

José Boada Bravo
Pelayo Mutua de Seguros y Reaseguros a Prima Fija
Calle Santa Engracia 67-69
28010 Madrid
SPAIN

10 de diciembre de 2007

Estimado Sr. Boada,

Tal como le informamos recientemente, Fitch ha finalizado la revisión de los Ratings de Fortaleza Financiera Cuantitativos (Quantitative Insurer Financial Strength Ratings o "IFS Cuantitativos") de un número de entidades aseguradoras europeas.

Basándonos en los estados financieros de 31 de diciembre de 2006, el modelo ha asignado un rating IFS Cuantitativo de Aq a su entidad. Fitch publicará el rating en una semana aproximadamente.

En caso requieran mayor información, no duden en ponerse en contacto con nosotros.

Atentamente,



Greg Carter
Managing Director, Insurance
Fitch Ratings Ltd.
101 Finsbury Pavement
London EC2A 1RS
United Kingdom

IFS Cuantitativos - Ratings Cuantitativos de Solvencia Financiera de Entidades Aseguradoras

Las calificaciones cuantitativas de la fortaleza financiera de los aseguradores (Q-IFS) de Fitch difieren de las calificaciones IFS tradicionales por la metodología utilizada. Las calificaciones IFS tradicionales se establecen por un Comité Fitch de calificaciones que utiliza una metodología que incorpora una completa revisión de factores cuantitativos y cualitativos, y en ellas las conversaciones en profundidad con los directivos de la empresa generalmente desempeñan una función importante en nuestra evaluación.

Por el contrario, las calificaciones Q-IFS se generan utilizando únicamente un modelo estadístico que se basa en la información de sus estados financieros, información histórica públicamente disponible, por lo general, para agentes, asesores financieros independientes y otras partes contratantes de las aseguradoras. El modelo incorpora una «lógica de calificación» que refleja el análisis cuantitativo usado para asignar las calificaciones IFS tradicionales, y el modelo en sí está sujeto a una revisión por parte del comité de calificaciones que, sin embargo, no establece ni revisa las calificaciones individuales.

El modelo estadístico generalmente requiere un mínimo de tres años de información de estados financieros: Fitch no publicará las calificaciones Q-IFS si la información se considera incompleta. Las diferencias adicionales entre las calificaciones Q-IFS y las IFS tradicionales incluyen: las calificaciones Q-IFS no realizan evaluación alguna sobre la calidad de la gestión; las relaciones entre empresa matriz y filial no se toman en consideración y los factores cualitativos que requieren una evaluación subjetiva están excluidos, como la prudencia de reservar suposiciones, los reaseguros y las estrategias de cobertura de activos.

Las calificaciones Q-IFS se identifican usando un subíndice «q». Son calificaciones de un «momento en el tiempo» y se revisan al menos una vez al año. Se entiende que el concepto de «momento en el tiempo» denota el hecho de que las calificaciones son válidas en la fecha del último balance usado como base para derivar la calificación y no conllevan elemento prospectivo alguno. Las calificaciones no incorporan designaciones de «Perspectivas de calificación» (Rating Outlook) ni «Calificación en observación» (Rating Watch) que se utilizan en las calificaciones IFS tradicionales.

Las calificaciones Q-IFS utilizan una escala de calificaciones y definiciones similares a las utilizadas por Fitch para las calificaciones IFS tradicionales. Las calificaciones iguales o superiores a 'BBBq' se consideran 'Seguras' y las que son iguales o inferiores a 'BBq' se consideran 'Vulnerables'. La escala de calificaciones no utiliza los sufijos «+» ni «-» asociados con las calificaciones IFS tradicionales. Además, la escala de calificaciones no incorpora las calificaciones 'CC' y 'C', que requieren ciertos juicios analíticos cualitativos que no están incluidos en el modelo. Los aseguradores que no han realizado los pagos de sus obligaciones de manera puntual, se consideran insolventes o han sido objeto de algún tipo de intervención reguladora reciben la asignación de calificaciones utilizando la escala IFS tradicional (es decir, 'DDD', 'DD', 'D').

AAAq

Excepcionalmente fuerte. A aquellas entidades aseguradoras a las que se les asigna el rating más alto se considera que poseen una capacidad excepcionalmente fuerte para cumplir con las obligaciones con sus asegurados y contractuales como entidad independiente basándose únicamente en la información de estados financieros de dominio público. Para estas entidades, los factores de riesgo son mínimos y el efecto esperado de cualquier impacto negativo de índole de negocio o económico se considera extremadamente pequeño.

AAq

Muy fuerte. Entidades aseguradoras a las que se considera que poseen una capacidad muy fuerte para cumplir con las obligaciones con sus asegurados y contractuales como entidad independiente basándose únicamente en la información de estados financieros de dominio público. Los factores de riesgo son modestos y el efecto esperado de cualquier impacto negativo de índole de negocio o económico se considera muy pequeño.

Aq

Fuerte. Entidades aseguradoras a las que se considera que poseen una capacidad fuerte para cumplir con las obligaciones con sus asegurados y contractuales como entidad independiente basándose únicamente en la información de estados financieros de dominio público. Los factores de riesgo son moderados y el efecto esperado de cualquier impacto negativo de índole de negocio o económico se considera muy pequeño.

BBBq

Bueno. Entidades aseguradoras a las que se considera que poseen una capacidad buena para cumplir con las obligaciones con sus asegurados y contractuales como entidad independiente basándose únicamente en la información de estados financieros de dominio público. Los factores de riesgo son en cierta manera elevados y el efecto esperado de cualquier impacto negativo de índole de negocio o económico se considera material aunque controlable.

BBq

Moderadamente débil. Entidades aseguradoras consideradas moderadamente débiles que poseen una capacidad incierta para cumplir con las obligaciones con sus asegurados y contractuales como entidad independiente basándose únicamente en la información de estados financieros de dominio público. Aunque existen factores positivos, los factores de riesgo en general son altos y el efecto esperado de cualquier impacto negativo de índole de negocio o económico se considera significativo.

Bq

Débil. Entidades aseguradoras consideradas débiles que poseen una baja capacidad para cumplir con las obligaciones con sus asegurados y contractuales como entidad independiente basándose únicamente en la información de estados financieros de dominio público. Los factores de riesgo son muy altos y el efecto esperado de cualquier impacto negativo de índole de negocio o económico se considera muy significativo.

CCCq

Muy débil. Entidades aseguradoras incluidas en esta categoría son consideradas muy débiles que poseen muy poca capacidad para cumplir con las obligaciones con sus asegurados y contractuales como entidad independiente basándose únicamente en la información de estados financieros de dominio público. Los factores de riesgo son extremadamente altos y el efecto esperado de cualquier impacto negativo de índole de negocio o económico se considera insuperable. Algún tipo de insolvencia o problemas falta de liquidez parece probable o inminente.