INFORME DE CLASIFICACIÓN

Feller-Rate
CLASIFICADORA DE RIESGO

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

INFORME DE CAMBIO
DE CLASIFICACIÓN

# La Interamericana Compañía de Seguros Generales S.A.

Noviembre 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.*

Feller-Rate
CLASIFICADORA DE RIESGO

# LA INTERAMERICANA GENERALES

| | |
|---|---|
| SOLVENCIA | AA- |
| Credt Watch | En Desarrollo |

*Contacto: Eduardo Ferretti. Fono: (562) 757 0423*

***Clasificaciones***

| | Junio 2006 | Septiembre 2007 | Septiembre 2008 | Octubre 2008 |
|---|---|---|---|---|
| **Obligaciones de seguros** | **AA** | **AA** | **AA** | **AA-** |
| **Perspectivas** | Estables | Estables | CW En Desarrollo | CW En Desarrollo |

## FUNDAMENTACION

La modificación de la clasificación de La Interamericana Compañía de Seguros Generales S.A., obedece a la metodología aplicada por Feller Rate para aseguradoras con fuerte dependencia de su matriz, conforme al rating de AIG, actualmente en A-/CW negativo en escala global, asignado por Standard & Poor's. La Interamericana Seguros Generales es filial directa de American International Group (AIG).

La solvencia global de la compañía medida sobre la base local es muy sólida, estando respaldada por un conservador perfil financiero y una alta rentabilidad operacional. La plataforma de suscripción está fuertemente alineada al perfil de riesgos de su casa matriz, contando además con un amplio soporte técnico y de reaseguro, que caracteriza la funcionalidad de la red de empresas de seguros del Grupo AIG, del que Interamericana Seguros Generales forma parte.

El apoyo técnico y de reaseguro que otorgan las filiales operativas de su casa matriz, contribuye a fortalecer su posición de negocios, en especial para participar en los grandes riesgos industriales y mineros presentes en el país.

La rentabilidad patrimonial local evidencia un fortalecimiento creciente, soportado por ingresos operacionales y financieros muy sólidos.

El endeudamiento total se mantiene acotado, en niveles similares a la media de mercado. Lo mismo se observa con el endeudamiento financiero. La exposición a deudas de reaseguro se ha reducido, después del pago de algunos anticipos de cierta relevancia.

## CREDITWATCH

Feller Rate mantiene la clasificación de la compañía en "Creditwatch en Desarrollo". Ello obedece a las posibles implicancias que el profundo proceso de reestructuración financiera que está enfrentando su matriz, el grupo asegurador AIG, pudiera tener sobre el perfil crediticio y desempeño de negocios de la compañía local.

**Resumen Financiero**
*(En millones de pesos de Septiembre 2008)*

| | 2005 | 2006 | 2007 | Sept 08 |
|---|---|---|---|---|
| Prima Directa | 99.160 | 108.842 | 110.401 | 80.338 |
| Resultado de Operación | 1.603 | 2.655 | 4.375 | 5.104 |
| Resultado de Explotación | 3.105 | 3.239 | 5.276 | 4.869 |
| Utilidad (Pérdida) del Ejercicio | 2.452 | 2.549 | 4.311 | 3.994 |
| Activos totales | 67.773 | 82.501 | 89.530 | 108.108 |
| Inversiones | 41.416 | 50.275 | 54.486 | 54.019 |
| Patrimonio | 17.523 | 18.897 | 22.943 | 26.481 |
| Participación de mercado | 10,9% | 11,3% | 10,1% | 8,8% |
| Endeudamiento neto (nv) | 3,33 | 3,67 | 3,13 | 3,22 |
| Variación en Prima Directa | 39,2% | 12,6% | 9,4% | -13,5% |
| Variación en Prima retenida | 20,0% | 14,7% | -4,3% | -26,6% |
| Siniestralidad | 36,9% | 40,9% | 41,3% | 41,9% |
| Gasto neto | 49,0% | 44,2% | 42,1% | 44,2% |
| Ratio Combinado | 86,0% | 85,1% | 83,4% | 86,1% |
| Rentabilidad patrimonial anual | 14,8% | 14,2% | 21,3% | 21,6% |

