

Seguros de Vida
Chile
Resumen Ejecutivo

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

Rating

La Interamericana Cía. de Seguros de Vida y Ahorro S.A.	Rating
Rating	AA+ (Chl)

Outlook

En Desarrollo

Resumen Financiero

InterVida	30/09/2008 (US\$=530,17)
Activos (US\$ Mill.)	\$437,4
Patrimonio (US\$ Mill.)	\$89,2
Prima Directa (US\$ Mill.)	\$115,4
Prima Re. Neta (US\$ Mill.)	\$109,6
Utilidad Neta (US\$ Mill.)	\$10,4
ROEA (anualizado)	15,8%
ROAA (anualizado)	3,2%

Analistas

Alejandro Hasbun S.
+56 2 499 3300
alejandros.hasbun@fitchratings.com

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

Informes Relacionados

- *Reporte de American International Group Inc. (AIG) y sus subsidiarias (www.fitchratings.com)*

Fundamentos de la Clasificación

- La clasificación asignada a La Interamericana Compañía de Seguros de Vida S.A. (InterVida) se fundamenta en sus sólidos indicadores técnicos y de desempeño, y en el fuerte posicionamiento que ha logrado en el mercado local. A su vez, consideramos la amplia holgura patrimonial histórica en comparación al mercado (3,9 veces vs. 8,5 veces el mercado a sep-08), aún cuando mantiene un pequeño stock de reservas previsionales (20,3% de las reservas totales a sep-08). Su estructura de inversiones mantiene un buen perfil crediticio, adecuada diversificación y calce, constituida principalmente por instrumentos de renta fija con clasificación de riesgo, no obstante Fitch reconoce un mayor componente de retorno variable en relación a la industria, el cual además presenta una mayor concentración por emisor (Chamiser, Infra2000 y Fasa), justificado por la mayor holgura patrimonial con que opera.
- Fitch históricamente ha considerado en la asignación de clasificaciones en escala nacional el soporte implícito que proveería AIG a sus subsidiarias. El 15 de septiembre de 2008, Fitch redujo la clasificación de AIG a categoría 'A' (IDR) desde categoría 'AA-' (IDR), pero las clasificaciones en escala local (IFS) de sus subsidiarias en Latinoamérica no fueron reducidas en ese momento dada la incertidumbre generada en cuanto a la dirección que pudiese tomar la clasificación de AIG plasmado en la asignación de un Rating Watch 'En Desarrollo', razón por la cual a sus subsidiarias en Latinoamérica también se les asignó Rating Watch 'En Desarrollo'. A pesar de la acción de rating antes mencionada, Fitch estima que el incremento en soporte entre AIG y sus subsidiarias es suficiente para mantener los actuales ratings, que en el caso de su relacionada Interamericana Generales y otras subsidiarias latinoamericanas se manifiesta en un acuerdo de soporte explícito. En el caso de Intervida su controlador, Inversiones Interamericana S.A. informó a Fitch del inicio de las gestiones para realizar un aumento de capital, que se implementaría dentro de las próximas 4 a 8 semanas y permitiría que su leverage disminuya a lo menos a 2,5 veces.
- En opinión de Fitch, este nuevo escenario fortalece la posición de riesgo intrínseca de Intervida y estimamos que ello protege el perfil financiero de la compañía en tiempos de stress mientras su propiedad esté en manos de AIG, permitiendo sostener la clasificación de riesgo asignada en categoría AA+ (chl). En este sentido, la agencia estima que los niveles de leverage que enfrentaría la compañía la posicionaría dentro del grupo de entidades más sólidas en términos de capitalización.

Perspectiva de la Clasificación

- El Rating Watch asignado a la compañía se mantiene 'En Desarrollo' y se alinea al que mantiene American Life Insurance Company (ALICO), propietaria en un 99,99% de la sociedad Inversiones Interamericana S.A., la cual controla Intervida. Ello se fundamenta en la posibilidad que ALICO, la división de seguros de vida de AIG, sea vendida a nivel mundial como parte del proceso de reestructuración por el que atraviesa actualmente AIG.

