

Seguros Generales
Chile
Resumen Ejecutivo

La Interamericana Cía. de Seguros Generales S.A.

Rating

La Interamericana Cía. de Seguros Generales S.A.	Rating
Rating	AA+ (Chl)

Outlook

Estable

Resumen Financiero

Interamericana	30/09/08
Activos (US\$ Mill.)	\$196,1
Patrimonio (US\$ Mill.)	\$48
Prima Directa (US\$ Mill.)	\$145,7
Prima Re. Neta (US\$ Mill.)	\$43,2
Utilidad Neta (US\$ Mill.)	\$7,2
ROEA (%)	21,6
ROAA(%)	5,4

Analistas

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

Alejandro Hasbun S.
+56 2 499 3300
alejandro.hasbun@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 Cía. de Seguros Generales S.A. (Interamericana) se fundamenta en sus sólidos indicadores técnicos y de desempeño, y el fuerte posicionamiento de mercado que ha mantenido históricamente en el país, destacando una sólida estructura de reaseguro que apoya parte central de su negocio.
- 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'. El 10/11/2008 Fitch retiró el rating watch En Desarrollo asignado a AIG, asignándole Outlook Estable. 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 Interamericana y otras subsidiarias latinoamericanas se manifiesta en un acuerdo de soporte explícito.
- El grupo controlador se mantiene altamente involucrado en las operaciones locales, aportando su experiencia en temas de suscripción y tarificación, por medio de una sólida franquicia a nivel internacional. En esta línea Interamericana accede a una alta capacidad de reaseguro que le permite competir adecuadamente en grandes riesgos (*Property & Energy*), destacando que su estructura de reaseguro, la cual está fuertemente ligada a su Casa Matriz, acota adecuadamente su exposición patrimonial frente a siniestros de gran envergadura y enfrenta riesgos de contraparte acotados considerando sus actuales clasificaciones de riesgo y tendencias.
- Si bien tradicionalmente Interamericana ha operado con niveles de apalancamiento más elevado que el promedio del mercado, los favorables resultados netos de los últimos años y una política de dividendos más restrictiva han permitido autosustentar los niveles de crecimiento y mantener una brecha más acotada respecto de la industria (3,1 veces vs. 2,8 veces la industria a sep-08).

Perspectiva de la Clasificación

- La perspectiva de la clasificación de Interamericana fue modificada desde Rating Watch "En Desarrollo" a Outlook "Estable", alineándose al Outlook "Estable" asignado a su casa matriz el 10 de noviembre de 2008. Ello recoge la opinión de Fitch referente a que el Tesoro de Estados Unidos y la Reserva Federal a nivel gubernamental proveen de un elevado soporte explícito e implícito en la implementación del proceso de reestructuración anunciado por AIG en septiembre de 2008, razón por la cual el acuerdo de soporte antes mencionado es en nuestra opinión suficiente para mantener la perspectiva clasificación de Interamericana.

Seguros Generales
Chile
Análisis de Riesgo

La Interamericana Cía. de Seguros Generales S.A.

Rating

La Interamericana Cía. de Seguros Generales S.A.	Rating
Rating	AA+ (Chl)

Outlook

Estable

Resumen Financiero

Interamericana	30/09/08
Activos (US\$ Mill.)	\$196,1
Patrimonio (US\$ Mill.)	\$48
Prima Directa (US\$ Mill.)	\$145,7
Prima Re. Neta (US\$ Mill.)	\$43,2
Utilidad Neta (US\$ Mill.)	\$7,2
ROEA (%)	21,6
ROAA(%)	5,4

