las condiciones de la industria y los eventos específicos que el deudor o la emisora que pudieran esperarse tengan impacto sobre la solvencia de un deudor o emisora provisionalmente. AMBRS puede modificar o afirmar las calificaciones después de estas revisiones.

AMBRS difunde las acciones de calificación crediticia (sobre calificaciones públicas) tan pronto como le sea posible (después de que el deudor o la emisora ha sido informado de su decisión de calificación) sobre una base no selectiva y absolutamente gratis en nuestro sitio web accesible a todo el público. Estas calificaciones una vez que sean divulgadas en el sitio web, también pueden simultáneamente ser redistribuidas a través de boletines de prensa y de suscripción electrónica y servicios, podrán aparecer posteriormente en otras publicaciones impresas corporativas.

Procedimientos para Retirar Una Calificación:

AMBRS se reserva el derecho a retirarlas en cualquier momento y por cualquier razón. Por ejemplo, AMBRS se reserva el derecho de suspender o de retirar una calificación si considera que la información que se nos proporcionó no es inadecuada para continuar la calificación de un deudor, emisora o emisión. El retiro de una calificación generalmente está sujeto al proceso del comité calificador. En casos en que los que AMBRS suspende o retira una calificación, nosotros emitimos un comunicado de prensa que incluya la actualización de la calificación final una explicación del por qué se suspendió o retiró la calificación. No se requiere de un comité calificador o de un boletín de prensa en casos en los que una calificación se retiró debido a que un instrumento de deuda o similares se venza y ya no esté pendiente.



Cuando una entidad o emisora calificada solicita el retiro de una calificación pendiente, un comité de calificación final hace una actualización y emite un boletín de prensa en el cual se incluye el resultado de la actualización de calificación final y el subsecuente retiro de la calificación.

Para obtener más información detallada sobre nuestras políticas y procedimientos, visite <http://www.ambest.com/nrsro/index.html>

Metodología de la Calificación:

Las siguientes son descripciones generales de la metodología o criterios que se usan para determinar calificaciones de categorías que actualmente AMBRS tiene registradas como agencia calificadoras. En toda acción de calificación, un comité calificador determinará cuáles son los aspectos específicos de la metodología o criterios generales relevantes para esa acción en particular.

Se encuentra disponible más información detallada sobre la metodología o criterios para los tipos de calificaciones emitidas por AMBRS en nuestro sitio web en <http://www3.ambest.com/latinamerica/methodologies.asp>

Compañías aseguradoras

El negocio principal de AMBRS es la emisión de las calificaciones de capacidad financiera de aseguradora. El objetivo principal de la Calificación Crediticia de Best dentro del segmento de seguros es proporcionar una opinión de la habilidad de la entidad calificada para cumplir con sus obligaciones financieras de alto nivel, lo cual para una compañía de seguros que opera con sus pólizas de seguro en vigencia y las obligaciones contractuales. La asignación de una calificación interactiva deriva de una evaluación cuantitativa y cualitativa extensa de los siguientes factores claves de calificación: la fortaleza del balance de la compañía, el desempeño de operación, el perfil comercial, y la gestión de riesgo empresarial.

Los análisis de calificación de AMBRS comienzan con la evaluación de fortaleza del balance. La fortaleza del balance es vista como la base para la seguridad financiera; por lo tanto, su evaluación es crítica para determinar la habilidad de la compañía de cumplir con sus obligaciones actuales y en curso. La evaluación de la fortaleza del balance incluye un análisis de la compañía operativa de seguros y flexibilidad financiera y de riesgos asociados con la sociedad de la compañía tenedora y/o estructura de propiedad.

El análisis de la fortaleza del balance en el nivel de la compañía operativa abarca una evaluación de la suficiencia de capital, liquidez, y riesgo de inversión. Una de las principales herramientas usadas para evaluar la fortaleza del balance de una aseguradora es el Índice de Adecuación del Capital de Best (BCAR, por sus siglas en inglés). BCAR es una medida cuantitativa de los riesgos inherentes a la unidad de calificación de inversión y de seguros en relación con su capital

disponible. La estabilidad de una unidad de calificación de BCAR se enfatiza en el análisis a largo tiempo. Un BCAR relativamente estable se considera más favorable que un BCAR con un patrón de volatilidad. Cuando el BCAR sigue siendo un componente clave de la evaluación inicial de la fortaleza del balance, otros factores – como la dependencia de los programas de reaseguro que respaldan el capital, la diversificación y calidad de activos, y la liquidez – también son evaluados.

