

Seguros de Vida
Chile
Resumen Ejecutivo

La Interamericana Cía. de Seguros de Vida S.A.

Rating

La Interamericana Cía. de Seguros de Vida S.A.	Rating
Rating Actual	AA (Cl)
Rating Anterior	AAA (Cl)
Fecha de Cambio	Abr-03

Rating Watch

En Desarrollo

Resumen Financiero

La Interamericana Cía. de Seguros de Vida S.A.	31/03/09 (US\$1=\$583,26)
Activos (US\$ Mill.)	421,6
Patrimonio (US\$ Mill.)	106,6
Prima Directa (US\$ Mill.)	28,2
Prima Neta (US\$ Mill.)	26,3
Utilidad Neta (US\$ Mill.)	3,8
ROAE (%)	14,4*
ROAA (%)	3,6*

*Anualizado

Analistas

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

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

Informes Relacionados

American Internacional Group Inc.
(AIG) y sus Subsidiarias, disponible en
www.fitchratings.com

Fundamentos de la Clasificación

- La clasificación de riesgo asignada a La Interamericana Compañía de Seguros de Vida S.A. (Intervida) se fundamenta en su sólida posición de patrimonio, la cual se vio fortalecida en mayor medida tras una inyección de capital de \$15.000 millones realizada al cierre del 2008, permitiéndole alcanzar el nivel de *leverage* más bajo del *peer group* de compañías que mantienen reservas previsionales (endeudamiento normativo de 2,1 veces (x) a mar-09 vs. 10,5x su *peer group*).
- La clasificación asignada a Intervida había incorporado un beneficio por soporte patrimonial que provendría del grupo controlador (AIG), sin embargo desde fines de 2008 Fitch considera que la clasificación de la compañía se sustenta en su riesgo intrínseco, el cual se vio fortalecido tras el aumento de capital antes mencionado, permitiéndole operar con sólidos niveles de solvencia. En este sentido, el nulo beneficio por soporte considera la menor capacidad del grupo de apoyar la operación en Chile dado el mayor riesgo crediticio que enfrenta AIG y sus principales subsidiarias reflejados en la evolución de sus clasificaciones en escala internacional. En tanto el Rating Watch asignado a Intervida se alinea a la perspectiva asignada a su controlador inmediato (ALICO), conforme a la posibilidad de venta de ésta última como parte del plan de reestructuración que atraviesa AIG.
- La clasificación también incorpora los adecuados indicadores tanto técnicos como de desempeño, reflejado en retornos competitivos (ROAA de 3,6% y ROAE de 14,4%, a mar-09); compensando ampliamente *ratios* de eficiencia se mantienen elevados respecto a su *peer group*, dado que parte importante de los gastos de administración se generan por el manejo de canales de distribución masivos.
- La compañía presenta una adecuada diversificación de sus fuentes de ingresos, enfocándose principalmente al segmento tradicional, aún cuando en los últimos meses ha vuelto a la comercialización de rentas vitalicias, bajo presupuestos de venta muy acotados. Intervida ha logrado un fuerte posicionamiento en el mercado local, permitiéndole desarrollar una sólida franquicia sustentado en la experiencia que ha conseguido en sus líneas de negocios más activa (accidentes personales, rentas privadas, seguros de vida y salud).
- Intervida mantiene una estrategia de inversiones orientada a calce entre activos y pasivos (100% hasta tramo 8, a mar-09), y un test de suficiencia de activos (TSA) bajo la media de mercado (-0,62%, a dic-08), reflejando un acotado riesgo financiero asociado a reinversión. Por otro lado, la compañía presenta una exposición patrimonial a renta variable menor que su *peer group* (0,28x vs. 0,43x a mar-09), y un *ratio* de activos líquidos a reservas también favorable respecto de su *peer group* (1,3x vs. 0,9x a mar-09).

Perspectiva de la Clasificación

- El Rating Watch asignado a la compañía se mantiene 'En Desarrollo', dada la posibilidad que ALICO, y por ende Intervida, sea vendida a nivel mundial como parte del proceso de reestructuración de AIG.
- Fitch espera que Intervida mantenga niveles de *leverage* más acotados que el mercado para sostener el rating asignado, dada su sólida base patrimonial.

Seguros de Vida
Chile
Análisis de Riesgo

La Interamericana Cía. de Seguros de Vida S.A.

Rating

La Interamericana Cía. de Seguros de Vida S.A.	Rating
Rating Actual	AA (Cl)
Rating Anterior	AAA (Cl)
Fecha de Cambio	Abr-03

Rating Watch

En Desarrollo

Resumen Financiero

La Interamericana Cía. de Seguros de Vida S.A.	31/03/09 (US\$1=\$583,26)
Activos (US\$ Mill.)	421,6
Patrimonio (US\$ Mill.)	106,6
Prima Directa (US\$ Mill.)	28,2
Prima Neta (US\$ Mill.)	26,3
Utilidad Neta (US\$ Mill.)	3,8
ROAE (%)	14,4*
ROAA (%)	3,6*

*Anualizado

Analistas

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

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

Informes Relacionados

American Internacional Group Inc.
(AIG) y sus Subsidiarias, disponible en
www.fitchratings.com