Analistas

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

Alejandro Hasbun S.
+56 2 499 3300
alejandros.hasbun@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 Cía. de Seguros Generales S.A. (Interamericana) se fundamenta en sus sólidos indicadores técnicos y de desempeño, y el fuerte posicionamiento de mercado que ha mantenido históricamente en el país, destacando una sólida estructura de reaseguro que apoya parte central de su negocio.
- 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'. El 10/11/2008 Fitch retiró el rating watch En Desarrollo asignado a AIG, asignándole Outlook Estable. 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 Interamericana y otras subsidiarias latinoamericanas se manifiesta en un acuerdo de soporte explícito.
- El grupo controlador se mantiene altamente involucrado en las operaciones locales, aportando su experiencia en temas de suscripción y tarificación, por medio de una sólida franquicia a nivel internacional. En esta línea Interamericana accede a una alta capacidad de reaseguro que le permite competir adecuadamente en grandes riesgos (*Property & Energy*), destacando que su estructura de reaseguro, la cual está fuertemente ligada a su Casa Matriz, acota adecuadamente su exposición patrimonial frente a siniestros de gran envergadura y enfrenta riesgos de contraparte acotados considerando sus actuales clasificaciones de riesgo y tendencias.
- Si bien tradicionalmente Interamericana ha operado con niveles de apalancamiento más elevado que el promedio del mercado, los favorables resultados netos de los últimos años y una política de dividendos más restrictiva han permitido autosustentar los niveles de crecimiento y mantener una brecha más acotada respecto de la industria (3,1 veces vs. 2,8 veces la industria a sep-08).

Perspectiva de la Clasificación

- La perspectiva de la clasificación de Interamericana fue modificada desde Rating Watch "En Desarrollo" a Outlook "Estable", alineándose al Outlook "Estable" asignado a su casa matriz el 10 de noviembre de 2008. Ello recoge la opinión de Fitch referente a que el Tesoro de Estados Unidos y la Reserva Federal a nivel gubernamental proveen de un elevado soporte explícito e implícito en la implementación del proceso de reestructuración anunciado por AIG en septiembre de 2008, razón por la cual el acuerdo de soporte antes mencionado es en nuestra opinión suficiente para mantener la perspectiva clasificación de Interamericana.

Eventos Históricos

1980: El grupo financiero y asegurador internacional **ALG**, ingresa al mercado local por medio de la constitución de **InterVida** y **La Interamericana Cía. de Seguros Generales.**, 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: A comienzos de año 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.**, tras lo cual el grupo **ALG** dejar de operar, al menos momentáneamente, el segmento de rentas vitalicias.

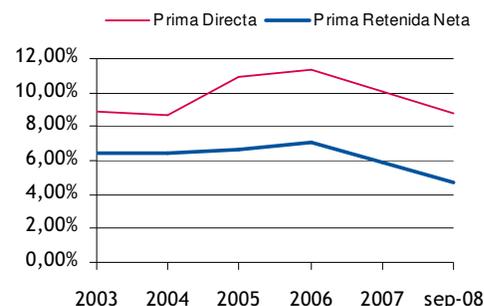
Perfil de la Compañía

Interamericana opera como una entidad multiproductora, que aborda una amplia gama de segmentos y líneas de negocios, brindando coberturas en gran parte de los ramos que están autorizados a explotar las compañías de seguros pertenecientes al primer grupo. Su cartera de productos ha mantenido históricamente una mayor concentración en las líneas de grandes riesgos de *Property & Casualty*, aprovechando las ventajas comparativas por medio de una fuerte capacidad de reaseguro y especialización a través de su matriz **ALG**.

Alineada a la estrategia global de su Casa Matriz, **Interamericana** históricamente ha mantenido un fuerte posicionamiento en el mercado asegurador local, registrando a dic-07 una participación de 10,1% en base a prima directa y a sep-08 de 8,8%, posicionándose históricamente dentro del grupo de compañías de mayor tamaño del país (quinta a sep-08). Su participación de mercado en términos de riesgos retenidos es algo menor (5,8% a dic-07 y 4,7% a sep-08), considerando que parte central de su negocios se mantiene asociado a grandes riesgos y por ende a niveles de cesión elevados. En términos individuales, la compañía históricamente ha mantenido un sólido posicionamiento en las líneas de Incendio y sus adicionales, misceláneos, fidelidad, responsabilidad civil e ingeniería.

