



CLASIFICADORA DE RIESGO

Strategic Affiliate of Standard & Poor's

INFORME DE CLASIFICACIÓN

RBS (Chile) Seguros de Vida S.A.

Diciembre 2008

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.



CLASIFICADORA DE RIESGO

**RBS (Chile)
SEGUROS DE VIDA**

SOLVENCIA	A
PERSPECTIVAS	Estables

Analista: Eduardo Ferretti. Fono: (562) 7570423

Clasificaciones

	Diciembre 2005	Diciembre 2006	Diciembre 2007	Diciembre 2008
Obligaciones de seguros	A	A	A	A
Perspectivas	CW En desarrollo	Estables	Estables	Estables

FUNDAMENTACION

La clasificación asignada a RBS (Chile) Seguros de Vida responde a su estructura financiera, pero también al compromiso evidenciado por su grupo propietario, 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

La clasificación asignada a las obligaciones de seguros de RBS (Chile) Seguros de Vida S.A. presenta 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, un fuerte control interno y apoyo financiero durante la etapa de run-off.

Resumen Financiero

(Cifras en millones de pesos de septiembre 2008)

	2005	2006	2007	Sep-08
Prima Directa	9.063	347	0	0
Resultado de Operación	-1.050	-728	-103	-56
Resultado de Inversiones	178	47	0	0
Otros Ingresos y egresos	-201	356	17	-21
Resultado de Explotación	-1.234	-422	-287	-219
Resultado del Ejercicio	-1.002	-388	-187	-197
Activos	6.377	3.311	3.362	3.255
Inversiones	4.344	2.434	2.476	2.409
Patrimonio	2.967	2.566	2.369	2.157
Endeudamiento Total	1,13	0,29	0,42	0,32
Siniestralidad	55,30%	ifr	ifr	ifr
Margen técnico	35,30%	ifr	ifr	ifr
Rentabilidad Patrimonial (A)	-29,49%	-14,20%	-7,86%	0,00%
Rentabilidad Inversiones (A)	3,80%	1,42%	0,0%	0,0%

RBS (Chile) Seguros de Vida S.A.

HECHOS
RELEVANTES

- **Cambios en la propiedad de la matriz internacional.** En Noviembre 2007 se produjo un cambio de propiedad en ABN AMRO Holding N.V. ("ABN AMRO"), propietario indirectamente a esa fecha 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 hoy denominada RBS Holding de Negocios S.A., es la entidad dueña del 99,99% de la compañía de seguros chilena RBS (Chile) Seguros de Vida S.A., ex ABN AMRO (Chile) Seguros de Vida S.A..
- **Cambio de nombre de la aseguradora.** En julio 2008 la aseguradora cambió su razón social, pasando a llamarse RBS (Chile) Seguros de Vida S.A.. Ello en línea con el cambio en la propiedad de la institución financiera matriz local.
- **Cambio organizacional.** En abril 2008 asumió la gerencia general de la compañía el señor Miguel Coddou Astrain.
- **Déficit de Inversiones.** En marzo 2008 la compañía detectó en el cierre del ejercicio correspondiente al 31 de diciembre 2007, un déficit de inversiones representativas de reservas técnicas y patrimonio de riesgo por \$16 millones. Contribuyó a ello el proceso de run off en el cual se encuentra la compañía, debiendo ocupar parte de sus inversiones para cubrir tanto sus gastos operacionales como el incremento de las provisiones de los siniestros por mayor inflación. El 31 de marzo 2008 se solucionó el déficit mediante la contratación de un crédito por la suma de \$300 millones otorgado por su matriz, pasivo que se mantiene a la fecha de cierre de septiembre.

FORTALEZAS Y
RIESGOS

Fortalezas

- *Propiedad.* La entidad cuenta con el respaldo de RBS 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 financieros para enfrentar ajustes pendientes y para apoyar el run off de la entidad 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.

RBS (Chile) Seguros de Vida S.A.

ESTRUCTURA CORPORATIVA, ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

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.
- *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.

La compañía de seguros de vida pertenece a ABN AMRO Bank N.V, a través de su vehículo de inversiones chileno RBS Holding de Negocios S.A.. Actualmente el banco holandés está clasificado A+/Developing, por Standard & Poor's.

