



CLASIFICADORA DE RIESGO

Strategic Affiliate of Standard & Poor's

INFORME DE CLASIFICACIÓN

ABN AMRO SEGUROS GENERALES

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 GENERALES**

SOLVENCIA	A
PERSPECTIVAS	Estables

Analista: Cristián Rosales C. Fono: (562) 7570474

Clasificaciones

	Diciembre 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 Generales 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 noviembre de 2005 la aseguradora suscribió algunos contratos de cesión de cartera con ciertas compañías de la industria. Producto de estas operaciones la cartera de seguros se redujo significativamente, y con ello los activos y pasivos asociados.

La compañía se encuentra con déficit patrimonial a partir de diciembre de 2005, debido a la reducción de activos y pasivos.

PERSPECTIVAS

Las clasificaciones asignadas a las pólizas de seguros de ABN AMRO (Chile) Seguros Generales 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 de 2006)

	2003	2004	2005	Sep-06
Prima Retenida Neta	8.716	7.676	1.927	-1.019
Prima Directa	20.057	17.610	4.893	-1.064
Prima Cedida	-11.342	-9.934	-2.966	45
Margen de Contribución	938	998	-1.865	-304
Resultado de Operación	-776	-1.403	-4.673	-735
Resultado de Inversiones	60	74	37	21
Resultados de Explotación	-823	-1.694	-4.712	-192
Resultado del Ejercicio	-638	-1.386	-3.898	-192
Total Activos	20.885	18.469	6.755	2.404
Inversiones	3.784	3.710	2.622	435
Patrimonio	7.005	5.629	1.728	1.529
Endeudamiento Total	2,18	2,68	2,91	0,57
Margen Técnico	10,8%	13,0%	-96,8%	29,8%
Rentabilidad Patrimonial (A)	-10,0%	-22,2%	-108,9%	-15,7%
Rentabilidad de Inversiones (A)	1,9%	2,0%	1,2%	1,8%

ABN AMRO (Chile) Seguros Generales 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 noviembre de 2005, la compañía firmó algunos contratos de cesión de cartera con aseguradoras de la industria, proceso que se desarrolló previa autorización de la SVS. Producto de estos traspasos a partir de marzo 2006 la cartera de seguros vigentes se redujo completamente y con ello los activos y pasivos asociados.
- *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.
- *Cambio de objeto y razón social.* Los accionistas aprobaron el cambio de razón y objeto social de la compañía, de forma tal que no haga referencia al giro de seguros. Adicionalmente, se envió una solicitud a la SVS para la revocación de la licencia para actuar como compañía de seguros. Ello, sin perjuicio del compromiso adquirido previamente de asumir plenamente las obligaciones pendientes con los aseguradores, el personal y el Fisco, si correspondiere.
- *Déficit Patrimonial.* Producto de las cesiones de cartera, que involucraban tanto activos como pasivos, así como por el pago de las diversas obligaciones de la etapa de run-off, la compañía enfrentó un déficit de inversiones de respaldo patrimonial (fundamentalmente por la necesidad de respaldar el patrimonio mínimo de UF 90 mil que exige la Ley de Seguros).

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.
- *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 reaseguradores y asegurados.
- *Exigencias de activos líquidos.* El run off de seguros mantiene una permanente presión por activos líquidos, destinadas a ir cerrando los compromisos pendientes.
- *Déficit de inversiones.* La compañía posee un déficit de inversiones mínimas exigidas, que genera cierta presión regulatoria.
- *Contabilidad.* Los estados financieros de una empresa en liquidación pueden sufrir ajustes por valorización de activos y pasivos a valor de mercado relevante.

ABN AMRO (Chile) Seguros Generales S.A.

ESTRUCTURA CORPORATIVA, ADMINISTRACION 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.

A lo largo de los años, la cartera de la aseguradora experimentó un significativo crecimiento, especialmente en las coberturas de vehículos, robo de documentos y en algunas coberturas financieras, otorgadas como apoyo a la gestión de canales masivos. No obstante, la fuerte competencia de la industria y la dificultad para lograr volúmenes adecuados de ingresos presionó los resultados patrimoniales y gatilló la decisión del accionista de terminar la venta de seguros.

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.

Los activos de la compañía están compuestos en un 18% por inversiones en caja. Los deudores por reaseguro corresponden en su totalidad a siniestros por cobrar a los reaseguradores, equivalentes al 8% de los activos de la compañía, estos estarían totalmente comprometidos por parte de los reaseguradores.

Por otro lado, la cuenta otros activos representa el 74% de los activos totales, la cual tiene como principales componentes impuestos diferidos y gastos anticipados. Su recuperación es improbable y dependerá en buena medida del giro futuro de esta entidad.

Las reservas técnicas han disminuido significativamente, ya no hay reservas de primas no devengadas, sino sólo de siniestros en proceso y de algunas primas de reaseguro por pagar.

La compañía ya ha cancelado casi la totalidad de sus pasivos, encontrándose sólo pendientes de pago una deuda con reaseguradores por \$200 millones y algunas deudas con el personal, las cuales estarían totalmente cubiertas. No hay deuda con instituciones financieras y las deudas con relacionados son poco relevantes. Se redujo completamente el pasivo financiero de años anteriores con entidad financiera relacionada.

ABN AMRO (Chile) Seguros Generales S.A.

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 \$111 millones.

El patrimonio neto de la compañía ha disminuido producto de las pérdidas generadas en los últimos años.

Estructura Financiera

(En millones de pesos de septiembre 2006)

	2003	2004	2005	Sep-06
Activos	20.885	18.469	6.755	2.404
Caja y Banco	203	173	2.034	435
Deudores por Reaseguro	5.360	2.940	1.628	191
Siniestros por Cobrar a Reaseguradores	5.204	2.840	1.146	191
Otros Activos	950	1.220	1.850	1.778
Deudas del Fisco	0	2	98	344
Otros	792	1.053	1.441	1.357
Total Pasivos	20.885	18.469	6.755	2.404
Reservas Técnicas	11.227	8.448	1.879	556
Deudas por Reaseguros	5.673	3.477	393	199
Otros Pasivos	1.914	2.776	2.611	320
Patrimonio	7.005	5.629	1.728	1.529
Capital Pagado	8.112	8.118	8.113	7.884
Reservas Legales	218	218	218	414
Utilidades (Pérdidas) Retenidas	-1.319	-2.707	-6.603	-6.769

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.

Actualmente quedaría por solucionar algunos litigios pendientes por siniestros, los cuales se encuentran provisionados a septiembre 2006.

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.

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.