

Feller-Rate



CLASIFICADORA DE RIESGO

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

INFORME DE CLASIFICACIÓN

ABN AMRO Seguros de Vida S.A.

Diciembre 2007

www.feller-rate.com

Los informes de calificación 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 & Poors Credit Market 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.

Feller-Rate

CLASIFICADORA DE RIESGO

ABN AMRO SEGUROS DE VIDA

SOLVENCIA	A
PERSPECTIVAS	Estables

Analista: Eduardo Ferretti. Fono: (562) 7570423

Clasificaciones

	Septiembre 2004	Diciembre 2005	Diciembre 2006	Diciembre 2007
Obligaciones de seguros	A	A	A	A
Perspectivas	En desarrollo	CW En desarrollo	Estables	Estables

FUNDAMENTACION

La clasificación asignada a ABN AMRO Seguros de Vida responde a su estructura financiera, pero también al compromiso evidenciado por su grupo propietario, ABN AMRO, respecto de respaldar las obligaciones pendientes generadas en la etapa de run-off que enfrenta la compañía.

En agosto de 2005 la administración superior de la aseguradora tomó la decisión de suspender la venta de pólizas, continuando las operaciones para dar cumplimiento pleno a las responsabilidades con sus asegurados vigentes.

Con posterioridad, se firmaron algunos contratos de cesión de cartera con aseguradoras de la industria, reduciendo paulatinamente la cartera de seguros, los activos y pasivos asociados, y el nivel de operaciones.

Actualmente la aseguradora se encuentra en etapa de run-off, abocándose a la administración de las obligaciones vigentes y de los pasivos que se puedan generar.

A lo largo del proceso de run-off se ha apreciado el compromiso del accionista de asumir plenamente las obligaciones vigentes, tanto con clientes como con intermediarios, reaseguradores, proveedores y con la regulación vigente.

PERSPECTIVAS

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

La estructura financiera cuenta con holgura para dar cumplimiento a los reducidos pasivos de seguros. Cuenta además con el apoyo patrimonial que le otorga la solvencia del grupo propietario, quien mantiene la administración y un fuerte control interno y apoyo de tesorería durante la etapa de run-off.

Resumen Financiero

(Cifras en millones de pesos de septiembre 2007)

	2004	2005	2006	Sep-07
Prima Directa	3.779	4.063	126	0
Resultado de Operación	-857	-962	-667	-93
Resultado de Inversiones	120	163	43	0
Resultado de Explotación	-936	-1.129	-386	-211
Otros Ingresos y egresos	-71	-184	326	14
Resultado del Ejercicio	-773	-918	-355	-142
Activos	7.224	5.838	3.031	2.698
Inversiones	4.750	3.977	2.228	1.911
Patrimonio	3.636	2.716	2.349	2.182
Endeudamiento Total	0,98	1,13	0,29	0,24
Siniestralidad	61,6%	55,3%	ifr	ifr
Margen técnico	51,1%	35,3%	ifr	ifr
Rentabilidad Patrimonial (A)	26,7%	29,5%	-14,0%	-8,4%
Rentabilidad Inversiones (A)	3,0%	3,8%	1,4%	0,0%

