

Chile - Seguros de Vida
Resumen Ejecutivo

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

Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Fecha Cambio
Obligaciones	A-	A+	Abr/03

Tendencia de la Clasificación

Estable

Analistas

Alejandro Hasbun S.
(56 2) 499 3300
alejandro.hasbun@fitchratings.cl

Rodrigo Salas U.
(56 2) 499 3300
rodrigo.salas@fitchratings.cl

Informes Relacionados

- ? Estadístico de Seguros de Vida
- ? Revista Riesgo e Inversiones

Fortalezas y Oportunidades

- ? Importancia y solidez del grupo ABN AMRO a nivel internacional.
- ? Apoyo y soporte del grupo controlador.
- ? Suficiente cobertura de reservas.

Debilidades y Amenazas

- ? Inexistencia de fuentes de ingreso, situación que afecta directamente los resultados netos y la base patrimonial conforme se continúen pagando siniestros y gastos de administración.
- ? Recurrentes pérdidas netas, reflejadas en magros indicadores de rentabilidad.
- ? Extender los plazos de cierre, conforme a la duración de las obligaciones.

Fundamentos de la Clasificación

La clasificación asignada a ABN AMRO (Chile) Seguros de Vida S.A. (ABN Vida) se fundamenta en el soporte patrimonial que brinda el grupo controlador ABN AMRO Group N.V., el que si bien mantiene un *core business* ligado al sector bancario, su actividad en la industria aseguradora representa un riesgo acotado respecto de su operación. Fitch estima que la compañía registra una base patrimonial suficiente (\$2.180 millones a jun-07) para hacer frente a las obligaciones que aún mantiene dado el proceso de cierre (\$148 millones en reservas a jun-07) con niveles de gastos de administración controlados, sin embargo a diferencia de su relacionada de seguros generales presenta plazos de obligaciones más largos, situación que limita el proceso de cierre. La compañía muestra un paulatino debilitamiento de su base patrimonial producto de las recurrentes pérdidas netas registradas, sin embargo su nivel de endeudamiento ha disminuido considerablemente producto del bajo stock de pasivos, registrando a junio de 2007 un *leverage* de 0,25 veces (FECU).

Tras una turbulenta operación en seguros luego de la toma de control de las compañías ligadas al Banco Real (1998), en agosto de 2005 el directorio de la compañía decidió finalizar la comercialización de pólizas iniciando con ello un proceso de administración de su cartera en *Run Off* con el objetivo de cierre de operaciones. La compañía actualmente se encuentra abocada al pago de los 59 siniestros que mantiene en cartera, la mayor parte ligados a escolaridad. ABN Vida ha mostrado resultados adversos en los últimos años, registrando a diciembre de 2006 un pérdida neta de \$335 millones y a junio de 2007 de \$74 millones, relacionados principalmente con el pago de siniestros y gastos de administración, los cuales si bien presentan una tendencia decreciente, debiesen mantenerse hasta la extinción de sus obligaciones considerando el limitado aporte proveniente del retorno de inversiones.

La mayor parte de su cartera fue cedida a la compañía Euroamerica Seguros de Vida S.A., con excepción de las coberturas de accidentes personales, las que fueron cedidas a ACE Seguros de Vida S.A. En marzo de 2007 la compañía informó de la suscripción de un contrato de cesión de cartera de seguros entre ABN AMRO Seguros Generales y ABN Vida, con el objeto de eficientar el proceso de cierre de ambas compañías, considerando que ninguna mantiene pólizas vigentes y ambas cuentan con las reservas de siniestros requeridas.

Su propiedad se concentra en ABN-AMRO Holding de Negocios Ltda. (100%), sociedad ligada al grupo financiero ABN AMRO Bank N.V., clasificado por Fitch en Categoría AA - (IDR). El grupo de origen holandés mantiene un carácter eminentemente bancario y una sólida posición a nivel internacional y europeo, destacando que opera en más de 60 países e incorpora como principal activo a ABN AMRO Bank, posicionado dentro de las 20 Instituciones Financieras más grandes del mundo.

Perspectivas de Corto Plazo

La administración espera que la Superintendencia de Valores y Seguros autorice prontamente el traspaso de cartera a su relacionada ABN AMRO Compañía de Seguros Vida.