ABN AMRO Bank (Chile), hoy denominado The Royal Bank of Scotland (Chile), cuenta con clasificación AA+/Estables en escala local, por Feller Rate. ABN AMRO, entidad financiera de origen holandés, pertenece actualmente a RFS Holdings BV, entidad que fu constituida para canalizar las inversiones de RBS Holding, de Fortis NV y de Banco Santander de España. Producto de las diversas operaciones de apoyo financiero que la crisis subprime ha requerido, ha tomado relevancia la participación de los estados soberanos en algunas de estas instituciones.

Cesión de Cartera de obligaciones de ABN AMRO Seguros Generales S.A. a RBS (Chile) Seguros de Vida S.A..

Con fecha 27 de Marzo de 2007, las aseguradoras ABN AMRO suscribieron un contrato de cesión de cartera de Seguros, por el cual, la aseguradora de Seguros Generales se comprometió a ceder la totalidad de sus derechos y obligaciones de seguros vigentes a la fecha de cierre del respectivo contrato a su homónima de seguros de vida, operación que se perfeccionó en los primeros meses de 2008, una vez que la Superintendencia de Valores y Seguros otorgara la autorización especial para la cesión de cartera. De esta forma, los obligaciones por siniestros se transfirieron a RBS (Chile) Seguros de Vida, en conjunto con todos los derechos de litigación y reliquidación.

Administración

Actualmente la compañía mantiene una administración gerencial muy simplificada, con una capacidad operacional suficiente para sustentar el ciclo de cobranza y pago de siniestros, y administrar el run-off de sus obligaciones residuales.

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.

RBS (Chile) Seguros de Vida S.A.

Como resultado de la decisión de término de suscripción de riesgos, acontecido en agosto 2005, 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 fundamentalmente por saldos en una 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 2008)

	2005	2006	2007	Sep-08
Activos	6.377	3.311	3.362	3.255
Inversiones	4.344	2.434	2.476	2.409
Caja y Banco	553	2.434	2.476	2.409
Inversiones CUI	830	0	0	0
Deudores Por Primas :	615	0	0	0
Deudores Por Reaseguro	271	60	28	44
Otros Activos	1.147	817	858	801
Reservas Técnicas	2.003	206	609	482
Primas Por Pagar	648	214	89	87
Otros Pasivos	759	325	295	528
Patrimonio	2.967	2.566	2.369	2.157
Capital Pagado	6.847	6.676	6.321	6.310
Reservas Legales	26	166	493	461
Utilidades (Pérdidas) Retenidas	-3.906	-4.275	-4.445	-4.614
Total pasivos	6.377	3.311	3.362	3.255

Por otro lado, la cuenta otros activos represe corresponde casi en su totalidad 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 y algunas deudas con proveedores, intermediarios, y con el fisco.

Producto de la etapa de run off la aseguradora ha ido contabilizando las provisiones de indemnizaciones y de ajuste de activos irrecuperables de modo que todas las provisiones relevantes de salida están registradas.

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

El estado de resultados permite apreciar la completa reducción del primaje y disminución significativa de los gastos. Los ingresos/egresos 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

RBS (Chile) Seguros de Vida S.A.

reducir algunos costos operacionales y mantener el cumplimiento de la normativa vigente en materia de inversiones.

Estado de Resultado Anualizado (12 meses)

(En millones de pesos de septiembre 2008)

	2005	2006	2007	Sep-08
Prima Directa	9.063	347	0	0
Ajuste Reservas Técnicas	194	-49	0	17
Costo De Siniestros	-2.562	-496	35	-17
Resultado De Intermediación	-387	77	0	0
Margen De Contribución	1.636	-330	35	0
Costo De Administración	-2.686	-399	-139	-56
Resultado De Operación	-1.050	-728	-103	-56
Resultado De Inversiones	178	47	0	0
Resultado Técnico De Seguros	-873	-681	-103	-56
Otros Ingresos Y Egresos	-201	356	17	-21
Corrección Monetaria	-160	-97	-201	-142
Resultado De Explotación	-1.234	-422	-287	-219
Resultado Del Ejercicio	-1.002	-388	-187	-197

Actualmente uno de los costos de mayor relevancia lo constituye la corrección monetaria del patrimonio. En todo caso, las pérdidas se han ido reduciendo paulatinamente.

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 cumplir con las obligaciones en esta etapa de run off.

Los estados financieros permiten apreciar que los activos líquidos disponibles alcanzan a \$2.400 millones, en tanto que los pasivos exigibles llegan a sólo \$1.098 millones. De esta forma, el balance permite cubrir las obligaciones y pasivos registrados.

Los activos de respaldo no presentan riesgos de mercado y los pasivos contingentes han sido registrados en su amplia mayoría.