

Seguros de Vida  
Chile  
Resumen Ejecutivo

# RBS (Chile) Seguros de Vida S.A.

## Rating

RBS (Chile) Seguros de Vida S.A. Rating

Rating Actual	A- (Chl)
Rating Anterior	A+ (Chl)
Fecha de Cambio	Abr/03

## Outlook

Estable

## Resumen Financiero

RBS (Chile) Seguros de Vida S.A.

	30/06/08 (US\$526,05)
Activos (US\$ Mill.)	6,2
Patrimonio (US\$ Mill.)	4,1
Prima Directa (US\$ Mill.)	-
Prima Neta (US\$ Mill.)	-
Ut. Neta (US\$ Mill.)	-0,18
ROEA (%)	-8,38%
ROAA (%)	-5,73%

## Analistas

Rodrigo Salas U.  
+56 2 499 3300  
Rodrigo.salas@fitchratings.com

Luis Alberto González S.  
+56 2 499 3300  
Luisalberto.gonzalez@fitchratings.com

## Informes Relacionados

• *Revista Riesgo e Inversiones*

## Fundamentos de la Clasificación

- La clasificación de riesgo asignada a RBS (Chile) Seguros de Vida S.A. (RBS Vida) se fundamenta en la disponibilidad y capacidad que en opinión de Fitch mantiene el grupo controlador, The Royal Bank of Scotland Group plc (RBSG), para soportar las operaciones de la compañía, donde si bien la actividad aseguradora se aleja de su *Core Business* ligado al sector bancario, su actividad en la industria aseguradora local representa un riesgo acotado respecto de su operación, además del riesgo reputacional al que se expondría el grupo en caso de dificultades financieras de su filial de seguros. Cabe mencionar que en el año 2007 RBSG adquirió los negocios del antiguo controlador (ABN AMRO), lo que se tradujo en un cambio a la actual razón social de la compañía. El grupo RBSG es clasificado por Fitch en Categoría AA (IDR) con tendencia estable, en tanto el banco RBS en Chile es clasificado en Categoría AAA [chl], en escala local.
- Sus resultados muestran cifras negativas, generando una pérdida neta a diciembre de 2007 por \$179 millones y a junio de 2008 por \$93,2 millones, sin embargo se han acotado las abultadas pérdidas de años anteriores (\$954 millones al cierre del 2005, \$371 millones al cierre del 2006). Las actuales pérdidas son esperables y proyectables conforme al proceso de cierre de operaciones que inició la compañía en el 2005, y se explican por los gastos de administración, principalmente ítems operativos y de *back office*. El efecto de dichas pérdidas ha debilitado paulatinamente su base patrimonial, aún cuando mantiene holgura reflejada en un índice de *leverage* acotado (0,51 veces a junio de 2008). A diciembre de 2007 la compañía registró un déficit de inversiones representativas por \$15,9 millones, el cual se solucionó contratando un crédito sin interés con su relacionada RBS (Chile) por \$300 millones. La compañía actualmente está abocada al pago de algunos siniestros antiguos que mantiene en cartera y posibles reclamos que puedan surgir con posterioridad a la vigencia de las pólizas (4 años), destacando que aquellos controvertidos se han provisionado, manteniendo a junio 2008 reservas de siniestros por \$319 millones y reservas voluntarias por \$173 millones.
- Al cierre de 2007 la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) autorizó el traspaso de la cartera de su relacionada ABN Generales con el objeto de eficientar el proceso de cierre de ambas compañías, con lo cual aumentaron las obligaciones de RBS Vida frente a reclamos de siniestros y también sobre las reservas técnicas que pertenecían a su relacionada, la cual cambió su giro en el presente año a uno de servicios financieros, terminando con sus negocios de seguros del primer grupo.

## Perspectiva de la Clasificación

- La perspectiva Estable incorpora las expectativas de Fitch en relación al cierre de operaciones (pronta resolución de juicios), conforme a los plazos proyectados por la administración (2010). Conforme a la legislación de seguros, la compañía con posterioridad a la venta de pólizas (2006) podría recibir reclamos por siniestros en un período de 4 años.
- Fitch estará muy atento a los efectos en la base patrimonial que se puedan generar por pérdidas netas asociadas al proceso de cierre, con especial énfasis en que los procesos judiciales se alarguen sobre lo presupuestado.

