



CLASIFICADORA DE RIESGO

Strategic Affiliante of **Standard & Poor's**

INFORME DE CLASIFICACIÓN

ABN AMRO SEGUROS DE VIDA

Diciembre 2006

www.feller-rate.com

Los informes de clasificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.

Feller Rate mantiene una alianza estratégica con Standard & Poor's Credit Markets Services, que incluye un acuerdo de cooperación en aspectos técnicos, metodológicos, operativos y comerciales. Este acuerdo tiene como uno de sus objetivos básicos la aplicación en Chile de métodos y estándares internacionales de clasificación de riesgo. Con todo, Feller Rate es una clasificadora de riesgo autónoma, por lo que las clasificaciones, opiniones e informes que emite son de su responsabilidad.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.



CLASIFICADORA DE RIESGO

ABN AMRO SEGUROS DE VIDA

SOLVENCIA	A
PERSPECTIVAS	Estables

Analista: Cristián Rosales. Fono: (562) 7570474

Clasificaciones

	Septiembre 2003	Diciembre 2004	Diciembre 2005	Diciembre 2006
Obligaciones de seguros	A	A	A	A
Perspectivas	En desarrollo	En desarrollo	CW En desarrollo	Estables

FUNDAMENTACION

La clasificación asignada a ABN AMRO Seguros de Vida responde al compromiso asumido por su grupo propietario, el conglomerado holandés ABN AMRO Bank N.V., respecto de las obligaciones en la etapa de run off de la compañía.

Actualmente la compañía se encuentra en etapa de run off, después de que, en agosto de 2005 el directorio tomara la decisión de suspender la venta de pólizas, abocándose sólo a la administración de las obligaciones vigentes.

Esta decisión se originó en la estrategia corporativa de ABN AMRO, que en su esencia está focalizada en negocios de carácter bancario.

En ese escenario el accionista manifestó su compromiso de asumir plenamente las obligaciones vigentes, tanto con clientes como con intermediarios, reaseguradores y proveedores.

En diciembre de 2005 y marzo de 2006, la compañía firmó algunos contratos de cesión de cartera con ciertas aseguradoras de la industria. Producto de esta operación la cartera de seguros se ha reducido significativamente, y con ello los activos y pasivos asociados.

PERSPECTIVAS

Las clasificaciones asignadas a las pólizas de seguros de ABN AMRO (Chile) Seguros de Vida S.A. presentan perspectivas estables.

Los pasivos de cierre de operaciones están plenamente cubiertos con los activos evaluados desde una perspectiva consolidada.

Adicionalmente, cuenta con el apoyo patrimonial que le otorga la solvencia del grupo propietario, quien mantiene el respaldo de las obligaciones en la etapa de run off.

Resumen Financiero

(Cifras en millones de pesos de septiembre 2006)

	2003	2004	2005	Sep-06
Prima Retenida Neta	1.557	3.570	3.838	122
Prima Directa	3.919	9.227	7.839	304
Prima Cedida	-2.362	-5.657	-4.000	-182
Margen de Contribución	380	1.738	1.415	-267
Resultado de Operación	-863	-810	-909	-571
Resultado de Explotación	-795	-884	-1.067	-264
Resultado de Inversiones	221	113	154	41
Resultado del Ejercicio	-656	-730	-867	-251
Activos	4.552	6.824	5.516	3.131
Inversiones	3.083	4.487	3.757	2.093
Patrimonio	2.076	3.435	2.566	2.305
Endeudamiento Total	1,18	0,98	1,13	0,36
Siniestralidad	52,7%	61,6%	-55,3%	440,5%
Margen técnico	27,6%	51,1%	35,3%	-311,3%
Rentabilidad Patrimonial (A)	-27,4%	-26,7%	-29,5%	-10,3%
Rentabilidad Inversiones (A)	6,6%	3,0%	3,8%	1,4%

ABN AMRO (Chile) Seguros de Vida S.A.

HECHOS RELEVANTES

- *Suspensión de la venta de pólizas y cesión de cartera.* En agosto de 2005 la aseguradora comunicó al mercado su decisión de suspender la venta de pólizas. Ello en el marco de la estrategia corporativa de ABN AMRO, orientada a enfocar su operación hacia aquellos negocios de carácter netamente bancario. Posteriormente, la administración de la aseguradora, en conjunto con sus asegurados y canales de venta llevaron a cabo el finiquito de las carteras, liberando sus compromisos de seguros. Adicionalmente, en diciembre de 2005 y marzo de 2006, la compañía firmó algunos contratos de cesión de cartera con ciertas aseguradoras de la industria, proceso que se desarrolló previa autorización de la SVS. Producto de estos traspasos la cartera de seguros se ha reducido significativamente y con ello los activos y pasivos asociados a seguros.
- *Cambios organizacionales.* Producto de la reducción de operaciones la estructura organizacional se ha reducido significativamente. Se cerraron las sucursales, y se redujo la planta de personal.

FORTALEZAS Y RIESGOS

Fortalezas

- *Propiedad.* La entidad tiene el respaldo de ABN AMRO Bank N.V., clasificado en AA-/Estables/A-1+ por Standard & Poor's. El banco local posee clasificación AA+/Estables/nivel 1+, otorgada por Feller Rate.
- *Excedente patrimonial.* La estructura financiera es solvente y líquida, en relación al monto total de las obligaciones vigentes de seguros de vida, contando con recursos para enfrentar ajustes de resultados y eventualmente, para apoyar el run off de las entidades de seguros.
- *Apoyo de la propiedad en el proceso de cierre de actividades.* El controlador, a través de su directorio, ha manifestado su intención de honrar todas las obligaciones derivadas de seguros y con el personal, hasta el cierre de las operaciones.