# La Interamericana Compañía de Seguros Generales S.A.

**HECHOS RELEVANTES**

- ***Revisiones a la solvencia de la casa matriz.*** Recientemente Standard & Poor's rebajó la clasificación crediticia del holding AIG, de "AA-/Negativas" a "A-/Creditwatch Negativo", en tanto que las entidades aseguradoras operacionales del consorcio, que respaldan a La Interamericana en términos operacionales y de reaseguro, fueron bajadas desde "AA+/Creditwatch Negativo" a A+/Creditwatch Negativo", expresado en escala global.
- ***Grupo AIG, Impactos potenciales.*** Producto de los acontecimientos que actualmente enfrenta el Grupo AIG existe un riesgo potencial de carácter comercial y operacional, vinculado a la renovación de la cartera, así como respecto de la capacidad para mantener la sólida capacidad profesional de su planta ejecutiva y de suscripción. La administración estima que los principales riesgos comerciales están vinculados a las perspectivas de la economía, previendo una alta tasa de renovación de los contratos vigentes.
- ***Siniestros en proceso de grandes riesgos.*** La aseguradora mantiene reservas de siniestros directos en proceso, de gran magnitud, correspondientes a la gran minería del cobre, además de otros siniestros. Para estos siniestros se cuenta con un programa de reaseguros comprometidos con reaseguradores internacionales, y con las unidades operacionales del grupo AIG, por lo que el patrimonio de Interamericana en Chile no se ve afectado por el costo de la indemnización.

**FORTALEZAS Y RIESGOS**

***Fortalezas***

- *Fuerte apoyo matricial de entidades operacionales del Grupo AIG.*
- *Amplia diversificación de canales de distribución, especialmente hacia segmentos masivos y de perfil homogéneo.*
- *Sólida posición en nichos atomizados de buen desempeño.*
- *Positivos resultados operacionales, aunque no exentos de volatilidad.*
- *Sólida cartera de inversiones, de adecuada calidad crediticia.*
- *Estructura comercial y operacional liviana y flexible.*
- *Escenario de industria favorable para la consolidación de los grandes grupos aseguradores.*

***Riesgos de la industria***

- *Permanentes presiones sobre las tarifas de los seguros comoditizados.*
- *Fuerte vinculación entre crecimiento de las coberturas, tarifas medias y el nivel de actividad económica del país.*
- *Creciente concentración de los canales de distribución masivos e institucionales.*
- *Ciclos del mercado externo condicionan las renovaciones de las grandes cuentas.*

# La Interamericana Compañía de Seguros Generales S.A.

***Riesgos propios***

- *Impacto de siniestros de gran envergadura incide en resultados técnicos.*
- *Orientación a negocios de gran envergadura genera dependencia de los principales brokers.*
- *Orientación a negocios de gran envergadura genera alta volatilidad de la tasa de siniestralidad bruta y alta exposición potencial a deudas de reaseguradores.*
- *Importancia creciente de las operaciones masivas de seguros genera presiones operacionales que deben ser satisfechas, para competir cabalmente en el segmento de negocios del sector financiero y del retail.*
- *En el corto plazo la revisión crediticia del grupo propietario y proceso de ajuste interno al holding norteamericano puede afectar el desempeño de negocios y el respaldo financiero.*

**ESTRUCTURA CORPORATIVA, ADMINISTRACION Y PROPIEDAD**

La Interamericana Seguros Generales nació en 1980, bajo el control de American International Group (AIG), consorcio asegurador internacional, con sede en Estados Unidos, que posee directamente el 99,98% de sus acciones.