Seguros de Vida  
Chile  
Análisis de Riesgo

# RBS (Chile) Seguros de Vida S.A.

## Rating

RBS (Chile) Seguros de Vida S.A. Rating

Rating Actual	A- (Chl)
Rating Anterior	A+ (Chl)
Fecha de Cambio	Abr/03

## Outlook

Estable

## Resumen Financiero

RBS (Chile) Seguros de Vida S.A.

	30/06/08 (US\$526,05)
Activos (US\$ Mill.)	6,2
Patrimonio (US\$ Mill.)	4,1
Prima Directa (US\$ Mill.)	-
Prima Neta (US\$ Mill.)	-
Ut. Neta (US\$ Mill.)	-0,18
ROEA (%)	-8,38%
ROAA (%)	-5,73%

## Analistas

Rodrigo Salas U.  
+56 2 499 3300  
Rodrigo.salas@fitchratings.com

Luis Alberto González S.  
+56 2 499 3300  
Luisalberto.gonzalez@fitchratings.com

## Informes Relacionados

• *Revista Riesgo e Inversiones*

## Fundamentos de la Clasificación

- La clasificación de riesgo asignada a RBS (Chile) Seguros de Vida S.A. (RBS Vida) se fundamenta en la disponibilidad y capacidad que en opinión de Fitch mantiene el grupo controlador, The Royal Bank of Scotland Group plc (RBSG), para soportar las operaciones de la compañía, donde si bien la actividad aseguradora se aleja de su *Core Business* ligado al sector bancario, su actividad en la industria aseguradora local representa un riesgo acotado respecto de su operación, además del riesgo reputacional al que se expondría el grupo en caso de dificultades financieras de su filial de seguros. Cabe mencionar que en el año 2007 RBSG adquirió los negocios del antiguo controlador (ABN AMRO), lo que se tradujo en un cambio a la actual razón social de la compañía. El grupo RBSG es clasificado por Fitch en Categoría AA (IDR) con tendencia estable, en tanto el banco RBS en Chile es clasificado en Categoría AAA [chl], en escala local.
- Sus resultados muestran cifras negativas, generando una pérdida neta a diciembre de 2007 por \$179 millones y a junio de 2008 por \$93,2 millones, sin embargo se han acotado las abultadas pérdidas de años anteriores (\$954 millones al cierre del 2005, \$371 millones al cierre del 2006). Las actuales pérdidas son esperables y proyectables conforme al proceso de cierre de operaciones que inició la compañía en el 2005, y se explican por los gastos de administración, principalmente ítems operativos y de *back office*. El efecto de dichas pérdidas ha debilitado paulatinamente su base patrimonial, aún cuando mantiene holgura reflejada en un índice de *leverage* acotado (0,51 veces a junio de 2008). A diciembre de 2007 la compañía registró un déficit de inversiones representativas por \$15,9 millones, el cual se solucionó contratando un crédito sin interés con su relacionada RBS (Chile) por \$300 millones. La compañía actualmente está abocada al pago de algunos siniestros antiguos que mantiene en cartera y posibles reclamos que puedan surgir con posterioridad a la vigencia de las pólizas (4 años), destacando que aquellos controvertidos se han provisionado, manteniendo a junio 2008 reservas de siniestros por \$319 millones y reservas voluntarias por \$173 millones.
- Al cierre de 2007 la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) autorizó el traspaso de la cartera de su relacionada ABN Generales con el objeto de eficientar el proceso de cierre de ambas compañías, con lo cual aumentaron las obligaciones de RBS Vida frente a reclamos de siniestros y también sobre las reservas técnicas que pertenecían a su relacionada, la cual cambió su giro en el presente año a uno de servicios financieros, terminando con sus negocios de seguros del primer grupo.

## Perspectiva de la Clasificación

- La perspectiva Estable incorpora las expectativas de Fitch en relación al cierre de operaciones (pronta resolución de juicios), conforme a los plazos proyectados por la administración (2010). Conforme a la legislación de seguros, la compañía con posterioridad a la venta de pólizas (2006) podría recibir reclamos por siniestros en un período de 4 años.
- Fitch estará muy atento a los efectos en la base patrimonial que se puedan generar por pérdidas netas asociadas al proceso de cierre, con especial énfasis en que los procesos judiciales se alarguen sobre lo presupuestado.