La salud financiera de una compañía u organización es evaluada como parte de la fortaleza del balance. Este análisis implica una revisión del impacto de la compañía tenedora y/o de afiliación en las aseguradoras operativas de la organización. Las compañías tenedoras (HC, por sus siglas en inglés) y sus estructuras capitales pueden tener un impacto significativo en la fortaleza financiera general de una subsidiaria, por lo tanto, se incluye un análisis de la fortaleza del balance de una unidad líder de calificación. Al evaluar la compañía tenedora, AMBRS considera la flexibilidad financiera (incluyendo las HC de BCAR), liquidez, apalancamiento financiero, cobertura de intereses, requisitos de dividendos y fuentes y usos en efectivo (incluyendo subsidiarias sin regulación y no aseguradas) para así determinar el efecto en la unidad líder de calificación.

AMBRS ve el desempeño operativo como un indicador principal de la fortaleza del balance a futuro y la estabilidad financiera a largo plazo. La rentabilidad de una organización afecta la habilidad de generar ganancias; bajas ganancias no permitirán que una compañía ejecute eficientemente su estrategia.

Una aseguradora con un desempeño fuerte con el tiempo generará ganancias suficientes para mantener un nivel prudente de capital ajustado al riesgo y optimizar el valor de las partes interesadas. Un desempeño fuerte se considera en aquellas compañías cuyas ganancias son relativamente uniformes y se consideran sostenibles. Como tal, el desempeño operativo y la variabilidad de desempeño se analizan de manera absoluta, mientras se tiene en cuenta el impacto del análisis de riesgo país y así se comparan los puntos de referencia adecuados. Del mismo modo, una organización con un desempeño significativamente débil y que muestre más variabilidad en relación con el punto de referencia, generalmente recibirá una evaluación de desempeño operativo débil.

Después de concluir la revisión del desempeño operativo, el analista de calificación realiza una evaluación del perfil comercial de la organización. Los factores potenciales revisados en el análisis del perfil comercial de la organización incluidas en la posición del mercado son: grado de competencia; control de canales de distribución, sofisticación de precios y calidad de datos; cultura de suscripción; calidad de gestión; estrategia de negocios; producto / concentración geográfica; riesgo de producto; y riesgos regulatorios de eventos, mercado y país.

Antes de completar la evaluación de la fortaleza del balance, el desempeño operativo y el perfil comercial de riesgo asociados con el país del domicilio de la aseguradora operativa, así como también con el país de operaciones (regulación, activos y exposición de seguros), debe ser

incorporado dicho análisis. AMBRS define el riesgo país como un riesgo que ciertos factores específicos de un país puedan afectar adversamente las habilidades de una aseguradora de cumplir con sus obligaciones financieras, y separa estos factores en tres categorías principales de riesgo: riesgo económico, riesgo político, y riesgo del sistema financiero. El nivel de consideración dado a un riesgo país (es decir, su impacto potencial en las evaluaciones de la fortaleza del balance, el desempeño operativo y el perfil comercial) se determina caso por caso por cada unidad de calificación, basado en la fortaleza financiera, posición en el mercado y capacidad de mitigar o manejar su exposición al riesgo país.

El impacto de la gestión de riesgo empresarial (ERM, por sus siglas en inglés) en la calificación de una aseguradora se basa en el entendimiento del desarrollo e implementación de un marco de gestión de riesgos de una aseguradora y del entendimiento de la misma pero en capacidad relacionada con su perfil de riesgo. AMBRS ve la gestión de exposición de una organización como ganancias potenciales y volatilidad de capital, y maximización de valor para las diversas partes interesadas de la organización como objetivo fundamental del programa de ERM. ERM permite que las organizaciones identifiquen y cuantifiquen sus riesgos, establece tolerancias de riesgo basadas en sus objetivos corporativos generales y toma medidas necesarias para gestionar riesgos en señalamiento a dichos objetivos. Como tal, si una unidad de calificación está practicando un buen ERM y está ejecutando su estrategia con eficacia dentro de sus tolerancias de riesgos establecidos, éstos conservaran y fortalecerán su fortaleza de balance y funcionarán exitosamente durante un largo período.

Se usan las mismas metodologías/criterios y modelos para calificaciones iniciales y para la vigilancia continua de calificaciones. Se aplican los cambios significativos hechos a las metodologías/criterios y modelos de las calificaciones actuales durante posteriores revisiones y en conformidad con las políticas de AMBRS.