Fundamentos de la Clasificación

- La clasificación de riesgo asignada a La Interamericana Compañía de Seguros de Vida S.A. (Intervida) se fundamenta en su sólida posición de patrimonio, la cual se vio fortalecida en mayor medida tras una inyección de capital de \$15.000 millones realizada al cierre del 2008, permitiéndole alcanzar el nivel de *leverage* más bajo del *peer group* de compañías que mantienen reservas previsionales (endeudamiento normativo de 2,1 veces (x) a mar-09 vs. 10,5x su *peer group*).
- La clasificación asignada a Intervida había incorporado un beneficio por soporte patrimonial que provendría del grupo controlador (AIG), sin embargo desde fines de 2008 Fitch considera que la clasificación de la compañía se sustenta en su riesgo intrínseco, el cual se vio fortalecido tras el aumento de capital antes mencionado, permitiéndole operar con sólidos niveles de solvencia. En este sentido, el nulo beneficio por soporte considera la menor capacidad del grupo de apoyar la operación en Chile dado el mayor riesgo crediticio que enfrenta AIG y sus principales subsidiarias reflejados en la evolución de sus clasificaciones en escala internacional. En tanto el Rating Watch asignado a Intervida se alinea a la perspectiva asignada a su controlador inmediato (ALICO), conforme a la posibilidad de venta de ésta última como parte del plan de reestructuración que atraviesa AIG.
- La clasificación también incorpora los adecuados indicadores tanto técnicos como de desempeño, reflejado en retornos competitivos (ROAA de 3,6% y ROAE de 14,4%, a mar-09); compensando ampliamente *ratios* de eficiencia se mantienen elevados respecto a su *peer group*, dado que parte importante de los gastos de administración se generan por el manejo de canales de distribución masivos.
- La compañía presenta una adecuada diversificación de sus fuentes de ingresos, enfocándose principalmente al segmento tradicional, aún cuando en los últimos meses ha vuelto a la comercialización de rentas vitalicias, bajo presupuestos de venta muy acotados. Intervida ha logrado un fuerte posicionamiento en el mercado local, permitiéndole desarrollar una sólida franquicia sustentado en la experiencia que ha conseguido en sus líneas de negocios más activa (accidentes personales, rentas privadas, seguros de vida y salud).
- Intervida mantiene una estrategia de inversiones orientada a calce entre activos y pasivos (100% hasta tramo 8, a mar-09), y un test de suficiencia de activos (TSA) bajo la media de mercado (-0,62%, a dic-08), reflejando un acotado riesgo financiero asociado a reinversión. Por otro lado, la compañía presenta una exposición patrimonial a renta variable menor que su *peer group* (0,28x vs. 0,43x a mar-09), y un *ratio* de activos líquidos a reservas también favorable respecto de su *peer group* (1,3x vs. 0,9x a mar-09).

Perspectiva de la Clasificación

- El Rating Watch asignado a la compañía se mantiene 'En Desarrollo', dada la posibilidad que ALICO, y por ende Intervida, sea vendida a nivel mundial como parte del proceso de reestructuración de AIG.
- Fitch espera que Intervida mantenga niveles de *leverage* más acotados que el mercado para sostener el rating asignado, dada su sólida base patrimonial.

Eventos históricos

- **1980:** El grupo financiero y asegurador internacional **AIG**, ingresa al mercado local por medio de la constitución de **InterVida** y **La Interamericana Cia. de Seguros Grales.**, las cuales operan a la fecha bajo el carácter de relacionadas.
- **1993:** El grupo controlador con el fin de separar los riesgos financieros y comerciales generados por coberturas previsionales, decidió que **InterVida** dejara de comercializar rentas vitalicias, para lo cual creó **Interamericana Rentas Seguros de Vida (Inter-Rentas)**.
- **2006:** Se concretó la venta de la totalidad de las acciones de **Inter-Rentas** al holding de capitales locales **Grupo Security**, modificando su razón social a **Security Rentas Seguros de Vida S.A.**, hecho que significó al grupo **AIG** dejar de operar, al menos momentáneamente, el segmento de rentas vitalicias.

Perfil de la Compañía

Intervida se posiciona en el país como una entidad multiproductora, manteniendo una cartera de productos balanceada y bien posicionada en sus principales líneas de negocios (segmento de coberturas tradicionales, tanto colectivas como individuales), con una mayor injerencia de los ramos de accidentes personales, rentas privadas y coberturas de vida y salud. Si bien, durante algunos años la compañía no operaba comercialmente en el negocio previsual, segmento que antiguamente manejaba su ex-relacionada **Inter-Rentas**, a partir de **may-08** reanudó la comercialización de rentas vitalicias con la intención de ampliar su gama de productos, sin pretender convertirse en un actor relevante de la industria en dicha línea de negocio, representando tan solo el 0,2% del primaje global de la industria a **mar-09**. De esta manera, la compañía concentra a **mar-09** el 3,3% del primaje global y el 1,4% de los activos de la industria.