Históricamente, AIG llegó a ser uno de los consorcios internacionales de seguros y servicios financieros más grandes del mundo, contando con unidades de negocios de seguros generales, de vida y ahorro, servicios financieros y de administración de activos, con sedes operacionales en más de 130 países, una extensa base de clientes y activos administrados por alrededor de US$ 1.000 billones.

Producto de los efectos financieros de la "Crisis Subprime" los resultados del grupo se debilitaron significativamente. La fuerte presión de liquidez y la incertidumbre reinante complicó las opciones de levantar capital en un corto plazo, que permitieran dar respiro a las fuertes presiones de liquidez, lo que se tradujo en una rebaja de su calificación crediticia. En septiembre pasado, AIG recibió de parte de la Reserva Federal del Banco de Nueva York (FED) un crédito respaldado con sus activos operacionales y otras garantías sobre la propiedad, que significaron que el gobierno tomó el control de la corporación y sus activos. El pasado 10 de noviembre la FED y el Tesoro de Estados Unidos anunciaron una reestructuración del plan de financiamiento otorgado a AIG dándole mayor plazo para proceder a la venta de activos y a su recuperación financiera.

Además de los seguros generales, en Chile el grupo internacional participa activamente en la industria de seguros de vida, a través de Interamericana Vida y Ahorro, clasificada AA+/Creditwatch En Desarrollo por Feller Rate. También participa activamente en el mercado internacional del reaseguro, a través del holding Transatlantic, del cual AIG es el principal accionista. En Chile esta reaseguradora participa en algunas colocaciones facultativas y contratos proporcionales, aunque no en una posición relevante.

Localmente, la aseguradora cuenta con una plataforma computacional moderna, dotando a la institución de un completo e integrado sistema de información, con énfasis en la eficiencia y la oportunidad en la generación de reportes, tanto comerciales como de gestión técnico/financiera. El renovado sistema le ha permitido crecer en algunos segmentos masivos altamente exigentes en tecnología.

# La Interamericana Compañía de Seguros Generales S.A.

En los últimos años la aseguradora ha efectuado una profunda revisión de la plataforma operacional y de sistemas. Ello, con el fin de dotarla de un sistema de gestión y producción confiable para enfrentar el desafío de crecer y entregar un servicio competitivo a sus asegurados, en particular de aquellos canales intensivos en uso de capacidad informática.

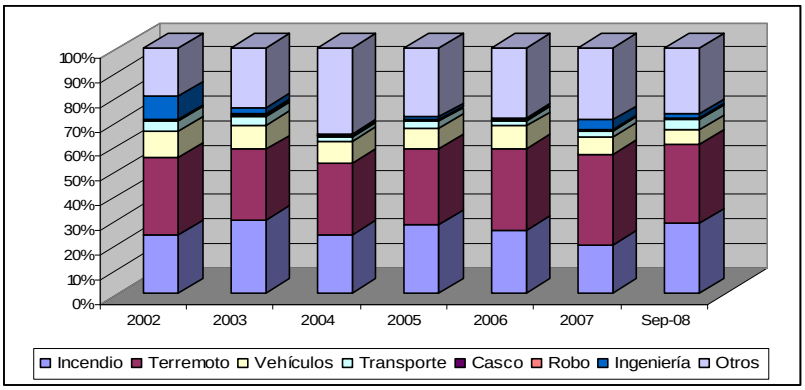
## POSICION COMPETITIVA

***Cartera de producto y mercado objetivo***

La entidad explota una cartera de seguros de amplia diversificación, diferenciándose estructuralmente los segmentos de negocios de acuerdo al modelo de riesgos con que opera la casa matriz. El enfoque matricial de administración de riesgos es una característica relevante del perfil operacional de Interamericana.

La participación en cuentas de alta envergadura es relevante en el portafolio, tanto a través del liderazgo en programas de protección o en coparticipación con otras entidades de la industria, contando con apoyo de reaseguro de las aseguradoras del grupo AIG para tomar altas proporciones de los montos asegurados. Por esta razón, la canalización de negocios está muy concentrada en un reducido número de corredores independientes de gran tamaño, generando dependencia comercial y exposición a los ciclos de precios internacionales.