La estructura organizacional de **Interamericana** se alinea a las definiciones de **ALG**, caracterizado por una activa participación de las jefaturas regionales en la estrategia comercial, mayormente en líneas de grandes negocios. Esta es soportada sobre la base de líneas de negocio de formato *profit centers* y que por tanto mantienen un acabado control de los indicadores técnicos y de siniestralidad para evaluar la rentabilidad de cada producto. Los *profit centers* actúan como mini-compañías al interior de **Interamericana**, poseen metas individuales, controles y estructura de gastos, debiendo rendir independientemente sus resultados cada periodo.

Evolución Participación de Mercado



Fuente: Fitch Ratings, FECU

Propiedad

La propiedad de **Interamericana** se concentra en un 99,9% en **American International Group (ALG)**, clasificada por **Fitch Ratings** en categoría **A (IDR)** en escala internacional, con Outlook Estable. La compañía recibe un apoyo constante de su Casa Matriz (**ALG**) beneficiándose de su franquicia a nivel mundial, sistemas tecnológicos, reaseguro y expertise técnico y administrativo en las distintas líneas de negocio que aborda.

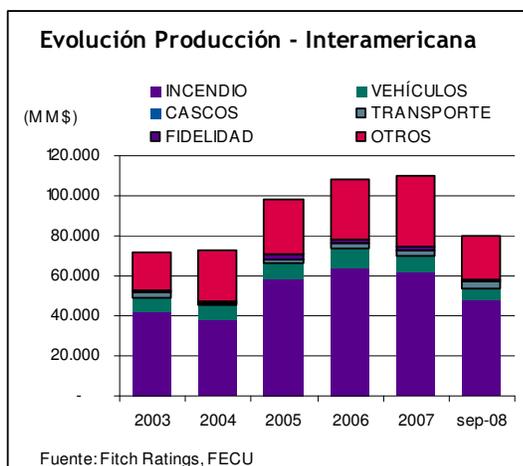
ALG se agrupa dentro de los conglomerados financieros y aseguradores más importantes de **EEUU** y el mundo, con operaciones en más de 130 países. Su presencia operativa en **Latinoamérica** se extiende además de **Chile** a **Argentina, Bolivia, Brasil, Colombia, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Honduras, México, Panamá, Paraguay, Perú, Puerto Rico, Trinidad y Tobago, Uruguay y Venezuela**. A **septiembre-2008** **ALG** registró pérdidas netas por **US\$37.630 millones**, con activos por **US\$1.022 billones** y una base patrimonial de **US\$71,2 billones**.

En **noviembre** **Fitch** recibió de **ALG**, un principio de acuerdo de soporte explícito para alguna de sus subsidiarias en **Latinoamérica**, incluida entre ellas **Interamericana**, el cual

en nuestra opinión es suficiente para mantener el actual rating de la compañía en Chile. El acuerdo de mantenimiento de capital (Net Worth Maintenance Agreement), el cual conforme a los estándares internacionales de Fitch, representa un sólido compromiso de soporte a sus operaciones en Chile. En este principio de acuerdo su matriz se compromete a mantener recursos de capital en Interamericana en un monto que le permita a ésta mantener en todo momento un exceso del capital requerido con relación al margen de solvencia regulatorio no menor al 200%. De manera adicional, en el caso que Interamericana necesitara de fuentes de liquidez para poder cumplir con el pago a tiempo de sus obligaciones, la matriz se compromete a proveer de manera oportuna dichos fondos bajo la forma de una inyección de capital o un préstamo a su subsidiaria.

Operaciones

Al cierre de 2007, Interamericana registró un volumen de primaje de \$109.741 millones, evidenciando un alza de 1,8% respecto del año anterior, sin embargo dicha tasa se compara desfavorablemente con la industria (14,4%) y se mantiene por debajo de los amplios crecimientos registrados por la compañía en los dos ejercicios previos (2006; 10,6% y 2005; 34,3%). En esta línea, Interamericana desarrolló intensamente durante el 2007 los segmentos de Ingeniería, principalmente todo riesgo construcción, responsabilidad civil, accidentes personales y misceláneos, principalmente extensión de garantías, impulsando una fuerte alza del primaje del subgrupo Otros (18,3%), incorporando ramos que se enmarcan dentro de la actividad central definida por la aseguradora, donde el subgrupo Otros concentró un 31,8% del primaje total. Sin embargo ello no fue suficiente para compensar la menor actividad registrada en los ramos de incendio (-2,4%) y vehículos (-20%), esta última asociada en mayor medida a un proceso de limpieza de cartera dados los parámetros de suscripción más exigentes, a lo que se suma la relativa estabilidad en términos de volumen de primaje en transporte (-3,7%) y fidelidad (-1,5%).