La estructura organizacional de **Intervida** mantiene las normas y estilo de **AIG** internacional, caracterizado por una activa participación de las jefaturas regionales tanto en las políticas de suscripción y tarificación como en las estrategias comerciales de la compañía. La estructura administrativa es soportada en línea de negocio, medida por *profit centers* que interactúan con las diversas áreas de administración, los cuales son constantemente monitoreados y evaluados por su casa matriz. La compañía presenta una plataforma separada y de baja integración respecto de su relacionada de seguros generales.

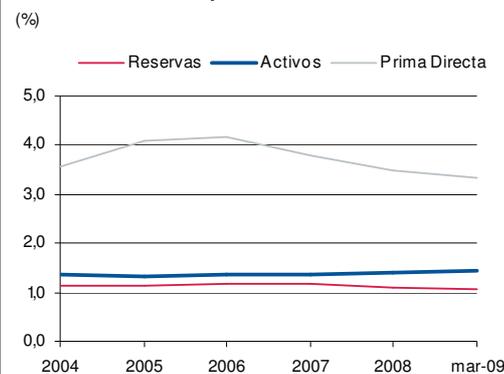
Propiedad

La propiedad de **Intervida** se concentra en **Inversiones Interamericana S.A.** (99,9%), y se mantiene ligada a **AIG** por medio de **ALICO**, la división de seguros de vida. De esta manera, la compañía se beneficia de tanto la capacidad administrativa y técnica de **ALICO**, como de un sólido respaldo de reaseguro en sus líneas de negocios.

El **15-may-09**, **Fitch** redujo la clasificación de **AIG** y gran parte de sus subsidiarias. Específicamente, **Fitch** redujo la clasificación de **AIG** a 'BBB' (IDR) desde 'A' (IDR), con Outlook 'En Desarrollo', en escala internacional, y redujo asimismo la clasificación de **ALICO** a 'A+' (IFS) desde 'AA-' (IFS), con Rating Watch 'En Desarrollo', en escala internacional.

La última acción de rating sobre la división de seguros de vida (**ALICO**) refleja las exposiciones a emisiones de **AIG**, incluyendo las operaciones de préstamos de valores. La clasificación se mantiene con Rating Watch 'En Desarrollo', reflejando la posibilidad de que la división de seguros de vida sea vendida a nivel mundial como parte del proceso de reestructuración por el que atraviesa **AIG**. Por otro lado, la última baja en la clasificación de **AIG** refleja el alto nivel *leverage* financiero y bajo índice de cobertura financiera del *holding*. Si bien, en opinión de **Fitch**, el soporte del gobierno de **EEUU** sobre **AIG** se mantiene fuerte, una vez que el riesgo sistémico disminuya, es muy probable que el gobierno de **EEUU** no provea fondeo adicional, de ser necesario, para soportar los niveles precedentes de ratings. Además, con las recientes bajas en las clasificaciones en el sector asegurador, en opinión de la Agencia, la organización de seguros de **AIG** que surja tras la

Evolución Participación de Mercado



Fuente: Fitch, SVS

reestructuración podría ser viable y competitiva a niveles de rating más bajos que los que mantuvo la organización históricamente.

Cabe mencionar, que actualmente Fitch no incorpora beneficio por soporte patrimonial por parte del grupo controlador a la clasificación asignada a Intervida, tras las continuas bajas crediticias sufridas en los últimos meses. En opinión de Fitch, la clasificación de Intervida se sustenta en su riesgo intrínseco, el cual se vio fortalecido tras la inyección de capital realizada al cierre del 2008, permitiéndole operar con sólidos indicadores de solvencia. De esta manera, para la clasificación asignada Fitch espera que Intervida mantenga en adelante su sólida base patrimonial, operando con niveles de endeudamiento en rangos bastante más holgados que la media de mercado.

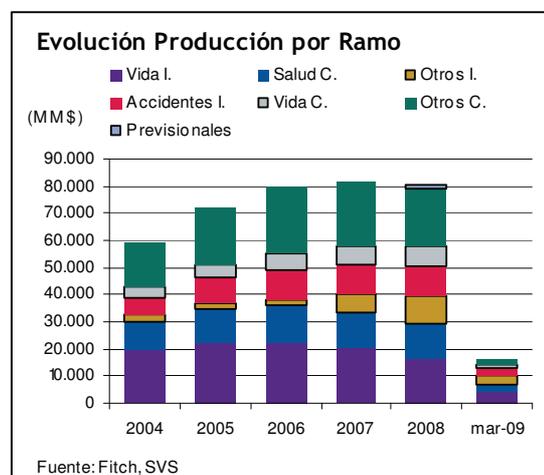
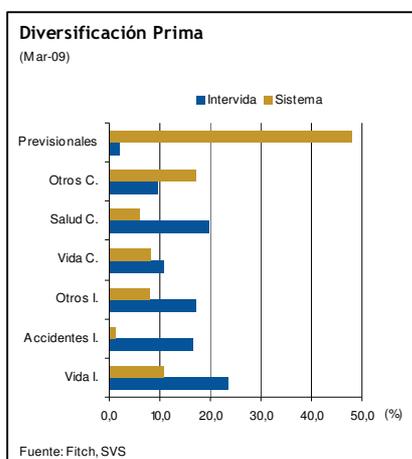
Operaciones