**Diversificación de Cartera prima directa**




Los canales masivos, de bancaseguros y casas comerciales distribuyen en conjunto el cerca del 40% de la producción anual de Interamericana en 2007, contribuyendo a diversificar los riesgos técnicos y comerciales pero concentrando sus canales y con cierta presión sobre los gastos de administración.

Sobre la base de esta estructura de canales la compañía no requiere de una amplia red de oficinas.

A septiembre 2008 los seguros de incendio y terremoto representaron el 60% de la cartera global. A principio de 2008 la compañía se retiró del segmento de seguros para créditos hipotecarios, reflejándose en ajustes de cierta relevancia al volumen de negocios.

La cartera de vehículos representa sobre el 20% de la cartera retenida. Su desempeño comercial y técnico es bastante volátil. En parte ello responde a los ciclos de primas y siniestros que caracterizan su perfil de negocios, donde algunas cuentas masivas

influencian significativamente los resultados trimestrales. Algunas innovaciones tecnológicas y mecanismos de tarificación en base a *scoring* con uso de bases de datos estadísticos se han reflejado en algunas rigideces comerciales afectando el proceso de renovación de las carteras vigentes. A septiembre 2008 la prima retenida del ramo Vehículos se había reducido un 30%.

En 2008 se efectuó un cambio contable en el método de contabilización de las primas de Accidentes Personales, cayendo significativamente la prima anual, afectando la composición de la cartera y su resultado técnico.

***Participación de mercado***

La posición de mercado de Interamericana es intermedia, alcanzando participaciones anuales del orden del 10% en prima directa y entre el 6% y 7% para la cartera retenida. Ello refleja el perfil de baja retención que caracteriza su portafolio. En 2008 se reflejan algunos ajustes que han estado incidiendo en la cuota de mercado.

**Participación de Mercado**

| | 2005 | 2006 | 2007 | Sept-08 |
|---|---|---|---|---|
| Incendio | 17,6% | 17,6% | 13,6% | 17,3% |
| Terremoto | 21,8% | 23,8% | 22,8% | 16,0% |
| Vehículos | 3,6% | 4,0% | 2,8% | 2,3% |
| Transporte | 6,0% | 5,7% | 5,5% | 7,5% |
| Casco | 0,8% | 0,5% | 0,4% | |
| Robo | 1,9% | 1,5% | 1,5% | 1,7% |
| Ingeniería | 2,6% | 1,7% | 8,0% | 2,4% |
| Otros | 14,5% | 13,9% | 12,1% | 10,3% |
| Total | 10,9% | 11,3% | 10,1% | 8,8% |

La administración de Interamericana ha destacado las favorables expectativas de renovación para el último trimestre del año, lo que le debiera permitir recuperar posiciones. No obstante, las presiones generadas por la competencia, en relación al escenario crediticio que enfrenta su matriz pueden afectar el proceso de renovación. Con todo, el escenario internacional otorgaría espacio para que Interamericana mantenga su participación en las grandes cuentas.

Para el 2009 las perspectivas de la industria a nivel de la retención son un poco más estrechas, lo que pudiera incidir en una mayor competencia interna.

**DESEMPEÑO GLOBAL**

A lo largo de los últimos años el desempeño técnico de la compañía ha sido muy favorable, caracterizándose por altos niveles de margen técnico. La política de selección y suscripción de riesgos se apega con alta rigurosidad a las normas técnicas del grupo AIG, contando tanto localmente como a nivel regional, con ejecutivos especializados en riesgos técnicos, tales como ingeniería, transporte, incendio o responsabilidad civil.

Los principales retornos se asocian a la cartera Miscelánea “Otros”, y al ramo Incendio, generando cerca del 85% de los ingresos técnicos.