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.
- **Cesiones de cartera.** La compañía ha firmado algunos contratos de cesión de cartera con aseguradoras de la industria. Producto de estos traspasos la cartera de seguros vigentes se ha reducido y con ello los activos y pasivos asociados.
- **Cambios organizacionales.** Producto de la reducción de operaciones la estructura organizacional se ha ido reduciendo.
- **Traspaso de Cartera de obligaciones desde ABN Seguros Generales.** Con fecha 27 de Marzo de 2007, las aseguradoras ABN AMRO suscribieron un contrato de Cesión de Cartera de Seguros entre ABN AMRO (Chile) Seguros Generales y ABN AMRO (Chile) Seguros de Vida S.A., por el cual, la aseguradora de Seguros Generales se comprometió a ceder la totalidad de sus derechos y obligaciones de seguros que se encuentren vigentes a la Fecha de Cierre establecida en el respectivo contrato.
- La fecha de cierre de cesión de la cartera está sujeta a:
 - La autorización por la Junta Extraordinaria de Accionistas de ABN AMRO Seguros Generales, por tratarse de la enajenación de más del 50% del activo y/o pasivo de esa aseguradora, aprobación efectuada el 30 de abril de 2007; y,
 - El otorgamiento de la autorización especial para la cesión de cartera por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros, contemplada en la normativa vigente, lo que aconteció por resolución 652 del 26.12.2007.
- **Cambios en la propiedad de la matriz internacional.** En Noviembre 2007 se tuvo conocimiento del cambio de propiedad que afectó a ABN AMRO Holding N.V. ("ABN AMRO"), propietario indirectamente de ABN AMRO (Chile) Seguros Generales S.A. y ABN AMRO (Chile) Seguros de Vida S.A.. En esa fecha la sociedad holandesa RFS Holdings B.V. ("RFS Holdings") adquirió cerca del 98% del capital social de ABN AMRO.
 - RFS Holdings es una sociedad vehículo constituida en Holanda, conjuntamente controlada por The Royal Bank of Scotland Group plc, Fortis N.V. y Fortis SA/NV (conjuntamente "Fortis") y Banco Santander S.A. (anteriormente denominado Banco Santander Central Hispano S.A.) de conformidad con un Contrato de Accionistas del Consorcio.
 - ABN AMRO es propietario de ABN AMRO Bank N.V., sociedad bancaria holandesa, quién a través de una inversión extranjera en la sociedad anónima chilena denominada ABN AMRO Holding de Negocios S.A., es la entidad dueña del 99,99% de la compañía de seguros chilena ABN AMRO (Chile) Seguros Generales S.A., y del 99,89% de la compañía de seguros chilena ABN AMRO (Chile) Seguros de Vida S.A..
 - Conforme a lo señalado por la administración, hasta la fecha no se tienen antecedentes para presumir cambios relevantes a las decisiones y al rumbo que has-

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

ta la fecha han tomado las aseguradoras pertenecientes a ABN AMRO Holding de Negocios.

- **Sanciones recibidas.** En agosto 2007 la aseguradora fue sancionada con multa pecuniaria, a causa de reclamo cursado por beneficiarios de pólizas de seguros de vida, que fue acogida por el regulador.

FORTALEZAS Y RIESGOS

Fortalezas

- *Propiedad.* La entidad cuenta con el respaldo de ABN AMRO Holding de Negocios S.A., entidad perteneciente a ABN AMRO Bank NV. El banco local posee clasificación AA+ / Estables / nivel 1+, otorgada por Feller Rate.
- *Excedente patrimonial.* No obstante que el excedente de inversiones es mínimo, las obligaciones vigentes de seguros de vida son muy reducidas, contando con recursos patrimoniales (patrimonio mínimo exigido) para enfrentar ajustes pendientes y para apoyar el run off de las entidades de seguros.
- *Apoyo de la propiedad en el proceso de cierre de actividades.* El controlador local, a través de su directorio y de las diversas gestiones legales y normativas, ha evidenciado su compromiso para responder a 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 los costos de salida, tanto de los contratos con el personal como con los diversos proveedores de servicios. La existencia de pólizas de antigua data puede derivar en ajustes a los siniestros o eventualmente en litigios que escapen al presupuesto de gastos previamente establecido para el runoff.
- *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 puede impactar en eventual insuficiencia de activos.
- *Dificultades para recuperar siniestros de reaseguradores.* La etapa de runoff genera presiones y dificultades para cobrar siniestros, en particular desde aquellos agentes de menor capacidad líquida o con menor “predisposición” al pago.

ESTRUCTURA CORPORATIVA, ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

La sociedad pertenece a ABN AMRO Bank N.V, a través de su vehículo de inversiones chileno ABN AMRO Holding de Negocios S.A., controlador de las compañías aseguradoras de vida y gen erales.

ABN AMRO Bank (Chile) cuenta con clasificación AA+ / Estables por Feller Rate, fundamentada en su conservadora administración de riesgo, adecuados controles, amplia base de capital y fuerte respaldo otorgado por su matriz. La filial chilena administra sus áreas corporativas y de empresas bajo una única entidad comercial, de modo que

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

su foco de negocios está centralizado principalmente en banca corporativa y de instituciones financieras, con énfasis en el negocio de tesorería

Administración

Actualmente la compañía mantiene una administración gerencial común para seguros generales y vida, con una capacidad operacional suficiente para sustentar el ciclo de cobranza y pago de siniestros, y administrar el runoff de sus obligaciones residuales.