Emisoras corporativas

Las estructuras de las compañías tenedoras de seguros proporcionan un medio para facilitar la propiedad pública de aseguradoras, las cuales son entidades reguladas, y también proporcionan una mayor flexibilidad para llegar a los mercados de capital. AMBRS les asigna Calificaciones Crediticias de Aseguradoras a estas compañías tenedoras. La calificación de capacidad financiera de las aseguradoras operativos es un elemento integral de la evaluación de la habilidad de la compañía tenedora matriz para pagar sus obligaciones financieras, y es fundamentalmente una extensión de la revisión de la compañía operativos que toma en consideración los riesgos inherentes en las operaciones de la compañía tenedora. Puesto que las operaciones de una compañía tenedora generalmente están limitadas en naturaleza y existen principalmente para financiar las operaciones de subsidiarias, se analizan una variedad de pruebas y medidas. Entre estas, se incluyen una evaluación de la estructura del capital corporativo, el apalancamiento financiero, cobertura de intereses, la liquidez y las fuentes históricas y los usos del capital.



Incluimos a emisoras de valores relacionados con seguros que brindan cobertura de reaseguro y alivio de capital a sus patrocinadores en la clase de calificaciones crediticias de Emisoras Corporativas. En algunos casos en los que terceras partes proporcionan probabilidades adjuntas relacionadas con dichos valores relacionados con seguros, los analistas de AMBRS consideren las calificaciones publicadas en el informe especial “Best’s Idealized Default Matrix” (Matriz estándar idealizada de Best). Las matrices se utilizan para correlacionar las probabilidades adjuntas generadas estocásticamente para un nivel de calificación particular antes de incorporar otras consideraciones que puedan afectar las calificaciones finales de los valores.

Se usan las mismas metodologías/criterios y modelos para calificaciones iniciales y para la vigilancia continua de calificaciones. Se aplican los cambios significativos hechos a las metodologías/criterios y modelos de las calificaciones actuales durante posteriores revisiones y en conformidad con las políticas de AMBRS.

Emisoras de valores respaldados por activos

Hasta el día de hoy, todas las calificaciones de la compañía en esta categoría se relacionan con valores enormemente respaldados por colateral relacionados con seguros. Dicho colateral consiste de valores fiduciarios preferidos, pagarés de excedente, pólizas o anualidades de seguros – todas las obligaciones directas de las aseguradoras. El grupo de valores relacionados con seguros confía en las calificaciones de capacidad financiera de la aseguradora emitidas por AMBRS para modelar transacciones garantizadas por dichas obligaciones de seguro, y considera especial “Best’s Idealized Default Matrix” (Matriz estándar idealizada de Best) y “Best’s Idealized Issuer Default Matrix” (Matriz estándar idealizada del emisor de Best). En casos limitados, AMBRS puede usar calificaciones emitidas por otras organizaciones de calificación estadística reconocidas nacionalmente (NRSROs) para deudores no calificados por AMBRS en su modelado de transacciones específicas. En estos casos, AMBRS usa las calificaciones emitidas por otras NRSRO sin modificarlas.

Para determinar las calificaciones de valores respaldados por activos, AMBRS puede considerar los siguientes factores cuantitativos: la estructura de la transacción, incluyendo la prioridad de pagos; la calidad del crédito de los activos con garantía colateral; recuperaciones en caso de que hubiese créditos no pagados; el tamaño y número de tramos de pagarés que están siendo calificados; los niveles de sobre garantías; el tamaño del tramo del valor líquido; las tasas de interés pagadas a los tenedores de pagarés; las evasiones como las permutas; los mínimos y máximos de la tasa de interés y otros mecanismos de evasión; facilidad de liquidez y los términos o condiciones relacionados; el monto de la reserva; las mejorías del crédito como lo son las garantías de entidades calificadas y demás características funcionales que se incluyen en la transacción.

Los factores cualitativos que AMBRS puede considerar en el proceso de calificación para valores respaldados por activos incluyen: la fuente o la calidad del colateral como se define en los contratos de apertura; la capacidad de opiniones legales relacionadas con la exigibilidad de

obligaciones de pago por parte de las aseguradoras; la integridad de la estructura legal; el grado hasta el cual la emisora puede demostrar la remota posibilidad de bancarrota del originador o del patrocinador; la calidad de los diversos proveedores de servicios en la transacción; la existencia de proveedores de servicio de respaldo; la existencia de ciertas representaciones y garantías relacionadas con el origen del colateral; un registro del seguimiento de las partes involucradas en la transacción y otros factores que indican la fortaleza de la transacción.

El Grupo de Valores Relacionados con Seguros usa las mismas metodologías/criterios y los modelos para las calificaciones iniciales y para la vigilancia de las transacciones. Se aplican los cambios significativos hechos a las metodologías/criterios y modelos de las calificaciones actuales durante revisiones posteriores y en conformidad con la política de Vigilancia y Difusión de AMBRS.