La actividad comercial de Intervida mantiene un enfoque más marcado hacia productos tradicionales tanto colectivos como individuales, desarrollando en el último año con mayor fuerza líneas de acumulación de activos (seguros de vida con ahorro, rentas privadas y APV), alineándose a las condiciones de mercado, además de la reciente reanudación en la comercialización de rentas vitalicias, que de acuerdo a presupuestos de la Administración debiera generar primaje durante el 2009 por alrededor de US\$5-6 millones, lo cual refleja la intención de la compañía de no convertirse en un *player* relevante, sino enfocándose más bien a cubrir nichos de mercado. Para este ramo, la compañía ha mantenido su actual estructura comercial, desarrollando un proceso de capacitación dentro de su fuerza de ventas. De esta manera, la compañía presenta una adecuada diversificación de sus fuentes de ingresos, evidenciando tanto a dic-08 como a mar-09 una leve modificación en su *mix* respecto a años anteriores, generado principalmente por la salida de una cuenta importante en desgravamen colectivo (actualmente no cuentan con carteras bancarias). A mar-09, el primaje está distribuido en un 57,4% en las coberturas individuales, un 40,3% en el segmento colectivo y el restante 2,3% en rentas vitalicias.

A dic-08, Intervida registró una prima directa por \$80.191 millones con una reducción de 2,1% respecto a dic-07, y una producción a mar-09 por \$16.444 millones con una disminución de 18,8% respecto a mar-08, caídas que se explican principalmente por el antes mencionado menor volumen de actividad en desgravamen colectivo (-16,8% a dic-08, y -85,8% a mar-09), tras la salida de una cuenta importante en términos de primaje.

Los nuevos negocios de Intervida vendrán por la adjudicación del seguro de invalidez y sobrevivencia de las AFP, tras el proceso de licitación pública en el marco de la reforma previsional. De esta manera, la compañía se adjudicó tres partes de un total de 11 en licitación, que debieran generar de acuerdo a la Administración alrededor de US\$145 millones en primaje por 12 meses, reflejándose en los estados financieros a partir de sep-09, en donde Intervida reasegurará un tercio tanto la prima como de los siniestros con su controlador ALICO.

Los canales utilizados por Intervida para la comercialización de sus productos incluyen corredores de seguros, mercadeo masivo (*retail* y *telemarketing*) y fuerza de venta propia. En este último, la compañía ha desarrollado un fuerte proceso de reclutamiento y



capacitación de sus vendedores, logrando aumentar su productividad e incrementar la retención de los mismos. Además, la compañía posee una extensa red de sucursales que abarca las principales ciudades del país, dando un apoyo constante a la gestión de sus corredores regionales.

Análisis Financiero

Desempeño

Desde el año 2006, Intervida presenta resultados netos positivos conforme a un claro enfoque de negocios bajo parámetros técnicos controlados, permitiéndole abordar de manera eficiente sus diversas líneas de negocios. A dic-08, la compañía registró utilidades netas por \$3.990 millones (ROAA de 1,7% y ROAE 7,6%), mostrando un incremento de 27,6% respecto al cierre del año anterior, comparándose favorablemente con su *peer group* (ROAA de -1,1% y ROAE de -11,8%). Su resultado técnico de seguros alcanzó los \$4.288 millones, registrando un leve incremento de 3,6% respecto a dic-07. El primaje global de la compañía mostró un leve decrecimiento (-2,1%), conforme a la menor venta en desgravamen colectivo, lo cual trajo consigo un ajuste positivo de la reserva de riesgo en curso, dado el fuerte remarque con que opera el segmento a nivel de industria. Asimismo, el ajuste de reserva valor del fondo fue bastante menor en comparación con años anteriores, lo que se explica tanto por los mayores rescates conforme a las necesidades de liquidez de las personas como por las desvalorizaciones de los portafolios CUI. Por otro lado, el costo de rentas se elevó conforme a la comercialización de algunas pólizas de rentas vitalicias durante el 2008, y tanto los gastos de administración, el resultado de intermediación como los costos de siniestros se mantuvieron estables. El resultado de inversiones cayó en un 87,8%, dada las turbulencias en los mercados financieros en el transcurso del 2008, lo cual desencadenó volatilidad y desvalorizaciones tanto en el portafolio de Intervida como en las inversiones CUI.

A mar-09, la compañía presentó utilidades netas por \$2.205 millones (ROAA de 3,6% y ROAE de 14,4%), con un incremento de 28,1% respecto a mar-08, en línea con su *peer group* (ROAA de 1,6% y ROAE de 18,0%). El alza en el resultado final de la compañía se explica principalmente por el aumento en el resultado de inversiones, conforme al rápido rebote que han presentado durante el 2009 las bolsas, específicamente la local, lo cual más que compensó la caída en el primaje global de la compañía, tras la menor producción en desgravamen colectivo.