## La Interamericana Compañía de Seguros Generales S.A.

La siniestralidad global ha ido mejorando pero sigue presente la alta volatilidad, superior a la media del mercado, debido a la presencia de riesgos de gran envergadura, con alta exposición a pérdidas por paralización. Entre los principales siniestros que actualmente registra la aseguradora se encuentran algunos de origen minero, tanto del sector privado como estatal, en proceso de liquidación. Los montos expuestos son de relevancia, dependiendo completamente del reaseguro para su liquidación.

No obstante que los seguros de Vehículos aportan alrededor del 20% de las primas retenidas netas, en términos de ingresos técnicos representa menos del 10%. La siniestralidad promedio de la segunda mitad de 2007 fue muy desfavorable, logrando controlarse en 2008.

La cartera Miscelánea "Otros" presenta un desempeño técnico muy sólido, con tasas de siniestralidad retenida muy acotadas, que no han superado el 45% en los meses más desfavorables.

Los resultados técnicos evaluados desde una perspectiva de largo plazo reflejan el buen perfil de suscripción de la aseguradora. No obstante, la volatilidad del retorno técnico de La Interamericana es elevada, con mayor exposición patrimonial a pérdidas por siniestros. También incide en ello una protección de exceso de pérdida con una prioridad relativamente alta, que genera mayor exposición a pérdidas retenidas de severidad.

**REASEGURO**

La política de reaseguro se soporta en un estricto apego a los procedimientos de suscripción y exigencias crediticias establecidos por la unidad operacional AIU, American International Underwriters, perteneciente a AIG. La estructura se basa en un conjunto de contratos proporcionales y de excesos de pérdida, tanto catastrófico como operacional, cuyo soporte recae en las aseguradoras operacionales del grupo AIG, que concentran el 70% de la prima cedida. Algunos proporciones de los riesgos de mayor envergadura son reasegurados facultativamente por Interamericana SG, fuera del grupo AIG, conforme al security list y capacidades autorizadas por AIU.

La exposición a reaseguro alcanza a 3,35 veces el patrimonio a septiembre 2008, manteniéndose en niveles altos que reflejan su perfil de negocio de alto riesgo.

Con todo, a pesar de la presencia de riesgos de alta severidad, se aprecia que la estructura de reaseguro es muy eficiente para acotar los elevados impactos potenciales a nivel del patrimonio local.

**ESTRUCTURA FINANCIERA**

A lo largo del periodo analizado la estructura financiera de la compañía muestra un sostenido crecimiento. La cartera de deudores ha aumentado de importancia, en su gran mayoría sostenida por deudores con plan de pago, sin pago automático, respondiendo al crecimiento en segmentos comerciales y canales masivos. En 2008 se registra un importante crecimiento en los saldos de deudores por primas.

En relación a las provisiones técnicas, destaca el incremento registrado por las reservas de primas por pagar a reaseguradores, conforme al ciclo de negocios con apoyo de reaseguro. Las provisiones de siniestros reportan fundamentalmente los pasivos de seguros de alta retención.

# La Interamericana Compañía de Seguros Generales S.A.

**Estados Financieros**

*(En millones de pesos de septiembre 2008)*

| | 2005 | 2006 | 2007 | Sept.08 |
|---|---|---|---|---|
| Total Activos | 67.773 | 82.501 | 89.530 | 108.108 |
| Inversiones | 41.416 | 50.275 | 54.486 | 54.019 |
| Deudores por Primas Asegurados | 19.818 | 21.545 | 24.391 | 49.214 |
| Deudores por Reaseguros | 1.366 | 8.210 | 6.570 | 1.566 |
| Otros Activos | 5.173 | 2.472 | 4.082 | 3.309 |
| Total Pasivos | 67.773 | 82.501 | 89.530 | 108.108 |
| Reservas Técnicas | 37.620 | 51.068 | 54.931 | 69.529 |
| Riesgo en Curso | 24.713 | 29.573 | 31.983 | 31.357 |
| Siniestros | 5.238 | 7.396 | 5.874 | 6.686 |
| Deudas por Reaseguros | 7.669 | 14.100 | 17.075 | 31.486 |
| Otros Pasivos | 12.629 | 12.536 | 11.656 | 12.098 |
| Patrimonio | 17.523 | 18.897 | 22.943 | 26.481 |

El nivel de endeudamiento alcanza 3,22 veces a septiembre 2008, similar a la media de la industria. No se requiere de uso de deuda financiera para financiar la operación.