Seguros de Vida
Chile
Análisis de Riesgo

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

Rating

La Interamericana Cía. de Seguros de Vida y Ahorro S.A.	Rating
Rating	AA+ (Chl)

Outlook

En Desarrollo

Resumen Financiero

InterVida	30/09/2008 (US\$=530,17)
Activos (US\$ Mill.)	\$437,4
Patrimonio (US\$ Mill.)	\$89,2
Prima Directa (US\$ Mill.)	\$115,4
Prima Re. Neta (US\$ Mill.)	\$109,6
Utilidad Neta (US\$ Mill.)	\$10,4
ROEA (anualizado)	15,8%
ROAA (anualizado)	3,2%

Analistas

Alejandro Hasbun S.
+56 2 499 3300
alejandro.hasbun@fitchratings.com

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

Informes Relacionados

- *Reporte de American International Group Inc. (AIG) y sus subsidiarias (www.fitchratings.com)*

Fundamentos de la Clasificación

- La clasificación asignada a La Interamericana Compañía de Seguros de Vida S.A. (InterVida) se fundamenta en sus sólidos indicadores técnicos y de desempeño, y en el fuerte posicionamiento que ha logrado en el mercado local. A su vez, consideramos la amplia holgura patrimonial histórica en comparación al mercado (3,9 veces vs. 8,5 veces el mercado a sep-08), aún cuando mantiene un pequeño stock de reservas previsionales (20,3% de las reservas totales a sep-08). Su estructura de inversiones mantiene un buen perfil crediticio, adecuada diversificación y calce, constituida principalmente por instrumentos de renta fija con clasificación de riesgo, no obstante Fitch reconoce un mayor componente de retorno variable en relación a la industria, el cual además presenta una mayor concentración por emisor (Chamiser, Infra2000 y Fasa), justificado por la mayor holgura patrimonial con que opera.
- Fitch históricamente ha considerado en la asignación de clasificaciones en escala nacional el soporte implícito que proveería AIG a sus subsidiarias. El 15 de septiembre de 2008, Fitch redujo la clasificación de AIG a categoría 'A' (IDR) desde categoría 'AA-' (IDR), pero las clasificaciones en escala local (IFS) de sus subsidiarias en Latinoamérica no fueron reducidas en ese momento dada la incertidumbre generada en cuanto a la dirección que pudiese tomar la clasificación de AIG plasmado en la asignación de un Rating Watch 'En Desarrollo', razón por la cual a sus subsidiarias en Latinoamérica también se les asignó Rating Watch 'En Desarrollo'. A pesar de la acción de rating antes mencionada, Fitch estima que el incremento en soporte entre AIG y sus subsidiarias es suficiente para mantener los actuales ratings, que en el caso de su relacionada Interamericana Generales y otras subsidiarias latinoamericanas se manifiesta en un acuerdo de soporte explícito. En el caso de Intervida su controlador, Inversiones Interamericana S.A. informó a Fitch del inicio de las gestiones para realizar un aumento de capital, que se implementaría dentro de las próximas 4 a 8 semanas y permitiría que su leverage disminuya a lo menos a 2,5 veces.
- En opinión de Fitch, este nuevo escenario fortalece la posición de riesgo intrínseca de Intervida y estimamos que ello protege el perfil financiero de la compañía en tiempos de stress mientras su propiedad esté en manos de AIG, permitiendo sostener la clasificación de riesgo asignada en categoría AA+ (chl). En este sentido, la agencia estima que los niveles de leverage que enfrentaría la compañía la posicionaría dentro del grupo de entidades más sólidas en términos de capitalización.

Perspectiva de la Clasificación

- El Rating Watch asignado a la compañía se mantiene 'En Desarrollo' y se alinea al que mantiene American Life Insurance Company (ALICO), propietaria en un 99,99% de la sociedad Inversiones Interamericana S.A., la cual controla Intervida. Ello se fundamenta en la posibilidad que ALICO, la división de seguros de vida de AIG, sea vendida a nivel mundial como parte del proceso de reestructuración por el que atraviesa actualmente AIG.