## Eventos históricos

- **1903:** Se constituye la Compañía Internacional de Seguros Sobre la Vida La Americana.
- **1977:** Modifica su razón social a Consorcio Real de Seguros.
- **1979:** Real (grupo financiero brasileño) adquiere la propiedad, modificando la razón social de ambas compañías a Real Chilena S.A. Compañía de Seguros Generales y Real Chilena S.A. Compañía de Seguros de Vida.
- **1998:** ABN AMRO (grupo financiero holandés) adquiere a nivel internacional al holding controlador del Banco Real, modificando la razón social de ambas compañías a ABN AMRO (Chile) Seguros de Vida S.A. y ABN AMRO (Chile) Seguros Generales S.A. respectivamente.
- **2005:** Finaliza la comercialización de pólizas iniciando con ello un proceso de administración de su cartera en *Run Off*.
- **2007:** RFS Holding adquiere a nivel internacional a ABN AMRO, y el grupo británico RBS pasa a controlar los negocios en Chile.
- **2007:** La SVS autoriza el traspaso de la cartera (siniestros, obligaciones y reservas) de su relacionada ABN Generales.
- **2008:** Cambia su razón social a RBS (Chile) Seguros de Vida S.A.
- **2008:** Su relacionada ABN Generales termina con sus operaciones de seguros, cambiando su nombre a RBS (Chile) Inversiones Financieras S.A y su objeto social, definiendo su actividad en el ámbito de servicios financieros.

## Perfil de la Compañía

El origen de la compañía se remonta a 1903, año en que se constituye la Compañía Internacional de Seguros Sobre la Vida La Americana. La última modificación de razón social se debe a la compra a nivel internacional de ABN AMRO por parte de RFS Holding B.V. (RFS Holding), lo que se convirtió en la mayor adquisición bancaria de la historia (€71,1 billones). RFS Holding es un vehículo de inversión, que está conformado por The Royal Bank of Scotland (RBS), Fortis N.V. y Fortis SA/NV (Fortis), y Banco Santander S.A. (Santander). Todas las operaciones en América Latina fueron absorbidas por RBS, con excepción de Brasil (que pasó a Santander), lo que se tradujo en que RBS pasara a controlar los negocios de banca, como las compañías de seguros generales y de vida en Chile.

La compañía actualmente está abocada al pago de algunos siniestros antiguos que mantiene en cartera y a reclamos que aún se encuentran en plazo legal de reconocimiento, de los cuales tiene provisionados a junio 2008 en reservas técnicas por un monto de \$493 millones (FECU). Cabe destacar que a diciembre de 2007 la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) autorizó el traspaso de las obligaciones (siniestros y reservas) de su relacionada ABN Generales, con el objeto de eficientar el proceso de cierre de ambas compañías.

La probabilidad que surjan nuevos juicios, en opinión de la administración, es baja, y el mayor riesgo de que lo anterior se materialice está por el lado de los seguros de responsabilidad civil que tienen un devenir mayor. RBS Vida espera que estos se resuelvan a más tardar el 2010, ello debido a que en conformidad con la legislación de seguros. Por otro lado y con posterioridad a los Estados Financieros utilizados (junio de 2008), las pólizas de escolaridad fueron pagadas anticipadamente, finiquitando así las obligaciones por siniestros con dichos beneficiarios (agosto de 2008). Previamente (diciembre de 2005) la mayor parte de su cartera vigente de negocios fue cedida a Euroamerica Seguros de Vida S.A., con excepción de las pólizas masivas de accidentes personales, las cuales fueron cedidas a ACE Seguros de Vida S.A.

## Propiedad

La propiedad de RBS Vida se concentra mayoritariamente en RBS Holding de Negocios S.A. (99,89%), sociedad ligada al holding financiero The Royal Bank of Scotland Group plc (RBSG), clasificado por Fitch en Categoría AA (IDR) con outlook estable. Fitch clasifica las obligaciones de largo plazo del banco RBS en Chile en categoría AAA [chl], en escala local.

RBSG fue fundado en Edinburgo, Scotland en 1727, convirtiéndose en uno de los conglomerados financieros líderes a nivel mundial y uno de los bancos más antiguos del Reino Unido. Además cuenta con operaciones en más de 50 países, es el segundo banco británico por capitalización bursátil (£44,4 billones a diciembre de 2007) y está dentro de los cinco bancos con mayores ganancias a nivel mundial (sobre los £7,7 billones a diciembre de 2007).