Cabe señalar, que parte importante de los gastos de administración de la compañía son generados por el manejo de canales de distribución masivos (canales de *retail* y otras instituciones), ligados a recaudación y cobranza. De esta manera, los *ratios* de eficiencia de la compañía se mantienen elevados respecto al *peer group* de compañías que mantienen reservas previsionales. A mar-09, Intervida presentó un índice de gastos de administración sobre activos de 10,5% y sobre prima directa de 30,1%; comparándose desfavorablemente con su *peer group* (indicadores de 1,6% y 15,3%, respectivamente).

Activos y Liquidez

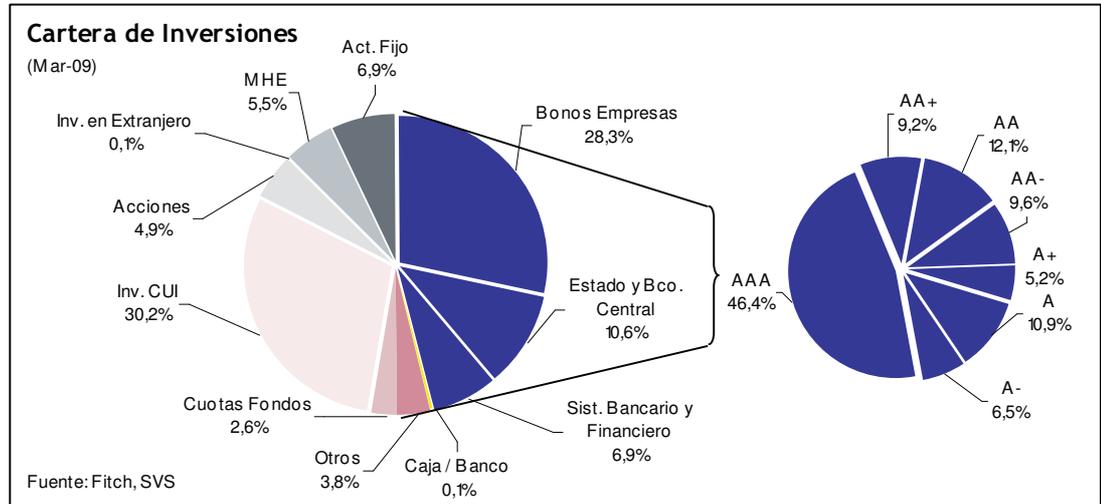
Intervida enfrenta una evolución creciente de su *stock* de activos, coherente con el aumento en su nivel de actividad comercial, especialmente en aquellos seguros de vida con ahorro, reflejándose en inversiones CUI. A mar-09, los activos de la compañía se encuentran valorizados en \$245.890 millones (FECU), correspondiendo el 93,8% al *item* inversiones. La cartera de inversiones está orientada al calce de su perfil de obligaciones, que se compone principalmente por instrumentos de renta fija local con clasificación de riesgo (45,9%), bajo parámetros de riesgo acotados, alta liquidez de los instrumentos, y adecuada diversificación tanto por emisor como por sector.

Las inversiones en el extranjero corresponden a dos CDO's (*collateralized debt obligations*), que representan en conjunto el 0,4% de su patrimonio a mar-09. Cabe

señalar, que la compañía tiene como política interna provisionar el 100% del diferencial entre valor de mercado y valor a TIR de compra de ambos papeles, lo cual es evaluado positivamente por Fitch dado que tal política tiende a reflejar el valor justo de sus inversiones. Es así como a mar-09, ambos CDO's están provisionados por sobre el 80% de su valor a TIR de compra, con lo cual mayores pérdidas asociadas a estos instrumentos no generarían presión sobre la base patrimonial de la compañía.

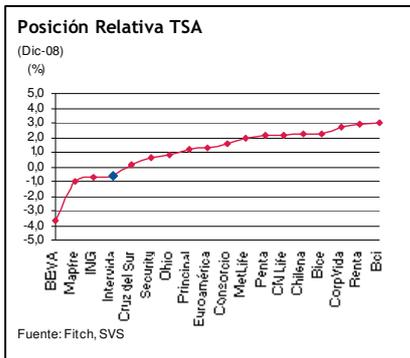
A mar-09, la exposición a inversiones en renta variable local es de 0,28x su patrimonio, menor que su *peer group* (0,43x). La cartera se compone principalmente de acciones de sociedades anónimas cerradas (47,0%), y en menor medida de cuotas de fondos de inversión tanto mobiliarios como inmobiliarios (18,2%), acciones listadas con adecuada diversificación (18,1%) y cuotas de fondos mutuos *money market* (16,7%). Las tres mayores exposiciones accionarias son Chamisero Inmobiliaria (proyecto inmobiliario que tiene por objetivo construir un polo residencial en la localidad de Chicureo), Infra-2000 (fondo privado creado para la ejecución de obras de infraestructura a través de concesiones, contando con dos filiales: Autopista del Sol S.A. y Autopista Los Libertadores S.A.), y Farmacias Ahumada, que representan el 10,0%, 3,1%, y 1,3% del patrimonio, respectivamente.

La cartera de mutuos hipotecarios endosables (MHE) representa 0,2x su patrimonio, proporción por debajo de la industria (1,3x), cartera que mantiene una adecuada atomización, con un nivel de mora en torno a 6% (mora mayor a tres dividendos). Las inversiones en activos inmobiliarios y similares representan 0,26x su patrimonio, nivel más bajo que su *peer group* (1,9x), y corresponden principalmente a oficinas del edificio corporativo (uso propio y destinadas a renta).