A septiembre de 2008 la producción de la compañía registró una caída de 13,6% influenciado principalmente por el menor primaje de su línea de accidentes personales, el cual disminuyó un 81,1% respecto al periodo anterior y que se atribuyó a ajustes en el método de contabilización del primaje recaudado. Los demás ramos que también incidieron en dicha caída, fueron terremotos (20,1%) y pérdida de beneficios por terremoto (38,2%). Para fines del 2008 se espera que el primaje de la compañía se vea resentido producto de la no renovación de una cuenta importante de banca seguros, que afectará en mayor medida la línea de accidentes personales, y el ramo de incendio, aunque éste último en menor magnitud dado que el enfoque de la compañía es hacia grandes riesgos (principal generador de primaje).

Como muestra el gráfico previo, la compañía mantiene un adecuado mix de productos que le permite enfrentar una adecuada diversificación de flujos de ingreso, aún cuando el segmento de actividad central de la compañía (Incendio y sus adicionales) concentra más de la mitad del primaje (60,5% a sep-08) y una parte importante del margen de contribución (37,2% a sep-08). El subgrupo Otros agrupa principalmente ramos de ingeniería (todo riesgo construcción), responsabilidad civil, accidentes personales y

misceláneos, principalmente coberturas de extensión de garantía, subgrupo que representa un 17,2% del primaje y 34% del margen de contribución. Si bien su posición en vehículos representa una porción más acotada de su actividad que otras compañías que operan activamente en el mercado, Interamericana mantiene una cartera atomizada de buen desempeño técnico, que aporta con un 4,1% del margen de contribución.

En Chile Interamericana cuenta con oficinas centrales en Santiago y no opera con sucursales, salvo un centro de atención a clientes exclusivamente destinado al ramo vehículos para asistir los siniestros. Sus ventas, tanto en Santiago como en regiones, las realiza principalmente a través de corredores tradicionales y por medio de canales masivos, principalmente banca y retail. La entidad conciente del potencial riesgo que implica la dependencia comercial de terceros, mantiene un programa de fidelización de clientes, además de impulsar el desarrollo por medio de canales alternativos como telemarketing y canales remotos a través de Internet.

Análisis Financiero

Desempeño

Interamericana enfrenta una evolución creciente de su utilidad neta al cierre de cada ejercicio bajo parámetros de rentabilidad competitivos que se comparan favorablemente con el promedio de la industria. A diciembre de 2007, la compañía registró una utilidad neta por \$4.286 millones, un 69,7% superior a la registrada en el periodo anterior (ROA de 5% y ROE de 20,6%), sustentada fundamentalmente en el desempeño operacional proveniente del mejor comportamiento técnico de la cartera. En este sentido, el índice de siniestralidad global enfrentó una disminución considerable en el ejercicio, alcanzando un 36%, favorecido por una mayor prima retenida neta ganada en el periodo producto en parte de los menores ajustes de reservas.

A septiembre de 2008 la compañía registró una utilidad neta por \$3.994 millones, evidenciando una disminución de 7,1% respecto de igual período del año anterior, donde si bien los niveles de rentabilidad anualizados se vieron afectados negativamente (ROA de 5,4% y ROE de 21,6%), éstos mantienen estándares altamente competitivos respecto del promedio de mercado (ROA de 1,3% y ROE de 4,8%). Dicha disminución en resultado se explica meramente por efectos no operacionales, específicamente un mayor efecto negativo de corrección monetaria y una mayor base de otros egresos, destacando que su resultado operacional enfrentó un crecimiento de 12,3% fundamentado al igual que el cierre de 2007 en un buen comportamiento técnico de su cartera.