Perfil de la Compañía

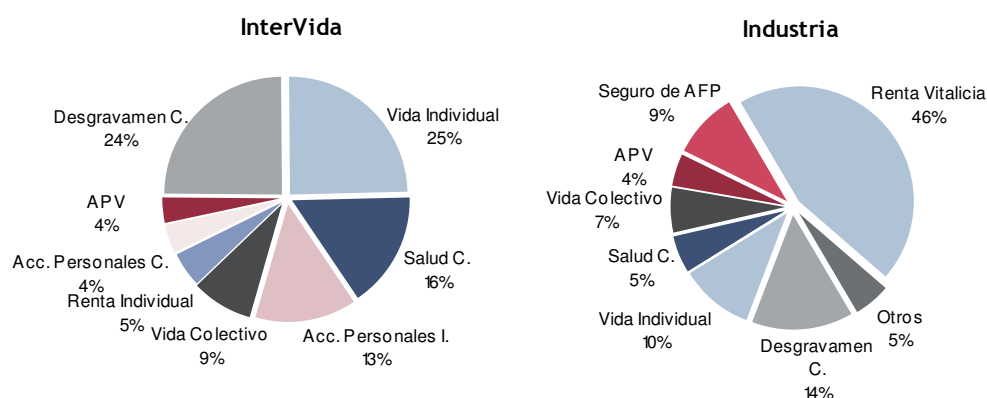
El grupo financiero y asegurador internacional AIG, ingresa al mercado local en 1980 por medio de la constitución de InterVida y La Interamericana Cía. de Seguros Grales., las cuales operan a la fecha bajo el carácter de relacionadas. En 1993 el grupo controlador con el fin de separar los riesgos financieros 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). A comienzos de 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.

InterVida se posiciona en el país como una compañía multi-producto y de tamaño mediano, concentrando a septiembre de 2008 el 3,4% y 1,4% del primaje y activos de la industria respectivamente. Alineada a la estrategia global de su Casa Matriz (AIG), la compañía mantiene una cartera de productos balanceada y bien posicionada en sus principales líneas de negocios, que se enfoca principalmente al segmento de coberturas tradicionales, tanto colectivas como individuales. Destaca su buen posicionamiento en seguros de accidentes personales, rentas privadas, seguros de vida y salud, considerando que es la cuarta compañía en ventas de seguros tradicionales. Si bien durante algunos años la compañía no operaba en el negocio previsional, segmento que antiguamente manejaba su ex-relacionada Inter-Rentas, a partir de Mayo de 2008 reanudó la comercialización de rentas vitalicias con la intención de ampliar su gama de productos, no obstante el presupuesto de la administración para el cierre del 2008 es acotado, sin pretender convertirse en un actor relevante de la industria en dicha línea de negocio.

El siguiente gráfico muestra la diversificación de productos de InterVida y su comparación con la industria.

Diversificación Prima Directa

Diciembre de 2007



Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros

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 por línea de negocio, soportada en *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. Actualmente InterVida cuenta con catorce sucursales distribuidas en las principales ciudades del país.

Propiedad

La propiedad de InterVida se concentra en Inversiones Interamericana S.A. (99,9%), y se mantiene ligada a AIG por medio de la filial American Life Insurance Company (ALICO), la cual es clasificada internacionalmente por Fitch en Categoría AA- (IFS) manteniendo un Rating Watch 'En desarrollo'. A su vez, Fitch clasifica al Grupo AIG en Categoría A (IDR) con Outlook 'Estable'.

La compañía accede a la sólida franquicia que mantiene el segmento de seguros de vida

de AIG a nivel mundial, por medio de ALICO, apoyando la generación de negocios, capacidad administrativa y técnica, y un sólido respaldo de reaseguro en cada línea de negocios.

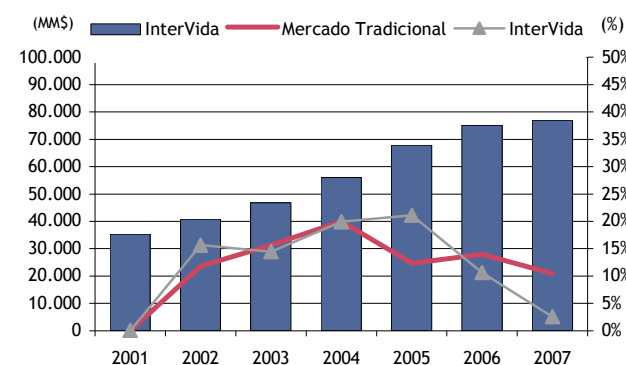
El Grupo AIG es uno de los conglomerados financieros y aseguradores más importantes de EEUU y el mundo, con operaciones en más de 130 países. Actualmente está presente en gran parte de Latinoamérica, donde además de Chile posee operaciones en Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Panamá, Paraguay, Perú, Puerto Rico, Trinidad y Tobago, Uruguay y Venezuela. A septiembre-2008 AIG registró pérdidas netas por US\$37.630 millones, con activos por US\$1.022 billones y una base patrimonial de US\$71,2 billones.