Cabe mencionar, el adecuado calce de flujos entre activos y pasivos (100% hasta el tramo 8 y 23,6% hasta el tramo siguiente, a mar-09), lo cual se complementa con una tasa de reinversión que se encuentra bajo la media de mercado al realizar el TSA (-0,63% a dic-08), aspecto evaluado positivamente por Fitch, dado el riesgo financiero inherente a las reservas previsionales. Por otro lado, los indicadores de liquidez de la cartera se encuentran en rangos mayores que el mercado (activos líquidos a reservas de 1,3x vs. 0,9x de su *peer group*, a mar-09).

A dic-08, el retorno financiero generado por su portafolio de inversiones disminuyó en línea con la industria, lo cual se explica tanto por su propia exposición a instrumentos a renta variable como por el fuerte componente de su cartera de inversiones CUI respecto al total de activos. A mar-09, tras el rápido repunte registrado por las bolsas,



puntualmente la local, la compañía registró un alza importante en el retorno de sus inversiones, explicado tanto por su propia exposición como del portafolio CUI a acciones locales listadas.

Apalancamiento y Capitalización

Intervida mantiene una sólida base patrimonial, que le otorga amplia flexibilidad en caso de eventualidades adversas y/o decisiones de inversión dispuestas por la alta administración. Cabe señalar, que si bien, históricamente la clasificación asignada a Intervida incorporó dentro de sus fundamentos un beneficio por soporte por parte de su controlador, actualmente Fitch estima que la clasificación de la compañía se sustenta en su riesgo intrínseco, el cual se vio fortalecido tras el aumento de capital realizado al cierre del 2008 por \$15.000 millones, permitiéndole registrar a dic-08, un *leverage* normativo de 2,2x y un índice de pasivo exigible a patrimonio de 3,0x; niveles muy por debajo de su *peer group* (11,1x y 10,7x a dic-08, respectivamente). En opinión de Fitch, la clasificación asignada depende en gran medida de su nivel de endeudamiento, con lo cual la Agencia espera que Intervida mantenga en adelante su sólida base patrimonial, operando con niveles de *leverage* similares a los actuales para su estructura actual de negocios.

A mar-09, Intervida registra un patrimonio valorizado en \$62.204 millones (FECU), compuesto principalmente por utilidades acumuladas (\$44.760 millones), capital pagado (\$16.597 millones), y en menor medida reservas reglamentarias (\$1.229 millones) y reservas legales (\$-382 millones). De esta manera, la compañía registra un endeudamiento normativo de 2,1x y un índice de pasivo exigible a patrimonio de 3,0x; diferencia que se explica por el fuerte componente de reservas de valor del fondo que mantiene la compañía (42,0% del total de reservas) dado su enfoque hacia productos de vida con ahorro. Es así como Intervida presenta los niveles de endeudamiento más bajos del *peer group* de compañías que mantienen reservas previsionales, que a mar-09 registran un *leverage* normativo de 10,5x y un índice de pasivo exigible a patrimonio de 10,2x.

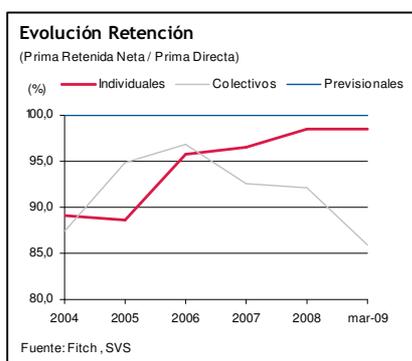
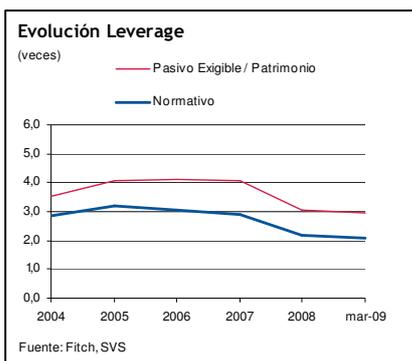
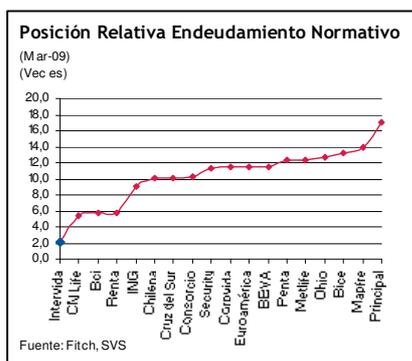
Intervida no registra obligaciones con el sistema financiero al cierre de cada ejercicio, en tanto su indicador de endeudamiento financiero alcanza a mar-09; 0,37x (FECU), manteniendo holgura respecto del límite normativo de una vez.

Cabe mencionar, que en sesión de Directorio celebrada el 4-jun-09, se acordó pagar un dividendo por un monto de \$4.000 millones con cargo a los resultados del ejercicio 2008; dividendo que no representa mayor impacto sobre los indicadores de solvencia de la compañía, respetando los niveles de *leverage* más acotados que el mercado.