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

Desde sus inicios la compañía orientó sus negocios al sector de seguros tradicionales, focalizándose en seguros individuales y posteriormente en colectivos de vida más salud, segmento donde alcanzó a captar una porción de cierta relevancia. Adicionalmente, mantuvo la administración de una reducida cartera de seguros individuales, de accidentes personales, de seguros con ahorro y de un run off de seguros dotales, de larga data.

Como resultado de la decisión de término de suscripción de riesgos, algunas carteras de seguros de perfil homogéneo se han cedido a otras aseguradoras, lo que ha ido reduciendo su estructura de activos y pasivos.

ESTRUCTURA FINANCIERA

La estructura financiera de la compañía es muy simple. Los activos de la compañía están compuestos en un 71% por inversiones en cuenta corriente en el banco relacionado. No se registran deudores por primas, ni deudores por reaseguros relevantes.

Estructura Financiera

(En millones de pesos de septiembre 2007)

Estados Financieros	2004	2005	2006	Sep.2007
Activos	7.224	5.838	3.031	2.698
Inversiones	4.750	3.977	2.228	1.911
Financieras	4.021	3.213	2.228	1.911
Inversiones CUI	707	760	0	0
Deudores Por Primas :	1.027	563	0	0
Deudores Por Reaseguro	250	248	55	13
Otros Activos	1.197	1.051	748	774
Reservas Técnicas	2.028	1.834	188	144
Primas Por Pagar	627	593	196	135
Otros Pasivos	933	695	298	236
Patrimonio	3.636	2.716	2.349	2.182
Capital Pagado	6.272	6.269	6.112	5.876
Reservas Legales	24	23	152	323
Utilidades (Pérdidas) Retenidas	-2.660	-3.576	-3.914	-4.016

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

Por otro lado, la cuenta otros activos representa el 29% restante de los activos totales, y corresponde a impuestos diferidos generados por las pérdidas tributarias que registra la aseguradora.

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 \$135 millones, neta de provisiones, y algunas deudas con proveedores, intermediarios, y con el fisco, que a septiembre 2007 alcanzaban la suma de \$236 millones.

Producto de la etapa de run off 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.

El flujo de caja operacional es deficitario, recurriendo a las inversiones para su cobertura.

El estado de resultados permite apreciar la reducción del primaje y de los gastos. Los ingresos no operacionales y no financieros corresponden a ajustes de provisiones. El producto de inversiones ha disminuido debido a la decisión de la administración de mantener sólo activos líquidos para respaldar las necesidades de caja, de corto plazo. Ello también ha permitido reducir algunos costos operacionales y mantener el cumplimiento de la normativa exigente en materia de inversiones.

Estado de resultados (\$millones de sept 2007)

(12 meses)	2004	2005	2006	Sep.2007
Prima Directa	9.767	8.297	318	-4
Ajuste Reservas Técnicas	-55	107	-91	-6
Costo De Siniestros	-2.216	-2.345	-454	-46
Resultado De Intermediación	492	-354	71	39
Margen De Contribución	1.839	1.498	-302	-12
Costo De Administración	-2.697	-2.459	-365	-144
Resultado De Operación	-857	-962	-667	-155
Resultado De Inversiones	120	163	43	0
Resultado Técnico De Seguros	-738	-799	-624	-155
Otros Ingresos Y Egresos	-71	-184	326	-45
Diferencia De Cambio	0	0	0	0
Corrección Monetaria	-127	-146	-89	-117
Resultado De Explotación	-936	-1.129	-386	-318
Resultado Del Ejercicio	-773	-918	-355	-232

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 a la siniestralidad, de las carteras vigentes. También ha debido asumir costos por siniestros de algunos reclamos y sanciones del regulador.

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

Por ello, en su conjunto, los resultados han sido desfavorables, esperándose que, en todo caso, las pérdidas vayan reduciéndose paulatinamente, tal como ha venido ocurriendo hasta la fecha.

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 líquidos disponibles alcanzarían a \$2.066 millones. Los pasivos exigibles en tanto llegarían a sólo \$800 millones. De esta forma, el balance permitiría cumplir con las obligaciones y pasivos registrados al evaluar ambas aseguradoras en términos agregados, dejando un excedente neto positivo.