Referente a temas operativos, le resta por solucionar para el cierre de operaciones dos juicios pendientes y el pago de siniestros de escolaridad. En tanto la intención de la administración en el corto plazo es traspasar la administración del pago de siniestros a un tercero.

Septiembre 2007

Chile - Seguros de Vida
Análisis de Riesgo

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

Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Fecha Cambio
Obligaciones	A-	A+	Abr/03

Tendencia de la Clasificación

Estable

Analistas

Alejandro Hasbun S.
(56 2) 499 3300
alejandro.hasbun@fitchratings.cl

Rodrigo Salas U.
(56 2) 499 3300
rodrigo.salas@fitchratings.cl

Informes Relacionados

- ? Estadístico de Seguros de Vida
- ? Revista Riesgo e Inversiones



Fortalezas y Oportunidades

- ? Importancia y solidez del grupo ABN AMRO a nivel internacional.
- ? Apoyo y soporte del grupo controlador.
- ? Suficiente cobertura de reservas.

Debilidades y Amenazas

- ? Inexistencia de fuentes de ingreso, situación que afecta directamente los resultados netos y la base patrimonial conforme se continúen pagando siniestros y gastos de administración.
- ? Recurrentes pérdidas netas, reflejadas en magros indicadores de rentabilidad.
- ? Extender los plazos de cierre, conforme a la duración de las obligaciones.

Fundamentos de la Clasificación

La clasificación asignada a ABN AMRO (Chile) Seguros de Vida S.A. (ABN Vida) se fundamenta en el soporte patrimonial que brinda el grupo controlador ABN AMRO Group N.V., el que si bien mantiene un *core business* ligado al sector bancario, su actividad en la industria aseguradora representa un riesgo acotado respecto de su operación. Fitch estima que la compañía registra una base patrimonial suficiente (\$2.180 millones a jun-07) para hacer frente a las obligaciones que aún mantiene dado el proceso de cierre (\$148 millones en reservas a jun-07) con niveles de gastos de administración controlados, sin embargo a diferencia de su relacionada de seguros generales presenta plazos de obligaciones más largos, situación que limita el proceso de cierre. La compañía muestra un paulatino debilitamiento de su base patrimonial producto de las recurrentes pérdidas netas registradas, sin embargo su nivel de endeudamiento ha disminuido considerablemente producto del bajo stock de pasivos, registrando a junio de 2007 un *leverage* de 0,25 veces (FECU).

Tras una turbulenta operación en seguros luego de la toma de control de las compañías ligadas al Banco Real (1998), en agosto de 2005 el directorio de la compañía decidió finalizar la comercialización de pólizas iniciando con ello un proceso de administración de su cartera en *Run Off* con el objetivo de cierre de operaciones. La compañía actualmente se encuentra abocada al pago de los 59 siniestros que mantiene en cartera, la mayor parte ligados a escolaridad. ABN Vida ha mostrado resultados adversos en los últimos años, registrando a diciembre de 2006 un pérdida neta de \$335 millones y a junio de 2007 de \$74 millones, relacionados principalmente con el pago de siniestros y gastos de administración, los cuales si bien presentan una tendencia decreciente, debiesen mantenerse hasta la extinción de sus obligaciones considerando el limitado aporte proveniente del retorno de inversiones.

La mayor parte de su cartera fue cedida a la compañía Euroamerica Seguros de Vida S.A., con excepción de las coberturas de accidentes personales, las que fueron cedidas a ACE Seguros de Vida S.A. En marzo de 2007 la compañía informó de la suscripción de un contrato de cesión de cartera de seguros entre ABN AMRO Seguros Generales y ABN Vida, con el objeto de eficientar el proceso de cierre de ambas compañías, considerando que ninguna mantiene pólizas vigentes y ambas cuentan con las reservas de siniestros requeridas.

Su propiedad se concentra en ABN-AMRO Holding de Negocios Ltda. (100%), sociedad ligada al grupo financiero ABN AMRO Bank N.V., clasificado por Fitch en Categoría AA - (IDR). El grupo de origen holandés mantiene un carácter eminentemente bancario y una sólida posición a nivel internacional y europeo, destacando que opera en más de 60 países e incorpora como principal activo a ABN AMRO Bank, posicionado dentro de las 20 Instituciones Financieras más grandes del mundo.