Las operaciones en el país de RBS (Chile) se inician en Julio de 2008, y sus negocios se orientan, siguiendo la estrategia de negocios que mantenía ABN AMRO (Chile), hacia banca corporativa (empresas multinacionales y grandes corporaciones) y banca de inversión, posicionándose como un banco de nicho con una participación de mercado pequeña en términos de sus colocaciones en libros locales (0,35% del total del mercado al cierre de 2007), destacando a su vez su activa posición en instrumentos derivados (15,2% de sus activos).

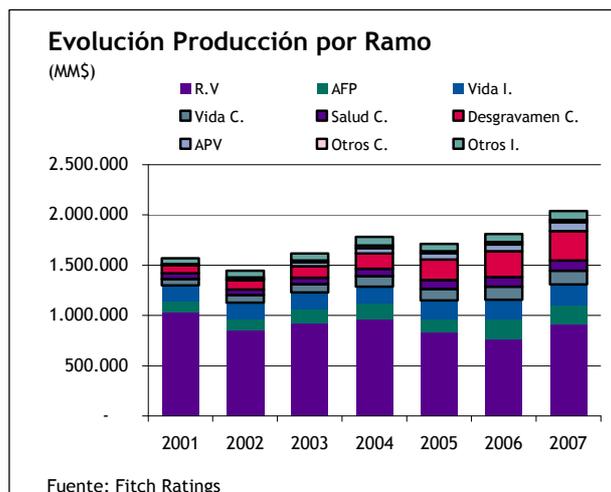
## Desempeño del Mercado

La industria de seguros en Chile se ha visto enfrentada a fuertes niveles de competencia así como un mercado de capitales que ha generado una mayor presión en los márgenes financieros, situación que tiende a concentrar la industria, incluyendo una serie de fusiones y adquisiciones de compañías de todos los tamaños (Actualmente existen 28 compañías en el mercado de seguros de vida). Fitch Ratings estima que dado en nivel de madurez de la industria local, la mayor concentración también genera espacios para desarrollar líneas asociadas a nichos, existiendo la factibilidad técnica y solvencia a nivel de industria para expandir las operaciones a países de la región.

A diciembre de 2007 la industria de seguros de vida generó una prima directa por \$2.105.496 millones, mostrando un incremento de 12,7% respecto al año anterior. Dicho resultado ha sido impulsado por la tendencia de fuerte crecimiento que viene mostrando el segmento tradicional en los últimos años (10,4%) y el repunte que ha registrado la actividad de rentas vitalicias, la cual mostró un incremento de 19% respecto del 2006, considerando que éste último es el principal ramo generador de primaje en la industria de seguros de vida. En tanto a junio de 2008 la prima directa mostraba un alza de 18,3% respecto del primer semestre de 2007, impulsado también por una mayor actividad en rentas vitalicias así como la tendencia creciente que viene mostrando hace tiempo el segmento tradicional.

Las turbulencias financieras acontecidas en la economía mundial durante el último tiempo, incluyendo la crisis *subprime*, han repercutido en distintas dimensiones en el mercado de seguros de vida, considerando que existen compañías más intensivas en la administración de portafolios con renta variable. Ello fue la principal razón por la cual a dic-07 el resultado neto de la industria registrara una disminución de 26,3% respecto al año 2006 y los índices de rentabilidad igualmente cayeran (ROEA 11,7% y ROAA de 1,3%), considerando que el resultado de inversiones disminuyó un 8,6%. A pesar de lo anterior tanto el margen de contribución como el resultado operacional mostraron positivos avances (25,5% y 7% respectivamente), cuya explicación estuvo en la suscripción de mayores volúmenes de producción bajo niveles de siniestralidad más acotados respecto al 2006. Dada las actuales condiciones de incertidumbre que hoy existen en el mercado local respecto al futuro crecimiento del país y las desfavorables condiciones externas, Fitch considera que la producción y resultados de las compañías, especialmente las intensivas en renta variable, podrían mostrar mayor volatilidad en sus resultados durante el 2008.

A junio de 2008 el resultado neto de la industria mostró un importante deterioro respecto del resultado obtenido en el primer semestre de 2007, registrando una utilidad neta de solo \$3.015 millones vs. los \$234.614 millones registrados en igual fecha del año anterior, afectando por ende los principales indicadores de rentabilidad (ROA 0,04% y ROE 0,33%, ambos anualizados). Ello fue determinado por un magro desempeño de inversiones, puntualmente por la desvalorización que presentaron los portafolios ligados a retornos variables, tanto acciones como las inversiones en el extranjero,



afectando con mayor fuerza a aquellas compañías con posiciones más marcadas en acciones, donde esperamos un año volátil en términos de resultado.

