

Chile - Seguros Generales
Resumen Ejecutivo

**ABN AMRO (Chile) Seguros
Generales 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 Generales
- ? 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

- ? Debilitamiento de su resultado técnico y siniestral.
- ? Extensión indeterminada de los procesos judiciales que mantiene, situación que limita la intención de cierre de operaciones e impacta negativamente su resultado y base patrimonial.

Fundamentos de la Clasificación

La clasificación asignada a ABN AMRO (Chile) Seguros Generales S.A. (ABN Generales) 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 participación en la industria aseguradora representa un riesgo acotado respecto de su operación a nivel local. A su vez Fitch estima que la compañía mantiene una base patrimonial suficiente (\$1.486 millones a junio de 2007) para hacer frente a las obligaciones que aún mantiene en el proceso de cierre (\$326 millones en reservas a junio de 2007) con niveles de gastos altamente controlados. La compañía muestra un progresivo debilitamiento de su base patrimonial debido a las recurrentes pérdidas registradas al cierre de los últimos periodos, 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 en la industria aseguradora local. En esta línea, la compañía actualmente se encuentra abocada al pago de siniestros, existiendo 10 que presentan controversia judicial, los cuales se encuentran provisionados. La mayor parte de la cartera de la compañía fue cedida a Aseguradora Magallanes S.A., traspasando la totalidad de los derechos y obligaciones de sus pólizas vigentes con excepción de aquellas relacionadas con el producto "carnet de identidad", cuyo endoso de cancelación se efectuó a finales de 2005. En marzo de 2007 la compañía informó como hecho esencial la suscripción de un contrato de cesión de cartera de seguros entre ABN Generales y su relacionada ABN AMRO Compañía de Seguros 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.

La propiedad de ABN Generales se concentra mayoritariamente en ABN-AMRO Holding de Negocios Ltda. (99,99%), sociedad ligada al grupo financiero ABN AMRO Bank N.V, clasificado internacionalmente por Fitch Ratings en Categoría AA-. 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, y autorice también el cambio de giro y razón social aprobada por el directorio en el 2006, a alguno que no haga referencia al giro de seguros. Referente a temas operativos, a la compañía le restan por resolver diez siniestros de controversia judicial, los que se encuentran provisionados al 30 de junio de 2007 por un monto ascendente a M\$ 38.930, y paralelamente aún restan por finiquitar algunas cuentas por cobrar y pagar con reaseguradores, montos que a junio de 2007 alcanzan \$19 millones y \$69 millones respectivamente.

Septiembre 2007

Chile - Seguros Generales
Análisis de Riesgo

**ABN AMRO (Chile) Seguros
Generales 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 Generales
- ? 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

- ? Debilitamiento de su resultado técnico y siniestral.
- ? Extensión indeterminada de los procesos judiciales que mantiene, situación que limita la intención de cierre de operaciones e impacta negativamente su resultado y base patrimonial.

Fundamentos de la Clasificación

La clasificación asignada a ABN AMRO (Chile) Seguros Generales S.A. (ABN Generales) 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 participación en la industria aseguradora representa un riesgo acotado respecto de su operación a nivel local. A su vez Fitch estima que la compañía mantiene una base patrimonial suficiente (\$1.486 millones a junio de 2007) para hacer frente a las obligaciones que aún mantiene en el proceso de cierre (\$326 millones en reservas a junio de 2007) con niveles de gastos altamente controlados. La compañía muestra un progresivo debilitamiento de su base patrimonial debido a las recurrentes pérdidas registradas al cierre de los últimos periodos, 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 en la industria aseguradora local. En esta línea, la compañía actualmente se encuentra abocada al pago de siniestros, existiendo 10 que presentan controversia judicial, los cuales se encuentran provisionados. La mayor parte de la cartera de la compañía fue cedida a Aseguradora Magallanes S.A., traspasando la totalidad de los derechos y obligaciones de sus pólizas vigentes con excepción de aquellas relacionadas con el producto "carnet de identidad", cuyo endoso de cancelación se efectuó a finales de 2005. En marzo de 2007 la compañía informó como hecho esencial la suscripción de un contrato de cesión de cartera de seguros entre ABN Generales y su relacionada ABN AMRO Compañía de Seguros 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.