Operaciones

Durante los últimos siete años la producción de la compañía ha mostrado una evolución creciente, registrando una tasa de crecimiento promedio del orden de 12% anual en sus líneas tradicionales, levemente inferior al promedio de la industria (13,4% en igual periodo). Dicho incremento ha venido tanto del mayor desarrollo de sus líneas individuales, especialmente accidentes personales y seguros de vida, como también de las líneas colectivas, destacando que su producción en este último segmento se ha más que duplicado respecto del 2001, principalmente por la creciente actividad en seguros de desgravamen, vida y salud. Es importante señalar que en el último año la compañía ha desarrollado con mayor fuerza productos de acumulación de activos (seguros de vida con ahorro, rentas privadas y APV), alineándose a las condiciones de mercado, además de la reciente reanudación de ventas de rentas vitalicias.

Al cierre del 2007 el primaje directo de la compañía alcanzó los \$82.331 millones, mostrando un incremento de 2,5% respecto al 2006. Si bien el crecimiento global fue acotado, las líneas de menor injerencia presentaron crecimientos importantes, considerando que en individuales las rentas privadas y APV crecieron un 2,2 veces y 3,9 veces respectivamente. Además en colectivos las líneas de accidentes personales y seguros de vida también

Evolución Prima Directa y Tasa de Crecimiento



Fuente: Superintendencia de Valores y Seguros

evidenciaron alzas importantes (70% y 17% respectivamente). El fuerte desarrollo que evidenciaron sus productos de acumulación de activos en el 2007, lograron compensar la menor venta de sus principales líneas de negocios (vida individual y desgravamen colectivo), que cayeron un 10,6% y 10,1% respectivamente.

A septiembre-2008 la producción de la compañía disminuyó marginalmente respecto a igual fecha del año anterior (1,8%) producto principalmente de la menor producción del ramo desgravamen colectivo (19%), cuya razón se explica por la no renovación de una cuenta importante de desgravamen, y vida individual (20,4%), particularmente productos con componente de ahorro.

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

Durante los últimos dos años InterVida ha registrado favorables y crecientes resultados netos, logrando revertir satisfactoriamente los desfavorables resultados de los años 2004 y 2005. Al cierre del 2007 la compañía registró utilidades netas por \$3.145 millones mostrando un incremento de 21,4% respecto del año anterior, destacando que su resultado técnico mejoró un 70,8% producto de un mayor Margen de Contribución (19,1%) y una disminución en sus gastos de administración (4,3%), particularmente aquellos agrupados en la sub-cuenta otros. Lo anterior se vio reflejado en un fortalecimiento de su índice combinado (97,8% *versus* 109,7% de dic-06), no obstante aún mantiene una brecha respecto del promedio que registran las compañías que operan sólo el segmento tradicional (85,5% a dic-07). Por su parte, el resultado de inversiones mostró un menor rendimiento respecto al año anterior (22,5%), originado principalmente por el menor retorno de sus instrumentos de renta variable, especialmente títulos accionarios, considerando que la entidad posee una posición más elevada que el mercado en dicho tipo de instrumentos. A pesar de lo anterior, el mejor resultado operacional logró compensar dicha baja y mejorar el índice operativo de la compañía (83% *versus* 87,9% de dic-06). A septiembre-2008 los resultados netos de la compañía muestran un importante incremento respecto a igual fecha del año anterior (89%), alcanzando utilidades netas por \$5.491 millones. Dicha alza provino del mejor resultado técnico de seguros, que aumentó un 61% respecto a sep-2007, el cual se vio favorecido por un ajuste importante de reservas de riesgo en curso que contribuyó a mejorar un 54% el margen de contribución. En tanto el resultado de inversiones cayó un 68%, producto de la desvalorización que sufrieron sus instrumentos de renta variable, principalmente acciones.