La compañía opera con niveles de eficiencia competitivos a nivel de industria, cuyo índice de gastos de administración sobre prima directa evidencia una tendencia decreciente que paulatinamente se ha alineado a los niveles de medios que maneja la industria y en los últimos dos periodos ha sido menor que ésta, alcanzando a septiembre de 2008 un 20,3% vs. la industria 21,3%. Cabe señalar que dado que parte importante de su negocio incorpora líneas de elevada cesión, muchas coberturas referidas para grandes riesgos, es que la compañía incorpora un significativo monto en comisiones por prima cedida, las cuales llevan a que el indicador de resultado de intermediación neto sobre prima sea positivo (8,6%) en comparación a una industria que mantiene niveles negativos dado que los ingresos por prima cedida no alcanzan a compensar las comisiones pagadas (-1,74%).

Inversiones y Liquidez

La política de inversiones de Interamericana Generales es delineada bajo los estándares de su Casa Matriz, donde establece el tipo de instrumentos y los límites de riesgo que deben caracterizar su portafolio de inversión. Su implementación y ejecución es efectuada a través del área de inversiones de su relacionada Interamericana Vida, con quien se realizan comités mensuales con el objeto de monitorear el performance del portafolio. Las

decisiones de inversión son tomadas en conjunto entre el equipo de inversiones en Chile y Gerente de Inversiones Regional para América Latina. La estructura de activos de la compañía históricamente ha mantenido una concentración más marcada en inversiones (50% a sep-08), deudores por primas (45,5% a sep-08), fundamentalmente primas con plan de pago, y en menor medida deudores por reaseguro (1,4% a sep-08) y otros activos (3,1% a sep-08).

A septiembre de 2008, Interamericana administra un portafolio de inversiones valorizado en \$54.019 millones (FECU), el cual mantiene un perfil altamente conservador en términos de riesgo, concentración y liquidez de instrumentos, reflejando un coherente nivel de calce de plazos dado el menor duration de sus pasivos. Dicho portafolio se concentra mayoritariamente en instrumentos de renta fija con clasificación de riesgo, ya sea instrumentos emitidos por el Estado (42%), por instrumentos del sistema financiero (19,4%) y empresas (20,2%), destacando una posición diversificada por emisor y acotada exposición patrimonial por riesgo crediticio, dadas las clasificaciones de riesgo de éstos. Paralelamente su posición en caja (4,1% a sep-08) y cuotas de fondos mutuos (3,7% a sep-08), principalmente de tipo Money Market, le permite enfrentar adecuados niveles de liquidez, con un ratio de activos líquidos sobre reservas de 1,44 veces vs. la industria 1,36 veces.

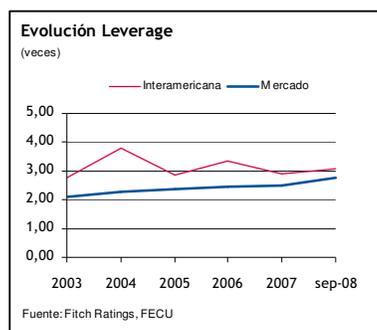
A partir del 2006 la compañía comenzó a invertir en mutuos hipotecarios generados por Hipotecaria La Construcción, posición que ha aumentado de manera importante en el último año y representa a sep-08 un 5% de sus inversiones totales.

En tanto su posición en bienes inmuebles se mantiene acotada (5,1% de las inversiones totales a sep-08), incorporando propiedades de uso propio. En tanto, su posición en acciones se limita a una proporción marginal del portafolio (0,3% a sep-08), incorporando dos posiciones en acciones de sociedades anónimas cerradas, la mayor de ellas en su relacionada Legal Chile. Lo anterior se ajusta a la estrategia definida por AIG para el resto de sus compañías de seguros generales en el mundo, la cual no contempla invertir en instrumentos de renta variable,

Los ingresos financieros generados por la operación de la compañía complementan de manera adecuada y estable su generación operacional. En esta línea a pesar del conservadurismo que enfrenta su portafolio de inversiones, éste mantiene un retorno financiero por encima del que ha logrado el mercado en los últimos períodos, destacando que dicho retorno no se ha visto afectado por las turbulencias en los mercados financieros nacionales e internacionales durante el 2008. En tanto el ingreso financiero generado por los intereses cobrados a las primas con plan de pago, aportaron a la utilidad neta generada a septiembre de 2008 con \$67.251 millones.