La propiedad de ABN Generales se concentra mayoritariamente en ABN-AMRO Holding de Negocios Ltda. (99,99%), sociedad ligada al grupo financiero ABN AMRO Bank N.V, clasificado internacionalmente por Fitch Ratings en Categoría AA-. 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, y autorice también el cambio de giro y razón social aprobada por el directorio en el 2006, a alguno que no haga referencia al giro de seguros. Referente a temas operativos, a la compañía le restan por resolver diez siniestros de controversia judicial, los que se encuentran provisionados al 30 de junio de 2007 por un monto ascendente a M\$ 38.930, y paralelamente aún restan por finiquitar algunas cuentas por cobrar y pagar con reaseguradores, montos que a junio de 2007 alcanzan \$19 millones y \$69 millones respectivamente.

Estados Financieros

(Cifras en pesos de Junio 2007)	Jun-07	Jun-06	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03
TOTAL ACTIVOS	1.910	2.578	2.103	6.650	18.175	20.562
INVERSIONES	141	198	273	2.581	3.651	3.726
Financieras	141	186	273	2.531	3.521	3.543
Títulos de deuda Emitidos y Garantizados por el banco central	0	0	0	0	2.761	1.727
Títulos de deuda emitidos por el sistema bancario y financiero	0	0	0	529	590	1.616
Títulos de deuda Emitidos por sociedades inscritas en SVS	0	0	0	0	0	0
Acciones y otros Títulos	0	0	0	0	0	0
Inversiones en el Extranjero	0	0	0	0	0	0
Caja y Banco	141	186	273	2.002	170	200
Inversiones Inmobiliarias y Similares	0	12	0	50	130	183
DEUDORES POR PRIMAS ASEGURADOS	0	0	0	645	10.430	10.623
DEUDORES POR REASEGUROS	19	576	77	1.602	2.893	5.278
OTROS ACTIVOS	1.750	1.803	1.753	1.822	1.201	935
Deudas del Fisco	349	320	342	97	2	0
Derechos	0	0	0	0	0	0
Deudores Varios	59	129	65	306	163	156
Otros	1.342	1.354	1.346	1.419	1.036	780
TOTAL PASIVOS	1.910	2.578	2.103	6.650	18.175	20.562
RESERVAS TECNICAS	326	677	419	1.850	8.313	11.054
Riesgo en Curso	0	0	0	449	3.403	3.638
Siniestros	257	386	307	1.013	1.489	1.831
Deudas por Reaseguros	69	291	112	387	3.422	5.585
Otras Reservas	0	0	0	0	0	0
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	0	0	0	529	1.590	728
OTROS PASIVOS	97	363	202	2.570	2.732	1.884
Deudas con el Fisco	3	16	27	38	88	56
Deudas Previsionales	0	3	1	8	14	11
Deudas con el Personal	24	241	106	462	86	40
Otros	70	102	68	2.062	2.545	1.778
PATRIMONIO	1.486	1.538	1.482	1.701	5.540	6.897
Capital Pagado	8.049	7.898	7.821	7.987	7.989	7.987
Reservas Legales	374	302	379	215	215	215
Reservas Reglamentarias	0	0	0	0	0	-6
Utilidades (Pérdidas) Retenidas	-6.936	-6.661	-6.717	-6.500	-2.664	-1.299
MARGEN DE CONTRIBUCIÓN	-28	-317	-350	-1.836	982	923
Ingresos por Primas Devengadas	0	-614	-635	4.840	7.787	7.798
Prima Retenida Neta	0	-1.002	-1.023	1.897	7.554	8.581
Prima Directa	0	-1.051	-1.067	4.817	17.330	19.748
Prima Aceptada	0	0	0	0	0	0
Prima Cedida	0	49	45	-2.920	-9.776	-11.167
Ajuste de Reserva de Riesgo en Curso	0	388	388	2.943	233	-784
Otros Ajustes al Ingreso por Primas Devengadas	0	61	61	-227	-221	-289
Costo de Siniestros	-28	20	7	-5.938	-5.510	-5.876
Resultado de Intermediación	0	216	216	-510	-1.074	-710
COSTO DE ADMINISTRACIÓN	-25	-352	-454	-2.764	-2.363	-1.687
RESULTADO DE OPERACIÓN	-53	-669	-805	-4.600	-1.380	-764
RESULTADO DE INVERSIONES	0	21	21	37	72	59
OTROS INGRESOS Y EGRESOS	64	418	509	101	-268	-73
Ingresos	79	543	619	242	240	143
Egresos	-15	-125	-111	-142	-509	-217
Gastos Financieros	0	-24	-25	-53	-37	-48
Ajuste Prov. Y Castigos de Pri. Y Doctos.,	62	-6	38	156	-193	-136
Otros Egresos	-77	-95	-124	-245	-278	-33
CORRECCION MONETARIA	-30	84	61	-176	-91	-33
RESULTADO DE EXPLOTACION	-19	-147	-214	-4.639	-1.667	-810
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	-19	-147	-214	-4.639	-1.667	-810
IMPUESTO DEL PERÍODO	-18	-15	-5	802	303	182
UTILIDAD (Pérdida) del EJERCICIO	-36	-163	-219	-3.837	-1.364	-629