A dic-07 los indicadores de gastos muestran una mejora respecto del 2006, tanto su indicador de gastos de administración sobre prima directa (37,4% *versus* 40,1%) como el de gastos de administración sobre activos (14,4% *versus* 16%), destacando que ambos indicadores se muestran más eficientes que el promedio de compañías que participa en el segmento tradicional (45% y 21,6% respectivamente). 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 Bancarios), ligados a recaudación y cobranza, que se contabiliza en la sub-cuenta otros dentro de los gastos de administración.

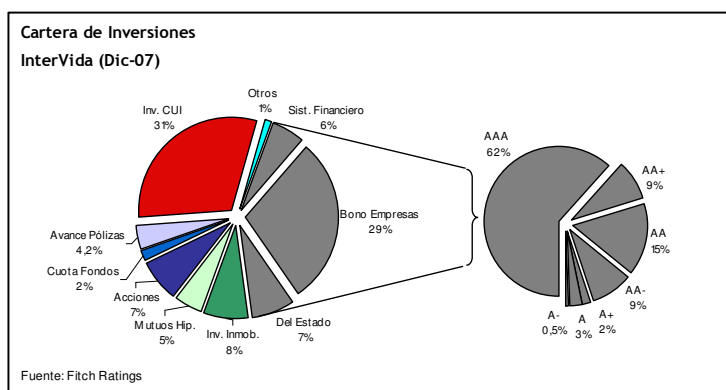
Activos y Liquidez

A septiembre-2008 el stock de activos de la compañía se encuentra valorizada en \$231.894 millones (FECU), cuyo componente principal son inversiones (94%), mayormente de tipo financieras, y una posición menor en deudores por primas (2%) y deudores por reaseguros (1,7%). Durante los últimos años la base de activos ha mostrado un progresivo fortalecimiento, registrando una tasa de crecimiento anual cercana al 5%, y que se explica por su creciente nivel de actividad comercial, principalmente en aquellos seguros con componente de ahorro, donde el riesgo es asumido por el asegurado, y que se refleja en inversiones CUI.

La cartera de inversiones de InterVida presenta una adecuada diversificación y orientación a calce, constituida principalmente por instrumentos de renta fija de acotado riesgo crediticio. No obstante se reconoce una posición más elevada que el mercado en

instrumentos de renta variable, principalmente acciones (6% del portafolio *versus* un 2,4% de la industria a septiembre-08), las cuales a su vez presentan una alta concentración en Chamisero, INFRA-2000 y FASA,, además de representar una parte importante del patrimonio de la compañía (12,4%, 4,2% y 2,6%, respectivamente). Chamisero es un proyecto inmobiliario que tiene por objetivo construir un polo residencial en la localidad de Chicureo. INFRA-2000 es un fondo de inversión privado creado para la ejecución de obras de infraestructura bajo la modalidad de sistema de concesiones. Éste cuenta con dos filiales: Autopista del Sol S.A. y Autopista Los Libertadores S.A.

En términos particulares, las inversiones en instrumentos de renta fija se concentran principalmente en bonos de empresas (27,1%), cartera que a su vez se compone en su gran mayoría por instrumentos clasificados en Categoría AAA, y cuyas mayores posiciones están en Codelco (0,2 veces el patrimonio) y Autopista



concesionada Talca-Chillán (0,17 veces), los restantes papeles están concentrados mayormente sobre la categoría AA-. Los instrumentos emitidos por el Estado representan un 7,3% de la cartera e incorporan principalmente Bonos de Reconocimiento (96%) y una posición menor en papeles del Banco Central. En tanto la posición en instrumentos emitidos por Instituciones Financieras se constituye únicamente por bonos bancarios (6,6% de las inversiones), los cuales mantienen una adecuada diversificación por emisor y riesgo crediticio individual controlado. En tanto la cartera de mutuos hipotecarios representa un 5,4% de las inversiones totales, proporción que se mantiene por debajo de la industria (11%), y cuya cartera mantiene una adecuada atomización.

Las inversiones en activos inmobiliarios representaron a sep-08 un 7,4% de las inversiones totales, nivel más bajo que el promedio que concentra la industria (10,3%), y corresponden principalmente a oficinas del edificio corporativo, ya sean para uso propio o destinadas a renta.