Apalancamiento y Capitalización

Históricamente Interamericana ha operado con un nivel de endeudamiento superior al promedio de la industria, registrando a septiembre de 2008 un *leverage* de 3,1 veces (FECU) versus 2,8 veces del mercado, no obstante reconocemos que éste ha disminuido considerablemente en el último tiempo producto del fortalecimiento que ha mostrado su base patrimonial tras los favorables resultados netos registrados en los últimos años y una política de dividendos más restrictiva. A septiembre de 2008, Interamericana registró un patrimonio valorizado en \$26.481 millones, el cual se compone de una amplia base de utilidades retenidas (\$25.435 millones) y en menor medida un capital pagado de \$1.262 millones. Respecto a obligaciones con Instituciones Financieras, la compañía no ha registrado los últimos cuatro años, en tanto su endeudamiento financiero (FECU) alcanzó 0,5 veces a septiembre de 2008, manteniendo holgura respecto al límite normativo de una vez.



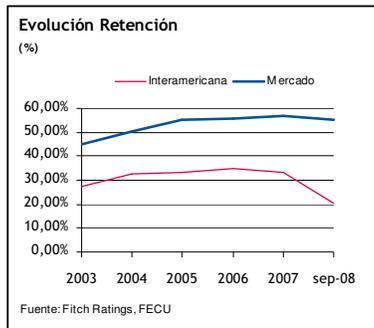
Respecto a su política de dividendos, la compañía no mantiene una política predefinida por Casa Matriz, por lo cual los excedentes son repartidos en función de las utilidades generadas cada período siempre privilegiando la estabilidad de la relación de pasivo exigible sobre patrimonio. El Directorio de la compañía decidió no repartir durante el 2008 dividendos con cargo a las utilidades obtenidas el 2007, lo que reafirma la intención de éste de dar holgura a las necesidades de solvencia y crecimiento.

Reaseguros

La política de reaseguro de la compañía se basa en las pautas impuestas por su matriz AIG, con quien mantiene límites de reaseguro tanto a nivel de líneas de negocio como de exposición máxima. En caso de que la compañía requiera de capacidad adicional, ésta es posible de obtener con otros reaseguradores, siempre que estén previamente aprobados y se adecuen a las normas impuestas por AIG. Cabe destacar que el proceso de suscripción es fuertemente apoyado por Casa Matriz, tanto en términos de tarificación, criterios de suscripción, reaseguros y corredores de reaseguro. En esta línea, la compañía presenta una fuerte capacidad de reaseguro que le permite acceder con mayor fluidez a negocios de amplios capitales asegurados, lo cual le genera una ventaja comparativa importante en el mercado asegurador local.

La compañía mantiene una estructura de reaseguros precisa, con contratos específicos para cada segmento de negocios, donde prevalecen contratos del tipo retención neta, principalmente en las áreas *Energy & Property* y Líneas Financieras, que limitan adecuadamente la exposición patrimonial frente a siniestros de alta severidad. Adicionalmente, mantiene contratos de exceso de pérdida en las líneas de Seguros Personales y de Transporte.

Interamericana cede parte importante de su primaje a las compañías relacionadas de su Casa Matriz, donde destaca New Hampshire, Pennsylvania, American Life, American Home y National Union, quienes concentran el grueso de su prima cedida. Dichas compañías mantienen niveles de solvencia adecuados, cuyas clasificaciones reflejan riesgos crediticios acotados y se comparan favorablemente con la mayor parte de los reaseguradores que operan en el país. El porcentaje restante de la prima cedida se concentra en reaseguradores de prestigio a nivel internacional y buen perfil crediticio. Adicionalmente Interamericana acepta primaje de las demás operaciones que mantiene el Grupo AIG en Latinoamérica, actuando como Co-asegurador.