## **Análisis Financiero**

### **Desempeño**

Desde que en el año 2005 la administración decidiera finalizar la comercialización de pólizas y administrara su cartera bajo la forma de *Run Off*, para luego liquidar todos los siniestros y entrar en una etapa de cierre de operaciones, RBS Vida ha acotado sus pérdidas considerablemente. La compañía registró a diciembre de 2007 una pérdida neta por \$179 millones con niveles de rentabilidad negativos (ROA -5,60% y ROE -7,57%), sustancialmente inferior a las pérdidas por \$371 millones a diciembre de 2006 y \$954 millones a diciembre de 2005.

Las menores pérdidas registradas se explican principalmente por los menores costos de siniestro, dada la cesión de cartera, y el control de gastos de administración, los cuales son soportados por su relacionado RBS (Chile). Los costos de siniestros por un lado, desde que se decidió terminar con la venta de pólizas partieron altos (\$2.439 millones en el año 2005, \$474 millones en el año 2006), sin embargo cuando la compañía comenzó a anticipar el pago de las obligaciones y liquidar todos los siniestros (actualmente quedan en cartera solamente reclamos pendientes), se redujeron considerablemente, registrando a diciembre de 2007 un costo de siniestros positivo (\$34 millones) por la variación de reserva de siniestros. Por otro lado, a la misma fecha registró gastos de administración por \$133 millones, evidenciando una disminución respecto a diciembre de 2006 de 65,1% y en relación a diciembre de 2005 de 94,8%. Cabe mencionar que el banco se mantiene fuertemente integrado con RBS Vida (completo apoyo operativo y de *back office*), lo que explica la disminución en los gastos operativos, haciendo que este ítem sea lo más bajo posible y proyectable. Paralelamente, la corrección monetaria (\$193 millones al cierre de 2007) afecta en forma importante los resultados de la compañía, debido que sus inversiones están en su totalidad en cuenta corriente, por lo que adicionalmente la compañía no percibe ingresos financieros.

A junio de 2008, la compañía registró una pérdida por \$93,3 millones (ROA -5,73% y ROE -8,38%, ambos anualizados), gastos de administración de \$39 millones, un índice de gastos de administración sobre activos de 2,41%, costos de siniestros de \$7 millones (ya que la mayoría de los siniestros fue cedida, puesto que la política de RBS Vida cuando se mantenía activa en el mercado fue de mantener índices de retención bajos, por lo que todavía cobra montos relevantes de siniestros a reaseguradores), además del efecto de corrección monetaria de \$80 millones.

### **Activos y Liquidez**

A junio de 2008, las inversiones se mantienen en su totalidad en saldo en cuenta corriente por \$2.483 millones (FECU) con su relacionado RBS (Chile). Esto se debe a que el acotado stock de activos limita las posibilidades de rentabilidad neta debido a los gastos asociados a administración de cartera, por lo que la compañía decidió tener el saldo en cuenta corriente con su banco relacionado, complementando en parte la fuerte integración del banco. El resto de los activos se compone mayoritariamente de impuestos diferidos por un monto que asciende a los \$796 millones (FECU), por la acumulación de pérdidas durante los últimos años. Las otras dos cuentas que tienen saldos a la fecha son deudores por reaseguros e impuesto al valor agregado, que sumados no alcanzan a los \$10 millones (FECU), representando una porción mínima del total de activos.

### Apalancamiento y Capitalización

RBS Vida registró un patrimonio valorizado a junio de 2008 en \$2.180 millones (FECU), compuesto de una capital pagado por \$6.310 millones y pérdidas retenidas por \$4.357 millones, donde las recurrentes pérdidas netas que ha registrado la compañía han debilitado paulatinamente su base patrimonial. La naturaleza de la administración *Run Off* iniciada por la compañía el 2006 y extensivo hasta el cierre de operaciones (proyectado para el 2010), en opinión de Fitch continuará debilitando su base patrimonial, aunque de manera controlada, teniendo en consideración que ello podría ser mayor si los procesos judiciales se extienden por sobre lo presupuestado.