En términos de calce de activos y pasivos, a sep-2008 InterVida se encuentra calzada en un 100% hasta el tramo 8, y un 27,7% en el tramo 9. En tanto, el análisis de suficiencia de activos calculado a junio-2008 arrojó una tasa de reinversión que ascendió a -0,6%, que la ubicó dentro de las más bajas de la industria, la cual se ve favorecida por una cartera de rentas vitalicias pequeña en relación a su volumen de activos, destacando un favorable impacto por su bajo nivel de endeudamiento.

Apalancamiento y Capitalización

Alineada a la estrategia de su Casa Matriz, InterVida mantiene una adecuada base patrimonial (\$47.287 millones a septiembre-2008), que le otorga amplia flexibilidad en caso de eventualidades adversas y/o decisiones de inversión dispuestas por la alta administración. Ésta se compone por un capital pagado de \$1.466 millones, reservas legales por \$101 millones, reservas reglamentarias por \$1.484 millones y utilidades retenidas por \$44.236 millones. La compañía no mantiene una política de dividendos predefinida por Casa Matriz, por lo que todos los excedentes se mantienen en el balance

local como utilidades retenidas con el objeto de suplir eventuales necesidades adicionales de recursos.

A septiembre-08 InterVida registra un *leverage* medido como pasivo exigible sobre patrimonio de 3,9 veces, nivel que la ubica dentro de las compañías menos apalancadas del sistema considerando que aún mantiene un stock pequeño de reservas previsionales, y destacando que se ha mantenido relativamente estable en los últimos años, incluso con una leve tendencia a la baja.

Si bien históricamente la clasificación asignada a InterVida incorporó dentro de sus fundamentos un beneficio por soporte por parte de su Casa Matriz, actualmente Fitch estima que la clasificación de la compañía se sustenta en su riesgo intrínseco, el cual se ve fortalecido por la futura inyección de capital que se encuentra gestionando su sociedad controladora Inversiones Interamericana S.A. Dicho aumento de capital le permitiría cerrar el ejercicio 2008 con un nivel de leverage no superior a 2,5 veces, que en opinión de Fitch posicionaría a la compañía dentro del grupo de entidades más sólidas en términos de capitalización, considerando que una porción de sus reservas corresponde a reservas previsionales (20,3% a sep-08).

Históricamente InterVida no ha registrado obligaciones con Instituciones Financieras, considerando que a nivel de mercado dicho tipo de obligaciones representan una proporción menor del patrimonio (7% a sep-2008). En tanto a sep-2008 la compañía registró un índice de pasivos financieros sobre patrimonio neto (FECU) de 0,46 veces, manteniendo holgura respecto del límite normativo de una vez.

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 su matriz AIG, la cual determina claramente cuales son los niveles de riesgo permitidos por tipo de negocio.

A septiembre-2008, la compañía opera con contratos de reaseguros con tres compañías, la principal de ellas es su casa matriz, American Life Insurance Company (ALICO), con quien reasegura el 81,1% de la prima cedida. Los ramos reasegurados con esta compañía corresponden a los excedentes de las pólizas de seguros de vida individual, colectivos de vida, desgravamen y accidentes personales. El resto de los reaseguros lo mantiene con Munchener (AA- (IFS)), Mapfre Re (A+ (IFS)) y Hannover Re (A+ (IFS)), con el restante 13,4%, 5,3% y 0,1% de la prima cedida respectivamente.