A septiembre 2008 el flujo de caja operacional estuvo focalizado en el pago de siniestros e incremento de la cartera de inversiones en renta fija. La posición neta en moneda extranjera es muy poco significativa, no generando un potencial impacto en el patrimonio.

**EFICIENCIA Y RENTABILIDAD**

La estructura de gastos de La Interamericana, medida en base FECU está fuertemente influenciada por el perfil del portafolio de negocios y su estructura comercial.

**Estado de Resultado Anualizado a 12 meses**

*(En millones de pesos de septiembre 2008)*

| | 2005 | 2006 | 2007 | Sept.08 (A) |
|---|---|---|---|---|
| Prima Directa | 99.160 | 108.842 | 110.401 | 97.860 |
| Ingresos por Primas Devengadas | 28.637 | 33.287 | 33.917 | 29.895 |
| Otros Ajustes al Ing. por Primas Deveng. | -616 | -634 | -566 | -424 |
| Costo de Siniestros | -10.347 | -13.341 | -13.773 | -12.339 |
| Resultado de Intermediación | 8.540 | 8.885 | 9.746 | 10.596 |
| Margen de Contribución | 26.214 | 28.198 | 29.324 | 27.728 |
| Costo de Administración | -24.611 | -25.543 | -24.949 | -22.792 |
| Resultado de Operación | 1.603 | 2.655 | 4.375 | 4.935 |
| Resultado de Inversiones | 1.383 | 1.590 | 1.740 | 1.713 |
| Otros Ingresos e Egresos | 181 | -551 | 577 | 155 |
| Corrección Monetaria | -61 | -454 | -1.416 | -1.883 |
| Resultados de Explotación | 3.105 | 3.239 | 5.276 | 4.920 |
| Utilidad (Perdida) del Ejercicio | 2.452 | 2.549 | 4.311 | 4.010 |

Producto de la salida de algunas cuentas de alto impacto en gastos operacionales están mejorando los índices de eficiencia de la compañía.

Por su parte, la siniestralidad retenida anualizada ha mantenido niveles entre 37% y 41%. El combined ratio y el índice de cobertura se mantienen en niveles muy favorables en relación a la industria y sus pares.

# La Interamericana Compañía de Seguros Generales S.A.

Una estructura muy reducida de sucursales, unido a una administración fuertemente focalizada en el control de gastos, se traducen finalmente en una estructura operacional de alta eficiencia, que le permiten competir en tarifas y productos.

La rentabilidad patrimonial de la aseguradora se ha ido incrementando, llegando a septiembre 2008 a 21,5% anualizado, contrastando con los deprimidos niveles que tradicionalmente ha evidenciado la industria.

**INVERSIONES FINANCIERAS**

La compañía administra su cartera de inversiones bajo el marco de una política diseñada por la gerencia local, aprobada por su matriz y ejecutada a través de una gerencia común para todo el grupo en Chile. La política de inversiones contempla la estabilidad del patrimonio ante ajustes a la divisa, objetivo relevante dado la estructura de negocios con participación de coberturas en moneda extranjera.