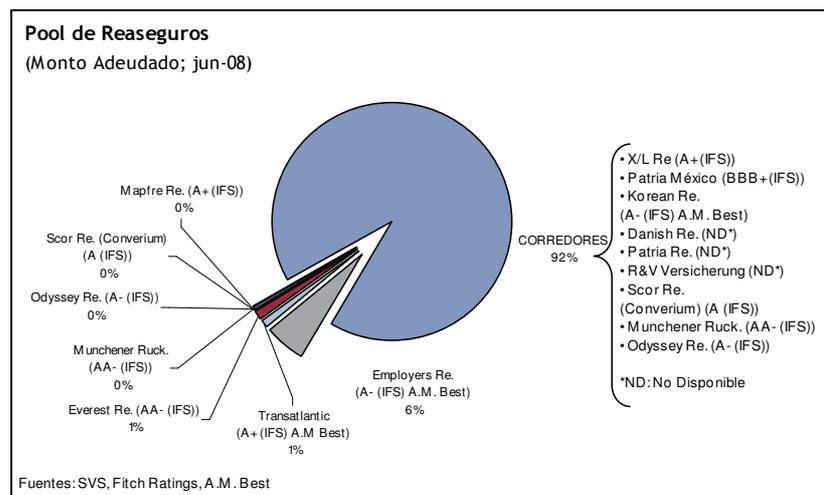
En los estados financieros al cierre de 2007 se detectó un déficit de inversiones representativas por \$15,9 millones, y que se solucionó contratando un crédito sin interés por \$300 millones con su relacionado RBS (Chile), aumentando así las inversiones representativas.

A junio de 2008, la compañía muestra un nivel de endeudamiento muy acotado, registrando un índice de 0,51 veces (FECU), debido a que la cuenta reservas técnicas no es muy abultada. Así, el ratio de reservas técnicas a patrimonio a Junio de 2008 fue de 0,23 veces (FECU), en donde el ítem más relevante es siniestros por pagar. Esta reserva de siniestros aumentó durante el ejercicio del 2007 debido al traspaso de cartera de su relacionada ABN Generales, la cual consistió en ceder siniestros, obligaciones y reservas.

### Reaseguros

RBS Vida cuenta con contratos de reaseguros sobre las pólizas vigentes al 2006, por lo que contaría con protección de reaseguro hasta el cierre de sus operaciones, exceptuando un contrato controvertido con un broker local, el cual se mantiene provisionado. La compañía mantiene un saldo deudor por primas por pagar a reaseguradores por \$83,1 millones con Transamerica (representando el 3,8% del patrimonio). Paralelamente mantiene siniestros por cobrar netos por \$4 millones, los que se componen de \$102,4 millones vigentes y un saldo de \$98,2 millones provisionado por saldos adeudados de meses anteriores (enero de 2008), donde el monto de mayor importancia es el que mantiene el corredor chileno Holding Brokers (4,2% del patrimonio).

Cuadro principales reaseguradores (jun-08):



**Resumen Financiero (MM\$)**

**ABN AMRO (CHILE) SEGUROS DE VIDA S.A.**

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>jun-08</b>	<b>jun-07</b>	<b>dic-07</b>	<b>dic-06</b>	<b>dic-05</b>	<b>dic-04</b>	<b>dic-03</b>
Activos Líquidos	2.483	2.131	2.376	2.327	3.196	4.005	2.526
Caja y Cuenta Corriente	2.483	2.131	2.376	2.327	526	396	249
Inversiones Renta Fija	0	0	0	0	2.669	1.379	2.278
Sector Privado	0	0	0	0	2.038	1.318	849
Estatal	0	0	0	0	631	61	1.428
Mutuos Hipotecarios	0	0	0	0	0	0	0
Renta Fija Extranjero	0	0	0	0	0	0	0
Otras Financieras	0	0	0	0	0	2.230	0
Fondos Mutuos	0	0	0	0	0	0	0
Leasing Inmobiliario	0	0	0	0	0	0	0
Renta Variable	0	0	0	0	0	0	0
Bienes Raíces	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones CUI	0	0	0	0	790	735	644
Préstamos	0	0	0	0	145	174	170
Sobre Pólizas	0	0	0	0	145	174	170
Otros	0	0	0	0	0	0	0
Deudores por Prima	0	0	0	0	585	1.068	802
Deudores por Reaseguro	4	25	27	58	258	260	248
Activos Fijos	0	0	0	0	5	23	53
Otros Activos	799	806	824	781	1.092	1.244	566
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3.285</b>	<b>2.962</b>	<b>3.226</b>	<b>3.166</b>	<b>6.071</b>	<b>7.508</b>	<b>5.010</b>
Reservas Técnicas	493	161	585	196	1.213	1.411	1.246
Matemáticas	0	0	0	0	881	989	1.065
Riesgo en Curso	0	0	0	0	97	171	42
Previsionales	0	0	0	0	0	0	0
Reserva de Siniestros	319	161	388	196	235	250	139
Siniestros	319	153	388	188	123	96	119
Ocurrido y No Reportado	0	8	0	9	112	155	20
Otros	173	0	196	0	0	0	0
Reservas CUI	0	0	0	0	694	697	563
Obligaciones con Bancos	0	0	0	0	0	0	206
Primas por Pagar	83	145	85	205	617	652	241
Cuentas por Pagar	230	261	282	286	663	898	351
Otros Pasivos	300	22	1	25	59	71	119
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1.106</b>	<b>588</b>	<b>953</b>	<b>712</b>	<b>3.246</b>	<b>3.729</b>	<b>2.725</b>
Capital Pagado	6.310	6.397	6.066	6.383	6.518	6.520	4.222
Reservas	226	146	473	158	24	24	24
Utilidad (Pérdida) Retenida	(4.357)	(4.170)	(4.265)	(4.088)	(3.718)	(2.764)	(1.961)
<b>PATRIMONIO</b>	<b>2.180</b>	<b>2.374</b>	<b>2.273</b>	<b>2.453</b>	<b>2.825</b>	<b>3.780</b>	<b>2.285</b>