Resumen Financiero (MM\$)							
LA INTERAMERICANA COMPAÑIA DE SEG DE VIDA S.A.							
BALANCE GENERAL	Sep-08	Sep-07	Dic-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04	Dic-03
Activos Líquidos	107.059	105.296	104.654	101.194	91.538	93.550	95.155
Caja y Cuenta Corriente	624	972	714	166	549	1.371	1.744
Inversiones Renta Fija	105.211	102.178	102.883	100.194	90.989	92.072	92.945
Sector Privado	78.500	72.792	74.334	73.508	68.429	65.154	67.966
Estatal	12.946	17.514	15.986	17.483	16.950	20.931	19.134
Mutuos Hipotecarios	12.147	10.766	10.984	9.203	5.610	5.987	5.844
Renta Fija Extranjero	1.619	1.105	1.579	0	0	0	0
Otras Financieras	148	78	128	0	0	0	0
Fondos Mutuos	1.076	2.068	929	833	0	107	466
Leasing Inmobiliario	1.106	1.148	1.138	1.184	1.223	1.308	1.398
Renta Variable	16.008	19.774	18.351	18.327	17.732	18.550	19.453
Bienes Raíces	13.783	14.290	14.236	14.786	15.650	16.188	16.577
Inversiones CUI	69.085	64.952	65.569	55.417	46.908	36.978	29.912
Préstamos	8.760	8.815	8.915	8.902	9.211	9.123	9.119
Sobre Pólizas	8.760	8.815	8.915	8.902	9.211	9.123	9.119
Otros							
Deudores por Prima	4.698	5.040	4.990	4.869	4.995	2.300	2.129
Deudores por Reaseguro	3.897	3.533	3.903	2.184	1.847	1.378	1.170
Activos Fijos	1.277	1.062	1.020	1.096	1.120	1.127	1.071
Otros Activos	6.202	6.163	5.320	6.661	8.561	7.618	6.312
TOTAL ACTIVOS	231.876	230.073	228.098	214.619	198.785	188.121	182.295
Reservas Técnicas	97.121	101.622	99.640	100.666	98.559	95.845	98.483
Matemáticas	41.522	43.982	42.893	45.361	47.081	49.495	50.851
Riesgo en Curso	9.997	13.612	12.517	11.474	7.010	1.168	1.141
Previsionales	33.249	34.474	33.974	36.002	38.175	39.743	41.787
Reserva de Sinistros	10.558	8.125	8.847	6.671	5.574	4.878	4.304
Sinistros	7.060	6.024	6.580	4.896	4.003	3.471	2.932
Ocurrido y No Reportado	3.499	2.102	2.268	1.775	1.571	1.408	1.372
Otros	1.795	1.429	1.409	1.158	720	562	400
Reservas CUI	66.434	63.629	64.584	55.183	44.929	36.280	28.553
Obligaciones con Bancos	0	0	0	0	0	0	0
Primas por Pagar	6.775	4.838	5.009	3.744	2.827	4.019	2.700
Cuentas por Pagar	6.041	5.729	6.586	5.663	6.106	5.254	4.865
Otros Pasivos	8.236	9.284	7.151	7.202	6.999	5.117	3.237
TOTAL PASIVOS	184.607	185.102	182.971	172.457	159.420	146.515	137.838
Capital Pagado	1.466	1.492	1.568	1.569	1.514	1.569	1.569
Reservas	1.585	1.850	1.705	1.871	1.710	2.004	1.847
Utilidad (Pérdida) Retenida	44.236	41.628	41.854	38.722	36.141	38.033	41.041
PATRIMONIO	47.287	44.970	45.127	42.162	39.365	41.606	44.457

Resumen Financiero (MMS)

LA INTERAMERICANA COMPAÑIA DE SEG DE VIDA S.A.

ESTADO DE RESULTADO	Sep-08	Sep-07	Dic-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04
Prima Directa y Aceptada	61.166	62.293	82.331	80.285	72.550	59.905
Ajuste de Reservas	2.009	(9.214)	(8.015)	(13.023)	(12.094)	(6.426)
Prima Cedida	(3.065)	(3.580)	(4.632)	(2.918)	(5.924)	(7.030)
Prima Retenida Neta Devengada	60.110	49.499	69.684	64.344	54.531	46.449
Costo de Siniestro Directo	(30.021)	(27.988)	(38.602)	(35.186)	(32.033)	(27.481)
Costo de Siniestro Cedido	1.022	1.258	1.524	532	2.201	2.560
Costo de Siniestro Neto	(28.999)	(26.731)	(37.078)	(34.654)	(29.832)	(24.921)
Costo de Adquisición Directo	(7.609)	(7.663)	(9.979)	(10.528)	(9.168)	(7.444)
Gastos de Administración	(21.912)	(23.265)	(30.859)	(32.248)	(28.495)	(28.123)
Ingreso por Reaseguro Cedido	521	535	694	422	1.642	1.435
Costo Neto de Suscripción	(29.000)	(30.394)	(40.143)	(42.354)	(36.021)	(34.131)
Otros Ingresos (Gastos) Operacionales Netos	0	0	0	0	0	0
Resultado de Operación	2.111	(7.626)	(7.537)	(12.663)	(11.323)	(12.603)
Ingresos Financieros	3.563	11.152	11.698	15.099	8.933	10.145
Gastos Financieros	(0)	(2)	(2)	(29)	(60)	(2)
Otros Ingresos (Egresos) Netos	(36)	425	18	241	54	(341)
Items Extraordinarios	460	(591)	(392)	45	449	(103)
Resultado Antes de Impuesto	6.099	3.357	3.786	2.693	(1.947)	(2.905)
Impuestos	(608)	(449)	(641)	(103)	63	1.132
Resultado Neto	5.491	2.909	3.145	2.590	(1.883)	(1.773)