**Cartera de Inversiones**

*(En millones de pesos de septiembre 2008)*

| | 2005 | 2006 | 2007 | Sept-08 |
|---|---|---|---|---|
| Inversiones | 41.416 | 50.275 | 54.486 | 54.019 |
| Inversiones Financieras | 39.439 | 47.860 | 52.269 | 51.261 |
| Títulos Deuda E. y G. Estado y Bco.Ctral. | 17.596 | 21.711 | 23.473 | 22.821 |
| Títulos Deuda Emit. Sist. Banc. y Financ. | 7.380 | 11.101 | 8.908 | 10.485 |
| Títulos Deuda Emit. Soc. Inscrit. en SVS | 10.424 | 11.051 | 10.346 | 10.903 |
| Acciones y otros Títulos | 1.586 | 806 | 2.889 | 2.183 |
| Acciones de Soc. Anónimas Cerradas | 166 | 226 | 203 | 183 |
| Cuotas de Fondos Mutuos | 1.385 | 580 | 2.686 | 2.001 |
| Caja y Banco | 2.454 | 3.191 | 5.210 | 2.190 |
| Mutuos Hipotecarios | | | 1.443 | 2.679 |
| Inversiones Inmobiliarias y Similares | 1.977 | 2.415 | 2.217 | 2.758 |
| ROA (anualizado) | 3,1% | 3,5% | 3,4% | 4,9% |

La cartera de inversiones está destinada fundamentalmente a respaldar el patrimonio y eventuales ciclos muy desfavorables de descalce del flujo de caja operacional.

La composición de la cartera es muy conservadora, con alta proporción en instrumentos de renta fija, de alta calidad crediticia. Los retornos de inversiones son superiores a la media de la industria, colaborando a generar ingresos netos.

**SOLVENCIA**

La solvencia global de la compañía medida sobre la base stand alone es muy sólida, estando respaldada por un conservador perfil financiero y una alta rentabilidad operacional. La plataforma de suscripción está fuertemente alineada al perfil de riesgos de su casa matriz, contando además con un amplio soporte técnico y de reaseguro, que caracteriza la funcionalidad de la red de empresas de seguros del Grupo AIG, del que Interamericana Seguros Generales forma parte.

La fuerte posición de mercado de Interamericana en segmentos no tradicionales le confiere flexibilidad para enfrentar la competitividad que caracteriza los mercados y canales de seguros tradicionales.

## La Interamericana Compañía de Seguros Generales S.A.

El apoyo técnico y de reaseguro que otorgan las filiales operativas de su casa matriz, contribuye a fortalecer su posición de negocios, en especial para participar en los grandes riesgos industriales y mineros presentes en el país.

La capacidad técnica para suscribir una amplia gama de coberturas de mayor complejidad se sustentan tanto en el perfil de suscripción y supervisión de su casa matriz, como en el acceso a reaseguro facultativo, bajo las exigencias de solvencia del grupo propietario.

El desempeño técnico es favorable, aunque con volatilidad, propia de una cartera con perfiles de riesgo de alta severidad, cuyas protecciones no proporcionales se caracterizan por prioridades de cierta magnitud, que exigen la aplicación de exigentes pautas de suscripción para la retención tanto local como a nivel de las aseguradoras del grupo.

La rentabilidad patrimonial local evidencia un fortalecimiento creciente, soportado por ingresos operacionales y financieros muy sólidos.

El endeudamiento total se mantiene acotado, en niveles similares a la media de mercado. Lo mismo se observa con el endeudamiento financiero. La exposición a deudas de reaseguro se ha reducido, después del pago de algunos anticipos de cierta relevancia.

La Interamericana presenta niveles de rentabilidad operacional superiores a sus pares, en particular, comparados con sus principales competidores. La exposición patrimonial a la dispersión de los retornos operacionales es también elevada, respondiendo al perfil de sus coberturas y al impacto de la fuerte severidad que los caracteriza.

De acuerdo con la metodología aplicada por Feller Rate para aseguradoras con fuerte dependencia de su matriz, se ha modificado la clasificación de La Interamericana Compañía de Seguros Generales S.A., conforme al rating de AIG, actualmente en A-/CW negativo en escala global, asignado por Standard & Poor's.