

# Feller-Rate

 CLASIFICADORA DE RIESGO

Strategic Affiliate of *Standard & Poor's*

INFORME DE CLASIFICACIÓN

## ABN AMRO Seguros Generales S.A.

Diciembre 2007

[www.feller-rate.com](http://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 GENERALES

SOLVENCIA A

PERSPECTIVAS Estables

Analista: Eduardo Ferretti C.Fono: (562) 7570423

### Clasificaciones

	Diciembre2004	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 Generales responde fundamentalmente al compromiso evidenciado por su grupo propietario, ABN AMOR, 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 runoff 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.

Debido a la cesión de carteras de activos y pasivos la compañía se encuentra con déficit de inversiones de respaldo del patrimonio. Durante el proceso de venta de cartera la aseguradora debió utilizar los recursos líquidos que administraba para concretar los contratos de cesión, lo que, unido a las pérdidas de arrastre se tradujo en una reducción de los acti-

vos financieros. No obstante, su endeudamiento total es de sólo 0,3 veces.

Las obligaciones de seguros pendientes corresponden a siniestros en proceso de liquidación o en controversia con el asegurado, y son muy reducidas. Recientemente fue aprobada la cesión de estas obligaciones a la aseguradora de vida, lo que permitirá dar término al giro asegurador.

### PERSPECTIVAS

Las clasificaciones asignadas a las obligaciones de seguros de ABN AMRO (Chile) Seguros Generales S.A. presentan perspectivas estables. El apoyo financiero otorgado por su controlador es un compromiso tangible para respaldar los pagos de siniestros pendientes.

### Resumen Financiero

(Cifras en millones de pesos de septiembre de 2007)

	2004	2005	2006	Sep-07
Prima Directa	18.640	5.179	-1.143	0
Margen de Contribución	1.057	-1.974	-375	-29
Resultado de Operación	-1.485	-4.946	-861	-60
Resultado de Inversiones	78	40	22	0
Otros Ingresos/egresos	-288	108	544	65
Resultados de Explotación	-1.793	-4.988	-229	-74
Resultado del Ejercicio	-1.468	-4.126	-234	-58
Total Activos	19.550	7.150	2.251	1.932
Inversiones	3.927	2.775	292	155
Patrimonio	5.959	1.829	1.587	1.512
Endeudamiento Total	2,68	2,91	0,42	0,28
Margen Técnico	13,0%	-96,8%	n/a	n/a
Rentabilidad Patrimonial (A)	-22,2%	-108,9%	-14,7%	-5,1%
Rentabilidad de Inversiones (A)	2,0%	1,2%	1,4%	0,0%

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.
- **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 redujo completamente y con ello los activos y pasivos asociados. Actualmente sólo se mantienen algunos saldos de siniestros y de reaseguro a la espera de concretar el traspaso definitivo.
- **Cambios organizacionales.** Producto de la reducción de operaciones la estructura organizacional se ha estado reduciendo.
- **Cesión. de Cartera de obligaciones a ABN Seguros de Vida.** 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..

ABN AMRO (Chile) Seguros Generales 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 hasta la fecha han tomado las aseguradoras pertenecientes a ABN AMRO Holding de Negocios.

FORTALEZAS Y RIESGOS

*Fortalezas*

- *Propiedad.* La entidad cuenta con el respaldo de ABN AMRO Holding de Negocios S.A., entidad perteneciente a ABN AMRO Holding NV, de Holanda.
- *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 escapan 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.
- *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 registra un permanente déficit de inversiones de respaldo patrimonial (fundamentalmente por la exigencia regulatoria de respaldar el patrimonio mínimo de UF 90 mil).

ESTRUCTURA CORPORATIVA, ADMINISTRACION Y PROPIEDAD

La sociedad pertenece a ABN AMRO Bank N.V, a través de su vehiculo 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 su foco de negocios está centralizado principalmente en banca corporativa y de instituciones financieras, con énfasis en el negocio de tesorería.