Reaseguros

La política de reaseguro de la compañía cuenta con soporte y asesoría técnica por parte de casa matriz respecto del acceso y evaluación de reaseguros y corredores de reaseguros a nivel internacional. La institución mantiene una estructura de reaseguros con contratos de tipo proporcional de excedentes para su cartera de seguros de vida individual, proporcional cuota parte y de excedentes para la cartera de accidentes personales y principalmente proporcionales cuota parte para los seguros colectivos de salud. En esta línea, su política de reaseguro se ajusta plenamente a las normas establecidas por AIG, la cual determina claramente cuáles son los niveles de riesgo permitidos por tipo de negocio.

A mar-09, la compañía opera con contratos de reaseguro con cinco compañías, la principal de ellas es su controlador ALICO, con quien reasegura el 82,0% de la prima cedida. El resto de los reaseguros lo mantiene con Mapfre Re (A/Negativo (IFS)), Munchener (AA-/Estable (IFS)), Swiss Re (BBB+/Negativo (IFS)) y Hannover Re (A+/Negativo (IFS)), con el restante 9,7%, 8,2%, 0,13% y 0,09% de la prima cedida



respectivamente.

Resumen Financiero (MM\$)

LA INTERAMERICANA COMPAÑIA DE SEG DE VIDA S.A.

BALANCE GENERAL	mar-09	mar-08	dic-08	dic-07	dic-06	dic-05	dic-04
Activos Líquidos	122.134	106.795	121.215	104.106	100.664	91.059	93.060
Caja y Cuenta Corriente	333	1.022	930	710	165	547	1.363
Inversiones Renta Fija	118.722	101.951	118.820	102.345	99.670	90.513	91.590
Sector Privado	81.377	73.139	81.431	73.945	73.123	68.071	64.813
Estatal	24.385	15.828	24.868	15.902	17.391	16.861	20.822
Mutuos Hipotecarios	12.689	11.629	12.226	10.926	9.155	5.581	5.955
Renta Fija Extranjero	271	1.355	294	1.571	0	0	0
Otras Financieras	166	313	125	127	0	0	0
Fondos Mutuos	2.912	3.510	1.341	924	829	0	107
Leasing Inmobiliario	1.081	1.124	1.093	1.132	1.178	1.217	1.302
Renta Variable	14.521	17.441	14.019	18.255	18.231	17.639	18.453
Bienes Raíces	13.889	14.198	13.909	14.162	14.709	15.568	16.103
Inversiones CUI	69.568	67.602	67.402	65.226	55.126	46.662	36.785
Préstamos	8.513	8.844	8.640	8.868	8.855	9.163	9.075
Sobre Pólizas	8.513	8.844	8.640	8.868	8.855	9.163	9.075
Otros							
Deudores por Prima	3.413	5.705	4.118	4.964	4.843	4.969	2.288
Deudores por Reaseguro	4.437	2.773	4.098	3.883	2.172	1.837	1.371
Activos Fijos	932	977	996	1.015	1.090	1.114	1.121
Otros Activos	7.403	5.294	7.069	5.293	6.626	8.516	7.578
TOTAL ACTIVOS	245.890	230.753	242.560	226.904	213.495	197.745	187.136
Reservas Técnicas	93.572	98.948	94.280	99.119	100.138	98.044	95.343
Matemáticas	39.368	42.342	39.907	42.668	45.123	46.834	49.235
Riesgo en Curso	6.581	11.934	7.525	12.452	11.414	6.973	1.161
Previsionales	33.923	33.520	33.804	33.796	35.813	37.975	39.535
Reserva de Siniestros	11.303	9.254	11.207	8.801	6.636	5.545	4.853
Siniestros	8.032	6.955	7.601	6.545	4.870	3.982	3.452
Ocurrido y No Reportado	3.272	2.299	3.606	2.256	1.766	1.563	1.400
Otros	2.397	1.897	1.836	1.401	1.152	716	559
Reservas CUI	67.636	64.687	65.957	64.246	54.894	44.694	36.090
Obligaciones con Bancos	0	0	0	0	0	0	0
Primas por Pagar	8.138	5.593	7.083	4.983	3.724	2.812	3.997
Cuentas por Pagar	6.125	6.775	6.572	6.551	5.634	6.074	5.227
Otros Pasivos	8.215	8.352	8.522	7.114	7.164	6.962	5.090
TOTAL PASIVOS	183.685	184.354	182.414	182.013	171.554	158.586	145.747
Capital Pagado	16.597	1.547	16.215	1.560	1.560	1.507	1.561
Reservas	847	1.507	1.379	1.696	1.861	1.701	1.994
Utilidad (Pérdida) Retenida	44.760	43.345	42.553	41.635	38.519	35.952	37.833
PATRIMONIO	62.204	46.399	60.146	44.891	41.941	39.159	41.388

Resumen Financiero (MM\$)

LA INTERAMERICANA COMPAÑIA DE SEG DE VIDA S.A.