Septiembre 2007

Indicadores

	Jun-07	Jun-06	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03
ENDEUDAMIENTO						
Pasivo Exigible / Patrimonio	0,28	0,68	0,42	2,91	2,28	1,98
Pasivo Financiero / Patrimonio	0,00	0,00	0,00	0,31	0,29	0,11
COBERTURA						
Indice de Cobertura	#iDIV/0!	8,85	7,24	0,95	1,08	0,93
RENTABILIDAD Y EFICIENCIA						
ROE	-4,88%	-20,08%	-13,74%	-105,98%	-21,94%	-9,92%
ROA	-3,61%	-7,05%	-5,00%	-30,91%	-7,04%	-3,67%
Utilidad / Prima Directa	#iDIV/0!	15,47%	20,49%	-79,66%	-7,87%	-3,18%
Gastos de Adm / Prima Directa	#iDIV/0!	-33,47%	-42,58%	57,39%	13,63%	8,54%
Gastos de Adm / Activos	2,48%	15,25%	10,38%	22,27%	12,20%	9,84%
Result. de Intermediación / Prima Directa	#iDIV/0!	-20,55%	-20,27%	-10,58%	-6,20%	-3,60%
SINIESTRALIDAD						
Costo de Siniestros / Prima Retenida Neta Ganada por Ramo						
INCENDIO	0,0%	172,7%	88,2%	15,9%	44,1%	49,5%
VEHICULOS	0,0%	-308,9%	9837,2%	133,3%	88,1%	95,6%
CASCOS	0,0%	-5457,7%	-40916,7%	49,0%	0,0%	-14,7%
TRANSPORTE	0,0%	-1922,1%	-1858,2%	59,9%	64,5%	96,7%
OBLIGATORIOS	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	82,6%	81,9%
GARANTÍA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
FIDELIDAD	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
CREDITO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AGRICOLA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
OTROS	0,0%	-1,4%	-0,8%	83,0%	49,2%	46,9%
TOTAL	0,0%	3,9%	1,4%	99,2%	70,2%	77,6%
RESULTADO TECNICO						
Ingresos de explotación netos de costos de Siniestros e Intermediación / Ing. De explotación						
INCENDIO	0,0%	-2279,9%	717,3%	42,5%	60,8%	62,8%
VEHICULOS	0,0%	424,4%	-1388,0%	-69,2%	-0,4%	-0,7%
CASCOS	0,0%	5592,3%	41333,3%	-659,1%	987,3%	280,4%
TRANSPORTE	0,0%	-1301,6%	-1299,7%	-101,6%	69,0%	19,3%
OBLIGATORIOS	0,0%	0,0%	0,0%	99,5%	-5,6%	-14,1%
GARANTÍA	0,0%	0,0%	0,0%	134,8%	174,5%	163,2%
FIDELIDAD	0,0%	0,0%	0,0%	200,0%	0,0%	0,0%
CREDITO	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
AGRICOLA	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
OTROS	0,0%	66,9%	66,3%	11,2%	29,3%	38,7%
TOTAL	0,0%	61,6%	64,8%	-33,2%	15,5%	15,5%
INVERSIONES						
Composición Cartera						
ABN						
Instrumentos del Estado	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	75,6%	46,4%
Sist. Financiero	0,0%	0,0%	0,0%	20,5%	16,2%	43,4%
Bonos Empresas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Acciones y otros Títulos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Inversiones en el Extranjero	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Caja y Banco	100,0%	93,9%	100,0%	77,6%	4,7%	5,4%
Inversiones Inmobiliarias	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Otros	0,0%	6,1%	0,0%	1,9%	3,6%	4,9%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Liquidez						
ABN						
Alta	100,0%	93,9%	100,0%	77,6%	80,3%	51,7%
Media	0,0%	0,0%	0,0%	20,5%	16,2%	43,4%
Baja	0,0%	6,1%	0,0%	1,9%	3,6%	4,9%
Rentabilidad Promedio Inv.	0,10%	2,98%	1,46%	1,18%	1,96%	1,92%

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 impositibilidad 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.