Perspectivas de Corto Plazo

La administración espera que la Superintendencia de Valores y Seguros autorice prontamente el traspaso de cartera a su relacionada ABN AMRO Compañía de Seguros Vida.

Referente a temas operativos, le resta por solucionar para el cierre de operaciones dos juicios pendientes y el pago de siniestros de escolaridad. En tanto la intención de la administración en el corto plazo es traspasar la administración del pago de siniestros a un tercero.

Septiembre 2007

Estados Financieros

(Cifras en MM\$ de Junio 2007)	Jun-07	Jun-06	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03
ACTIVOS	2.720	3.376	2.831	5.430	6.716	4.481
INVERSIONES	1.957	2.278	2.081	3.699	4.416	3.035
FINANCIERAS	1.957	2.278	2.081	2.988	3.738	2.412
Renta Fija	0	0	0	2.387	1.234	2.037
Estado y Bco. Central	0	0	0	565	54	1.278
Sist. Bancario y Financiero	0	0	0	1.822	1.179	533
Sociedades Inscritas en SVS	0	0	0	0	0	227
Mutuos Hipotecarios Endosables	0	0	0	0	0	0
Renta Variable	0	0	0	0	0	0
Acciones	0	0	0	0	0	0
Cuotas de Fondos	0	0	0	0	0	0
Inversión en el extranjero	0	0	0	0	0	0
Avance a tenedores de pólizas	0	0	0	130	156	152
Caja/ Bancos	1.957	2.278	2.081	471	354	222
Otras Inversiones Financieras	0	0	0	0	1.995	0
INMOBILIARIAS Y SIMILARES	0	0	0	4	20	48
DEUDORES POR PRIMAS	0	30	0	524	955	717
DEUDORES POR REASEGURO	23	355	52	231	232	222
OTROS ACTIVOS	740	712	698	977	1.113	507
Deudas del Fisco	1	0	1	0	0	0
Derechos	0	0	0	0	0	0
Deudores Varios	2	13	3	290	595	125
Otros Activos	737	699	695	687	518	382
PASIVOS	2.720	3.376	2.831	5.430	6.716	4.481
RESERVAS TECNICAS	148	246	176	1.706	1.885	1.618
RESERVA SEGUROS PREVISIONALES (D.L. 3500)	0	0	0	0	0	0
RESERVA SEGUROS NO PREVISIONALES	148	246	176	1.706	1.885	1.618
Reserva de Riesgo en Curso	0	7	0	87	153	38
Reserva Matemática	0	0	0	788	885	953
Seguros de vida con Cuenta Unica de Inversión	0	0	0	620	623	503
Rentas Vitalicias por Pagar	0	0	0	0	0	0
Siniestros por Pagar	148	240	176	210	224	124
RESERVAS ADICIONALES	0	0	0	0	0	0
PRIMAS POR PAGAR	133	412	183	552	583	216
Primas por Pagar Asegurados Previsionales	0	0	0	0	0	0
Primas por Pagar Asegurados No Previsionales	0	59	0	234	40	13
Primas Por Pagar Coaseguro	0	0	0	0	0	0
Primas por Pagar Reaseguradores	76	269	122	318	543	203
Otras Primas Por Pagar	57	84	61	0	0	0
OBLIGACIONES CON EL SISTEMA FINANCIERO	0	0	0	0	0	184
OTROS PASIVOS	259	488	278	646	867	420
Deudas con el Fisco	2	19	14	75	79	58
Deudas Previsionales	1	2	1	4	7	6
Deudas con el Personal	25	91	31	197	56	133
Otros Pasivos	231	377	232	371	725	224
TOTAL PASIVO EXIGIBLE	540	1.146	637	2.903	3.335	2.437
PATRIMONIO	2.180	2.230	2.194	2.526	3.381	2.044
Capital Pagado	5.876	5.765	5.709	5.830	5.831	3.776
Reservas Legales	134	85	142	22	22	22
Reservas Reglamentarias	0	0	0	0	0	0
Utilidades (Pérdidas) Retenidas	(3.830)	(3.620)	(3.656)	(3.326)	(2.473)	(1.754)
Utilidades Acumuladas	0	0	0	0	0	0
Pérdidas Acumuladas	(3.756)	(3.325)	(3.325)	(2.472)	(1.754)	(1.108)
Utilidad (Pérdida) Del Ejercicio	(74)	(295)	(331)	(853)	(718)	(646)
Dividendos Provisorios	0	0	0	0	0	0
Otras Utilidades (Pérdidas)	0	0	0	0	0	0