ESTADO DE RESULTADO	mar-09	mar-08	dic-08	dic-07	dic-06	dic-05
Prima Directa y Aceptada	16.444	20.239	80.191	81.900	79.864	72.170
Ajuste de Reservas	(192)	377	6.006	(7.973)	(12.955)	(12.031)
Prima Cedida	(1.077)	(992)	(3.823)	(4.607)	(2.902)	(5.893)
Prima Retenida Neta Devengada	15.175	19.625	82.374	69.320	64.007	54.246
Costo de Siniestro Directo	(8.875)	(9.420)	(41.654)	(38.400)	(35.001)	(31.866)
Costo de Siniestro Cedido	36	213	1.169	1.516	529	2.189
Costo de Siniestro Neto	(8.839)	(9.207)	(40.485)	(36.884)	(34.472)	(29.676)
Costo de Adquisición Directo	(1.581)	(2.512)	(9.914)	(9.927)	(10.473)	(9.120)
Gastos de Administración	(6.434)	(6.771)	(29.862)	(30.697)	(32.079)	(28.346)
Ingreso por Reaseguro Cedido	171	183	636	691	419	1.633
Costo Neto de Suscripción	(7.844)	(9.100)	(39.140)	(39.933)	(42.132)	(35.833)
Otros Ingresos (Gastos) Operacionales Netos	0	0	0	0	0	0
Resultado de Operación	(1.508)	1.318	2.749	(7.498)	(12.597)	(11.263)
Ingresos Financieros	4.497	901	1.539	11.637	15.020	8.886
Gastos Financieros	0	0	(0)	(2)	(29)	(60)
Otros Ingresos (Egresos) Netos	31	(239)	(110)	18	240	54
Items Extraordinarios	(612)	298	1.065	(390)	45	447
Resultado Antes de Impuesto	2.407	2.278	5.243	3.766	2.679	(1.936)
Impuestos	(202)	(557)	(1.253)	(637)	(103)	63
Resultado Neto	2.205	1.721	3.990	3.129	2.576	(1.873)

Indíces Financieros	mar-09	mar-08	dic-08	dic-07	dic-06	dic-05
Desempeño						
Participación de Mercado (% Prima Directa)	3,3%	3,6%	3,5%	3,8%	4,2%	4,1%
Participación de Mercado (% Activos)	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,4%	1,3%
Indice de Retención	93,4%	95,1%	95,2%	94,4%	96,4%	91,8%
Indice de Siniestralidad Directa	54,0%	46,5%	51,9%	46,9%	43,8%	44,2%
Indice de Siniestralidad Neta	58,3%	46,9%	49,1%	53,2%	53,9%	54,7%
Costo de Adquisición Directo / Prima Directa y Aceptada	9,6%	12,4%	12,4%	12,1%	13,1%	12,6%
Gastos de Administración / Prima Directa y Aceptada	39,1%	33,5%	37,2%	37,5%	40,2%	39,3%
Costo Neto de Suscripción / Prima Retenida Neta Devengada	51,7%	46,4%	47,5%	57,6%	65,8%	66,1%
Resultado de Operación / Prima Retenida Neta Devengada	(9,9%)	6,7%	3,3%	(10,8%)	(19,7%)	(20,8%)
Indice Combinado	109,9%	93,3%	96,7%	110,8%	119,7%	120,8%
Indice Operacional	80,3%	88,7%	94,8%	94,0%	96,3%	104,5%
Ingreso Financiero Neto / Activo Promedio	7,4%	1,6%	0,7%	5,6%	14,0%	8,9%
ROAA	3,6%	3,0%	1,7%	1,4%	1,3%	(1,0%)
ROEA	14,4%	15,1%	7,6%	7,2%	6,4%	(4,7%)
Solvencia y Endeudamiento						
Pasivo Exigible / Patrimonio (Veces)	3,0	4,0	3,0	4,1	4,1	4,0
Reservas / Pasivo Exigible (Veces)	0,51	0,54	0,52	0,54	0,58	0,62
Obligaciones con Bancos / Pasivo Exigible	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Reservas / Prima Retenida Neta Devengada	158,6%	63,0%	117,4%	143,7%	154,8%	178,3%
Prima Retenida Neta Devengada / Patrimonio (Veces)	1,12	3,38	1,57	1,60	1,58	1,35
Leverage Normativo (Veces)	2,1	2,9	2,2	2,9	3,0	3,2
Patrimonio / Activos (%)	25,3%	20,1%	24,8%	19,8%	19,6%	19,8%
Inversiones y Liquidez						
Activos Líquidos / Reservas (Veces)	1,31	1,08	1,29	1,05	1,01	0,93
Activos Líquidos / (Reservas + Deuda Financiera) (Veces)	1,31	1,08	1,29	1,05	1,01	0,93
Activos Líquidos / Pasivo Exigible (Veces)	0,66	0,58	0,66	0,57	0,59	0,57
Activo Fijo / Activos Totales (%)	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	0,6%
Rotación Prima por Cobrar (días)	19	25	18	22	22	25
Rotación Deudores por Reaseguro (días)	371	252	386	303	269	112
Deudores por Reaseguro / Patrimonio	7,1%	6,0%	6,8%	8,6%	5,2%	4,7%

Copyright © 2009 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.