Riesgos propios

- *Provisiones de cierre de actividades.* El cierre de actividades conlleva la necesidad de provisionar todos los costos de salida, tanto de los contratos con el personal como con los diversos proveedores de servicios.
- *Exigencias de activos líquidos.* El run off de seguros mantiene una permanente presión por activos líquidos, destinadas a ir cerrando los compromisos pendientes.
- *Contabilidad.* No ajustada a empresa en liquidación, lo cual no permite apreciar la suficiencia de los activos que posee la compañía.

ABN AMRO (Chile) Seguros de Vida S.A.

ESTRUCTURA CORPORATIVA, ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

La sociedad pertenece a ABN AMRO Bank (Chile), entidad bancaria filial de ABN AMRO Bank N.V, a través de su vehículo de inversiones ABN AMRO Inversiones Chile S.A., también controlador de las compañías aseguradoras de vida y generales. La clasificación de solvencia asignada por Feller Rate a ABN AMRO (Chile) es AA+/Estables, fundamentada en su conservadora administración de riesgo, adecuados controles, amplia base de capital y fuerte respaldo otorgado por su matriz. La filial chilena fusionó sus áreas corporativas y de empresas, quedando ambas bajo una única entidad comercial. Así su foco de negocios quedó centralizado principalmente en banca corporativa y de instituciones financieras, con énfasis en el negocio de tesorería.

La compañía orientó sus negocios al sector de seguros tradicionales, focalizándose principalmente en seguros colectivos de vida más salud, segmento donde logró un fuerte crecimiento. En menor medida, mantuvo la administración de una cartera pequeña de seguros individuales de accidentes personales y seguros con ahorro y de un run off de seguros dótiles, de larga data. La distribución se efectuaba a través de una red de corredores, apoyados por un grupo de ejecutivos comerciales.

Administración

Actualmente la compañía mantiene una administración gerencial común para seguros generales y vida, con una capacidad suficiente que permita sustentar el nivel de operaciones y responder al proceso de término de sus obligaciones.

A partir de febrero de 2006 la gerencia general de las compañías está a cargo de Jorge Roca, quien anteriormente se desempeñaba como gerente de operaciones.

ESTRUCTURA FINANCIERA

En los últimos trimestres y como resultado del proceso de traspaso de seguros la estructura financiera de la compañía ha presentado significativas modificaciones.

La estructura financiera de la compañía es muy simple. Los activos de la compañía están compuestos en un 67% por inversiones en caja. No se registran deudores por primas, por su parte, los deudores por reaseguros corresponden en su totalidad a siniestros por cobrar a los reaseguradores, equivalentes al 11% de los activos de la compañía, estos estarían totalmente comprometidos por parte de los reaseguradores.

Por otro lado, la cuenta otros activos representa el 22% de los activos totales, la cual tiene como principales componentes deudores varios e impuestos diferidos por un monto cercano a los \$694 millones.

Las reservas técnicas han disminuido significativamente y están constituidas en su mayoría por reservas de siniestros en proceso de liquidación.

La compañía ya ha cancelado casi la totalidad de sus pasivos, encontrándose sólo pendientes de pago una deuda con reaseguradores por \$328 millones y algunas deudas con el personal. No hay deuda con instituciones financieras y las deudas con relacionados son poco relevantes.

La cuenta otros pasivos está compuesta por deudas con intermediarios, deudas relacionadas, deudas con el fisco, deudas con proveedores y otros, alcanzando a septiembre 2006 cerca de \$309 millones.

ABN AMRO (Chile) Seguros de Vida S.A.

Estructura Financiera

(En millones de pesos de septiembre 2006)

	2003	2004	2005	Sep-06
Activos	4.552	6.824	5.516	3.131
Caja y Banco	2.450	3.799	3.035	2.093
Siniestros por Cobrar a Reaseguradores	162	206	234	344
Otros Activos	515	1.131	993	694
Total Pasivos	4.552	6.824	5.516	3.131
Reservas Técnicas	1.643	1.916	1.733	166
Primas por Pagar	219	592	560	350
Otros Pasivos	427	881	656	309
Patrimonio	2.076	3.435	2.566	2.305
Capital Pagado	3.835	5.926	5.922	5.755
Reservas Legales	22	22	22	166
Utilidades (Pérdidas) Retenidas	-1.781	-2.513	-3.378	-3.616

Producto de la etapa de run off de la aseguradora las provisiones de indemnizaciones y de ajuste de activos irrecuperables pueden sufrir algún impacto relevante. La administración ha señalado que todas las provisiones relevantes de salida están registradas.

Debido a la decisión de suspender la venta de pólizas, así como la posterior venta de cartera, la aseguradora ha debido asumir costos de cierta relevancia, asociados al run off, a la caducidad de la cartera y siniestralidad, de las carteras vigentes.

SOLVENCIA

El respaldo de las obligaciones de la compañía de seguros descansa en gran medida en la solvencia del grupo propietario, quien mantiene el compromiso de honrar las obligaciones en esta etapa de run off.

No obstante, la compañía tiene una posición financiera solvente, respaldada por un superávit de inversiones que alcanza a septiembre de 2006 los \$317 millones. Las inversiones cubren en 2,5 veces las obligaciones totales de compañía.

Con todo, los estados financieros de ambas aseguradoras permiten apreciar que en términos consolidados los activos disponibles alcanzarían a \$2.719 millones. Los pasivos en tanto llegarían a sólo \$1.701 millones. De esta forma, el balance permitiría cumplir con las obligaciones y pasivos registrados al evaluar ambas aseguradoras en términos agregados.