Indices Financieros	Sep-08	Sep-07	Dic-07	Dic-06	Dic-05	Dic-04
Desempeño						
Participación de Mercado (% Prima Directa)	3,3%	4,1%	3,8%	4,1%	4,0%	3,1%
Participación de Mercado (% Activos)	1,4%	1,5%	1,4%	1,4%	1,3%	1,4%
Indice de Retención	95,0%	94,3%	94,4%	96,4%	91,8%	88,3%
Indice de Siniestralidad Directa	49,1%	44,9%	46,9%	43,8%	44,2%	45,9%
Indice de Siniestralidad Neta	48,2%	54,0%	53,2%	53,9%	54,7%	53,7%
Costo de Adquisición Directo / Prima Directa y Aceptada	12,4%	12,3%	12,1%	13,1%	12,6%	12,4%
Gastos de Administración / Prima Directa y Aceptada	35,8%	37,3%	37,5%	40,2%	39,3%	46,9%
Costo Neto de Suscripción / Prima Retenida Neta Devengada	48,2%	61,4%	57,6%	65,8%	66,1%	73,5%
Resultado de Operación / Prima Retenida Neta Devengada	3,5%	(15,4%)	(10,8%)	(19,7%)	(20,8%)	(27,1%)
Indice Combinado	96,5%	115,4%	110,8%	119,7%	120,8%	127,1%
Indice Operacional	90,6%	92,9%	94,0%	96,3%	104,5%	105,3%
Ingreso Financiero Neto / Activo Promedio	2,1%	6,7%	5,6%	7,6%	8,9%	10,8%
ROAA	3,2%	1,7%	1,4%	1,3%	(1,0%)	(1,0%)
ROEA	15,8%	8,9%	7,2%	6,4%	(4,7%)	(4,1%)
Solvencia y Endeudamiento						
Pasivo Exigible / Patrimonio (Veces)	3,9	4,1	4,1	4,1	4,0	3,5
Reservas / Pasivo Exigible (Veces)	0,53	0,55	0,54	0,58	0,62	0,65
Obligaciones con Bancos / Pasivo Exigible	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Reservas / Prima Retenida Neta Devengada	124,0%	77,0%	143,7%	154,8%	178,3%	209,2%
Prima Retenida Neta Devengada / Patrimonio (Veces)	1,74	2,94	1,60	1,58	1,35	1,08
Leverage Normativo (Veces)	2,9	3,0	2,9	3,0	3,2	2,9
Patrimonio / Activos (%)	20,4%	19,5%	19,8%	19,6%	19,8%	22,1%
Inversiones y Liquidez						
Activos Líquidos / Reservas (Veces)	1,10	1,04	1,05	1,01	0,93	0,98
Activos Líquidos / (Reservas + Deuda Financiera) (Veces)	1,10	1,04	1,05	1,01	0,93	0,98
Activos Líquidos / Pasivo Exigible (Veces)	0,58	0,57	0,57	0,59	0,57	0,64
Activo Fijo / Activos Totales (%)	0,01	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01
Rotación Prima por Cobrar (días)	21	22	22	22	25	14
Rotación Deudores por Reaseguro (días)	343	266	303	269	112	71
Deudores por Reaseguro / Patrimonio	8,2%	7,9%	8,6%	5,2%	4,7%	3,3%

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.