Resumen Financiero
LA INTERAMERICANA COMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES S.A.
(Millones de pesos)

BALANCE GENERAL	sep-08	sep-07	dic-07	dic-06	dic-05	dic-04	dic-03
Activos Líquidos	51.078	45.031	51.755	47.067	38.694	45.164	31.530
Caja y Bancos	2.190	3.475	5.179	3.161	2.420	2.084	974
Inversiones Financieras	48.888	41.556	46.576	43.906	36.275	43.079	30.556
Sector Privado	21.388	17.735	19.140	21.828	17.556	15.763	23.400
Estatal	22.821	23.092	23.333	21.504	17.352	20.251	5.321
Fondos Mutuos	2.001	0	0	574	1.366	7.065	1.835
Otros	2.679	728	4.104	0	0	0	0
Renta Variable	183	174	202	336	197	784	778
Deudores por Prima	49.214	47.941	24.246	21.339	19.543	15.650	18.798
Deudores por Reaseguro	1.566	3.302	6.531	8.131	1.347	9.840	10.130
Activo Fijo	2.758	2.224	2.204	2.391	1.949	2.170	2.182
Otros Activos	3.309	5.184	4.058	2.448	5.102	3.676	3.803
ACTIVOS TOTALES	108.108	103.856	88.995	81.712	66.832	77.283	67.222
Reservas Técnicas	69.529	64.731	54.603	50.580	37.098	41.119	41.981
Reservas de Siniestros	6.686	6.747	5.838	7.325	5.165	3.720	2.332
Siniestros	6.101	5.648	5.123	6.287	4.714	3.342	1.990
Ocurrido y no Reportado	585	1.100	716	1.038	451	378	342
Riesgo en Curso	31.357	33.154	31.792	29.290	24.370	19.713	16.011
Primas	30.622	32.488	31.176	28.626	23.703	19.048	15.316
Adicionales	734	667	615	664	667	664	696
Deudas por Reaseguro	31.486	24.829	16.973	13.965	7.563	17.686	23.638
Otras Reservas	0	0	0	0	0	0	0
Obligaciones con Bancos	0	0	0	0	0	0	938
Otros Pasivos	12.098	16.166	11.586	12.417	12.454	20.119	6.360
PASIVO EXIGIBLE TOTAL	81.627	80.897	66.189	62.996	49.552	61.237	49.279
Capital Pagado	1.262	1.284	1.349	1.350	1.350	1.350	1.350
Reservas	(216)	208	8	197	(332)	58	29
Utilidad (Pérdida) Retenida	25.435	21.466	21.449	17.169	16.263	14.637	16.564
PATRIMONIO TOTAL	26.481	22.958	22.806	18.716	17.280	16.046	17.943

Resumen Financiero

LA INTERAMERICANA COMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES S.A.

(Millones de pesos)

ESTADO DE RESULTADO	sep-08	sep-07	dic-07	dic-06	dic-05	dic-04
Prima Directa y Aceptada	80.577	93.370	110.423	109.210	99.943	83.960
Ajuste de Reservas	450	(4.089)	(2.745)	(4.973)	(4.744)	(3.858)
Prima Cedida	(56.784)	(60.914)	(73.982)	(71.268)	(67.014)	(56.538)
Prima Retenida Neta Devengada	24.244	28.366	33.696	32.970	28.185	23.565
Costo de Siniestro Directo	(16.011)	(57.234)	(64.280)	(60.063)	(83.979)	(23.711)
Costo de Siniestro Cedido	6.572	46.354	50.590	46.849	73.776	15.223
Costo de Siniestro Neto	(9.439)	(10.880)	(13.691)	(13.213)	(10.203)	(8.489)
Costo de Adquisición Directo	(4.844)	(6.357)	(7.854)	(7.495)	(6.934)	(5.854)
Gastos de Administración	(16.345)	(18.514)	(24.800)	(25.298)	(24.269)	(18.225)
Ingreso por Reaseguro Cedido	11.719	12.387	17.542	16.295	15.355	12.645
Costo Neto de Suscripción	(9.469)	(12.484)	(15.112)	(16.498)	(15.847)	(11.434)
Otros Ingresos (Gastos) Operacionales Netos	(232)	(455)	(544)	(629)	(553)	(537)
Resultado de Operación	5.104	4.547	4.349	2.630	1.581	3.105
Ingresos Financieros	1.366	1.402	1.973	1.655	1.479	1.532
Gastos Financieros	(47)	(49)	(63)	(92)	(98)	(209)
Otros Ingresos (Egresos) Netos	(646)	(230)	394	(534)	160	(2.249)
Items Extraordinarios	(908)	(441)	(1.407)	(450)	(60)	(3.120)
Resultado Antes de Impuesto	4.869	5.228	5.244	3.208	3.062	(942)
Impuestos	(875)	(930)	(959)	(683)	(644)	14
Resultado Neto	3.994	4.298	4.286	2.525	2.418	(928)