ABN AMRO (Chile) Seguros Generales S.A.

**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.

**Foco de Negocios.**

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 una posición de mercado con ingresos operacionales adecuados presionó los resultados patrimoniales y gatilló la decisión del accionista de terminar la venta de seguros.

**ESTRUCTURA FINANCIERA**

Como resultado del proceso de traspaso de seguros la estructura financiera de la compañía ha presentado significativas modificaciones. Las inversiones financieras se han reducido a la mantención de un saldo en caja para enfrentar los siniestros en proceso. Estos pasivos serían traspasados a la aseguradora de vida previa autorización del regulador.

Los principales activos de la compañía están compuestos por impuestos diferidos, generados por las pérdidas tributarias históricas de la aseguradora. Su recuperación dependerá finalmente de la capacidad de iniciar una actividad rentable que permita utilizar estos activos diferidos.

**Estructura Financiera**

(En millones de pesos de septiembre 2007)

	2004	2005	2006	Sep. 2007
Total Activos	19.550	7.150	2.251	1.932
Inversiones	3.927	2.775	292	155
Deudores por Primas Asegurados	11.219	694	0	0
Deudores por Reaseguros	3.111	1.723	82	20
Otros Activos	1.291	1.959	1.877	1.757
Total Pasivos	19.550	7.150	2.251	1.932
Reservas Técnicas	8.942	1.989	449	326
Riesgo en Curso	3.660	483	0	0
Siniestros	1.601	1.090	328	255
Deudas por Reaseguros	3.681	416	120	71
Obligaciones Financieras	1.710	568	0	0
Otros Pasivos	2.939	2.763	216	94
Patrimonio	5.959	1.829	1.587	1.512

Los deudores por reaseguro corresponden en su totalidad a siniestros por cobrar a los reaseguradores.

ABN AMRO (Chile) Seguros Generales S.A.

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.

Se redujo completamente el pasivo financiero de años anteriores con entidad financiera relacionada.

La cuenta otros pasivos está compuesta por provisiones varias de poca relevancia.

El patrimonio neto de la compañía ha disminuido producto de las pérdidas generadas en los últimos años. Actualmente está respaldado completamente por los activos diferidos ya señalados.

Como resultado de la etapa de run off de la aseguradora la administración concretó algunos contratos de cesión de cartera efectuando además diversas provisiones contables. Ello se reflejó en el estado de resultados, en las diversas cuentas relacionadas con el ciclo asegurador.

Paulatinamente fueron disminuyendo las pérdidas contables estimándose que ya no debieran incurrirse en ajustes de relevancia, a la espera de la decisión del regulador de autorizar el traspaso de las obligaciones a ABN AMRO Vida.

Solo quedaría por definir la cuantía de algunos siniestros con litigios pendientes, los cuales se encuentran provisionados y cuentan con apoyo de reaseguro.

Estado de resultados (\$millones de sept 2007)

Anualizado 12 meses	2004	2005	2006	Sep.2007
Prima Directa	18.640	5.179	-1.143	-17
Otros Ajustes al Ing. por Primas Deveng.	-237	-244	66	0
Ingresos por Primas Devengadas	8.376	5.204	-680	-17
Costo de Siniestros	-5.927	-6.385	8	-66
Resultado de Intermediacion	-1.156	-548	232	0
Margen de Contribucion	1.057	-1.974	-375	-82
Costo de Administracion	-2.541	-2.972	-486	-61
Resultado de Operacion	-1.485	-4.946	-861	-143
Resultado de Inversiones	78	40	22	0
Otros Ingresos e Egresos	-288	108	544	125
Correccion Monetaria	-98	-190	66	-82
Resultados de Explotacion	-1.793	-4.988	-229	-100
Resultado Antes de Impuesto	-1.793	-4.988	-229	-100
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio	-1.468	-4.126	-234	-89

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.

ABN AMRO (Chile) Seguros Generales S.A.

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.

-----