<b>Resumen Financiero (MM\$)</b>						
<b>ABN AMRO (CHILE) SEGUROS DE VIDA S.A.</b>						
<b>ESTADO DE RESULTADO</b>	<b>jun-08</b>	<b>jun-07</b>	<b>dic-07</b>	<b>dic-06</b>	<b>dic-05</b>	<b>dic-04</b>
Prima Directa y Aceptada	0	0	0	332	8.627	10.151
Ajuste de Reservas	17	0	0	(47)	185	(187)
Prima Cedida	0	0	0	(200)	(4.403)	(6.224)
Prima Retenida Neta Devengada	17	0	0	85	4.409	3.741
Costo de Siniestro Directo	(50)	(13)	19	(625)	(5.768)	(5.509)
Costo de Siniestro Cedido	42	15	15	151	3.330	3.206
Costo de Siniestro Neto	(7)	2	34	(474)	(2.439)	(2.303)
Costo de Adquisición Directo	0	0	0	(68)	(1.135)	(1.354)
Gastos de Administración	(39)	(64)	(133)	(381)	(2.602)	(2.836)
Ingreso por Reaseguro Cedido	0	0	0	142	766	1.865
Costo Neto de Suscripción	(39)	(64)	(133)	(307)	(2.971)	(2.324)
Otros Ingresos (Gastos) Operacionales Netos	0	0	0	0	0	(4)
<b>Resultado de Operación</b>	<b>(29)</b>	<b>(62)</b>	<b>(99)</b>	<b>(696)</b>	<b>(1.000)</b>	<b>(891)</b>
Ingresos Financieros	0	0	0	46	177	138
Gastos Financieros	0	0	0	(6)	(8)	(16)
Otros Ingresos (Egresos) Netos	(1)	(2)	16	346	(191)	(71)
Items Extraordinarios	(59)	(55)	(194)	(93)	(152)	(132)
<b>Resultado Antes de Impuesto</b>	<b>(90)</b>	<b>(119)</b>	<b>(277)</b>	<b>(404)</b>	<b>(1.174)</b>	<b>(973)</b>
Impuestos	(3)	38	98	33	220	170
<b>Resultado Neto</b>	<b>(93)</b>	<b>(81)</b>	<b>(179)</b>	<b>(371)</b>	<b>(954)</b>	<b>(803)</b>
<b>Indices Financieros</b>						
<b>Desempeño</b>	<b>jun-08</b>	<b>jun-07</b>	<b>dic-07</b>	<b>dic-06</b>	<b>dic-05</b>	<b>dic-04</b>
Participación de Mercado (% Prima Directa)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	0,6%
Participación de Mercado (% Activos)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
Indice de Retención	-	-	-	39,7%	49,0%	38,7%
Indice de Siniestralidad Directa	-	-	-	188,2%	66,9%	54,3%
Indice de Siniestralidad Neta	42,8%	-	-	558,9%	55,3%	61,6%
Costo de Adquisición Directo / Prima Directa y Aceptada	-	-	-	20,5%	13,2%	13,3%
Gastos de Administración / Prima Directa y Aceptada	-	-	-	114,9%	30,2%	27,9%
Costo Neto de Suscripción / Prima Retenida Neta Devengada	228,5%	-	-	362,3%	67,4%	62,1%
Resultado de Operación / Prima Retenida Neta Devengada	(171,2%)	-	-	(821,1%)	(22,7%)	(23,8%)
Indice Combinado	271,2%	-	-	921,1%	122,7%	123,8%
Indice Operacional	271,2%	-	-	873,7%	118,8%	120,6%
Ingreso Financiero Neto / Activo Promedio	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%	5,6%	3,2%
ROAA	(5,7%)	(5,3%)	(5,6%)	(8,0%)	(14,1%)	(12,8%)
ROEA	(8,4%)	(6,7%)	(7,6%)	(14,0%)	(28,9%)	(26,5%)
<b>Solvencia y Endeudamiento</b>						
Pasivo Exigible / Patrimonio (Veces)	0,5	0,2	0,4	0,3	1,1	1,0
Reservas / Pasivo Exigible (Veces)	0,45	0,27	0,61	0,28	0,37	0,38
Obligaciones con Bancos / Pasivo Exigible	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Reservas / Prima Retenida Neta Devengada	953,3%	-	-	831,1%	29,8%	35,5%
Prima Retenida Neta Devengada / Patrimonio (Veces)	0,02	0,00	0,00	0,03	1,34	1,23
Leverage Normativo (Veces)	0,5	0,3	0,4	0,3	1,0	0,9
Patrimonio / Activos (%)	66,3%	80,1%	70,5%	77,5%	46,5%	50,3%
<b>Inversiones y Liquidez</b>						
Activos Líquidos / Reservas (Veces)	5,04	13,22	4,06	11,84	2,63	2,84
Activos Líquidos / (Reservas + Deuda Financiera) (Veces)	5,04	13,22	4,06	11,84	2,63	2,84
Activos Líquidos / Pasivo Exigible (Veces)	2,24	3,62	2,49	3,27	0,98	1,07
Activo Fijo / Activos Totales (%)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rotación Prima por Cobrar (días)	-	-	-	0	24	38
Rotación Deudores por Reaseguro (días)	-	-	-	104	21	15
Deudores por Reaseguro / Patrimonio	0,2%	1,1%	1,2%	2,4%	9,1%	6,9%