INDICADORES FINANCIEROS

	sep-08	sep-07	dic-07	dic-06	dic-05	dic-04
Desempeño						
Participación de Mercado (% Prima Directa)	7,7%	9,1%	10,1%	11,3%	10,9%	8,7%
Índice de Retención	29,5%	34,8%	33,0%	34,7%	32,9%	32,7%
Índice de Siniestralidad Directa	19,9%	61,3%	58,2%	55,0%	84,0%	28,2%
Índice de Siniestralidad Neta	62,5%	58,9%	36,0%	50,6%	45,5%	44,9%
Costo de Adquisición Directo / Prima Directa	6,0%	6,8%	7,1%	6,9%	6,9%	7,0%
Gastos de Administración / Prima Directa	20,3%	19,8%	22,5%	23,2%	24,3%	21,7%
Costo Neto de Suscripción / Prima Neta Ganada	62,7%	67,6%	39,7%	63,2%	70,7%	60,5%
Resultado de Operación / Prima Directa	6,3%	4,9%	3,9%	2,4%	1,6%	3,7%
Índice Combinado	78,9%	84,0%	87,1%	92,0%	94,4%	86,8%
Índice Operacional	73,5%	79,2%	81,4%	87,3%	89,5%	81,2%
Ingreso Financiero Neto / Activos Promedio	1,8%	1,9%	2,2%	2,1%	1,9%	1,8%
ROAA	5,4%	6,2%	5,0%	3,4%	3,4%	(1,3%)
ROEA	21,6%	27,5%	20,6%	14,0%	14,5%	(5,5%)

Solvencia y Endeudamiento

Pasivo Exigible / Patrimonio (Veces)	3,1	3,5	2,9	3,4	2,9	3,8
Reservas / Pasivo Exigible (Veces)	0,85	0,80	0,82	0,80	0,75	0,67
Obligaciones con Bancos / Pasivo Exigible (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Reservas / Prima Neta Ganada (%)	345,2%	263,0%	143,5%	193,7%	165,5%	217,6%
Prima Neta Ganada / Patrimonio (Veces)	0,76	1,07	1,67	1,40	1,30	1,18
Leverage Normativo (Veces)	3,1	3,7	3,0	3,5	3,1	4,1
Patrimonio / Activos (%)	24,5%	22,1%	25,6%	22,9%	25,9%	20,8%

Inversiones y Liquidez

Activos Líquidos / Reservas (Veces)	1,44	1,44	1,39	1,35	1,57	1,48
Activos Líquidos / (Reservas + Deuda Financiera) (Veces)	1,44	1,44	1,39	1,35	1,57	1,48
Activos Líquidos / Pasivo Exigible (Veces)	1,23	1,15	1,15	1,09	1,18	0,99
Activo Fijo / Activos Totales	2,6%	2,1%	2,5%	2,9%	2,9%	2,8%
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	165	139	79	70	70	67
Deudores por Reaseguro / Patrimonio	5,9%	14,4%	28,6%	43,4%	7,8%	61,3%

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.