Septiembre 2007

Estado de Resultados

(Cifras en MM\$ de Junio 2007)	Jun-07	Jun-06	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03
RESULTADO DE LA OPERACIÓN	(57)	(634)	(623)	(894)	(797)	(849)
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	2	(375)	(282)	1.393	1.710	374
Prima Retenida Neta	0	237	118	3.779	3.513	1.533
Prima Directa	0	419	297	7.717	9.080	3.859
Prima Aceptada	0	0	0	0	0	0
Prima Cedida	0	(182)	(179)	(3.938)	(5.567)	(2.325)
Ajuste Reserva de Riesgo en Curso	0	36	43	66	(116)	20
Ajuste Reserva Matemática	0	(132)	(123)	97	68	(37)
Ajuste Reservas de Seguros de Vida con (CUI)	0	32	38	2	(120)	(162)
Ajuste otras Reservas	0	0	0	0	0	0
Costo de Rentas	0	0	0	0	0	0
Costo de Siniestros	2	(452)	(424)	(2.181)	(2.060)	(714)
Resultado de Intermediación	0	(91)	66	(330)	457	(241)
Reaseguro no Proporcional	0	0	0	0	(4)	(8)
Gastos Médicos	0	(5)	0	(40)	(29)	(18)
Costo de Administración	(59)	(259)	(341)	(2.287)	(2.507)	(1.223)
RESULTADO DE INVERSIONES	0	35	40	151	111	217
Títulos de Deuda de Renta Fija	0	25	30	142	110	217
Renta Variable	0	11	11	10	1	0
Bienes Raíces	0	0	0	0	0	0
Resultado de Inversiones en el Extranjero	0	0	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0	0	0
RESULTADO TECNICO DE SEGUROS	(57)	(599)	(583)	(743)	(686)	(632)
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	(2)	325	305	(171)	(66)	(162)
Ingresos	50	261	292	8	25	4
Egresos	(52)	64	13	(179)	(91)	(166)
Gastos Financieros	0	(4)	(5)	(7)	(14)	(2)
Ajuste Provisiones y Castigos de Primas y Doc	(42)	68	54	(144)	(57)	(164)
Otros Egresos	(10)	0	(36)	(28)	(19)	0
DIFERENCIA DE CAMBIO	0	0	0	0	0	0
CORRECCIÓN MONETARIA	(50)	(47)	(83)	(136)	(118)	12
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(109)	(320)	(361)	(1.050)	(870)	(782)
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	(109)	(320)	(361)	(1.050)	(870)	(782)
IMPUESTOS DEL PERÍODO	35	24	30	197	152	137
RESULTADO DEL EJERCICIO	(74)	(295)	(331)	(853)	(718)	(646)

Copyright © 2000 por Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda., El Golf 99, Of.802, Las Condes, Santiago Chile.

Teléfono: (562) 206-7171, Fax (562) 206-7168. Prohibida la reproducción parcial o total de este informe sin contar con la autorización correspondiente.

Las clasificaciones de riesgo que realiza Fitch Chile están basadas en la información que obtiene de los emisores, de los intermediarios financieros, de sus respectivos analistas, así como de otras fuentes que Fitch Chile considera que son confiables. Fitch no audita ni verifica la veracidad o precisión de esa información. Las clasificaciones de riesgo pueden modificarse, dejarse sin efecto o retirarse, como resultado de cambios o ausencia de información, o por otros motivos. Las clasificaciones de riesgo no constituyen una recomendación para comprar, vender o mantener algún tipo de valor mobiliario. Las clasificaciones de riesgo no hacen comentarios respecto de la suficiencia del precio de mercado, la conveniencia de algún valor mobiliario para un inversionista en particular, o la naturaleza de alguna posible exención tributaria o imposibilidad de los pagos realizados con relación a algún valor mobiliario.

Fitch Chile percibe honorarios de parte de emisores y otros agentes por clasificar los valores mobiliarios.

Debido a la relativa eficiencia que tienen los medios de publicación y distribución electrónicos, los análisis realizados por Fitch Chile pueden estar disponible para los suscriptores por medios electrónicos con hasta tres días de antelación respecto de los abonados a medios impresos.