Copyright © 2008 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telephone: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Reproduction or retransmission in whole or in part is prohibited except by permission. All rights reserved. All of the information contained herein is based on information obtained from issuers, other obligors, underwriters, and other sources which Fitch believes to be reliable. Fitch does not audit or verify the truth or accuracy of any such information. As a result, the information in this report is provided "as is" without any representation or warranty of any kind. A Fitch rating is an opinion as to the creditworthiness of a security. The rating does not address the risk of loss due to risks other than credit risk, unless such risk is specifically mentioned. Fitch is not engaged in the offer or sale of any security. A report providing a Fitch rating is neither a prospectus nor a substitute for the information assembled, verified and presented to investors by the issuer and its agents in connection with the sale of the securities. Ratings may be changed, suspended, or withdrawn at anytime for any reason in the sole discretion of Fitch. Fitch does not provide investment advice of any sort. Ratings are not a recommendation to buy, sell, or hold any security. Ratings do not comment on the adequacy of market price, the suitability of any security for a particular investor, or the tax-exempt nature or taxability of payments made in respect to any security. Fitch receives fees from issuers, insurers, guarantors, other obligors, and underwriters for rating securities. Such fees generally vary from USD1,000 to USD750,000 (or the applicable currency equivalent) per issue. In certain cases, Fitch will rate all or a number of issues issued by a particular issuer, or insured or guaranteed by a particular insurer or guarantor, for a single annual fee. Such fees are expected to vary from USD10,000 to USD1,500,000 (or the applicable currency equivalent). The assignment, publication, or dissemination of a rating by Fitch shall not constitute a consent by Fitch to use its name as an expert in connection with any registration statement filed under the United States securities laws, the Financial Services and Markets Act of 2000 of Great Britain, or the securities laws of any particular jurisdiction. Due to the relative efficiency of electronic publishing and distribution, Fitch research may be available to electronic subscribers up to three days earlier than to print subscribers.