



INTERNACIONAL DE SEGUROS S.A.

San Salvador, El Salvador

Comité de clasificación ordinario: 22 de junio de 2007

Clasificación	Categoría según el Art.95B Ley del Mercado de Valores y las RCD-CR. 35/98, RCD-CR.51/98 emitidas por la Superintendencia de Valores de El Salvador.	Definición de Categoría
Emisor	modificada de EA+ a EAA	Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una buena capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la entidad, en la industria a que pertenece o en la economía. Los factores de protección son satisfactorios.

“La presente calificación no es una sugerencia o recomendación para invertir, ni un aval o garantía de la emisión o de la solvencia de la entidad clasificada”

----- MM US\$ al 31.03.07 -----		
ROAA: 7.9%	ROAE: 22.6%	Activos: 31.2
Pasivos: 19.4	U. Neta: 0.63	Patrimonio: 11.8

Historia: Emisor, EA+ asignada el 18.07.01.; ↓ EA asignada el 24.06.03; ↑ EA+ el 29.11.06; ↑ EAA el 22.06.07.

La información utilizada para el presente análisis comprendió los estados financieros auditados al 31 de diciembre de, 2004, 2005, 2006 y no auditados al 31 de marzo de 2007, así como información adicional proporcionada por la Compañía.

Fundamento: El Comité de Clasificación de Equilibrium S.A. de C.V. Clasificadora de Riesgo, dictaminó modificar la calificación asignada a Internacional de Seguros, S.A. de EA+ a EAA, luego de realizar el análisis del desempeño técnico y financiero con los estados financieros no auditados al 31 de marzo de 2007. La mejora en la calificación refleja el incremento en la participación del 56.17% al 95.5% que Grupo Banistmo posee en Inversiones Financieras Bancosal, S.A., holding que consolida las operaciones de la Compañía. Por su parte, HSBC mantiene el 99.98% del total de acciones del Grupo panameño.

Del mismo modo la actual calificación pondera los cambios internos iniciados, así como la readecuación de procesos que permiten obtener una mejor gestión operativa y técnica. En tal sentido, se consideran aspectos en los cuales la Institución ha mostrado un desempeño favorable respecto de los obtenidos en similar periodo de 2006, tales como, un adecuado nivel de suficiencia patrimonial, mejora en los indicadores de siniestralidad bruta e incurrida, evolución positiva en los niveles de liquidez, mejora en el resultado técnico, así como rentabilidades sobre activo y patrimonio promedio por encima de los obtenidos durante los últimos dos ejercicios. No obstante, dentro de los factores que limitan la calificación está un indicador de estructura de costos alto que le deja un estrecho margen operativo, que si bien se compara favorablemente con el registrado doce meses atrás, continua siendo mayor al promedio del sector.

La política de saneamiento de cartera impulsada por la Compañía desde varios trimestres atrás, así como una menor participación en la póliza colectiva de la Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S.A., tienen como resultado una leve reducción de US\$96.4 mil en el total de primas emitidas al cierre del primer trimestre de 2007. Por su parte, dentro de las agrupaciones de seguros que menor suscripción de primas han experimentado están automoto-

res, seguros generales, accidentes-enfermedades y los seguros previsionales, mientras que incendios y los seguros de vida reflejan un monto mayor. Para el caso de los seguros previsionales, la reducción en las primas emitidas se debe a que durante el ejercicio de 2007 la Compañía administrará en reaseguro el 20% de la póliza de AFP Crecer, mientras que en el ejercicio de 2006 administró el 30% (38% durante el 2005), lo cual no le exonera de futuros siniestros derivados de la administración de la póliza en ejercicios anteriores.

Aún y cuando el costo de siniestro bruto pagado durante el primer trimestre de 2007 resulta menor en 36.0%, el mayor porcentaje de reducción se origina por el registro durante el primer trimestre de 2006 de un evento ocurrido en una institución relacionada y que fue recuperado en su totalidad por el reasegurador, por lo que de excluir dicho evento la reducción interanual sería del 15.2%. En virtud al menor costo de siniestro, el ratio de siniestralidad bruta respecto de la prima emitida disminuye a 55.2% (85.1% a marzo de 2006), lo cual se debe a menores eventos en las agrupaciones de seguros generales, automotores, incendio y accidentes-enfermedades principalmente. Si bien la variación experimentada en la siniestralidad bruta esta influenciada por eventos que se recuperan del reasegurador, la siniestralidad incurrida (siniestralidad después de recuperaciones y ajustes de reservas de siniestros) respecto de la prima ganada disminuye a 55.8% (77.2% a marzo de 2006), siendo las agrupaciones de automotores, accidentes-enfermedades y pensiones principalmente las que menor costo incurrido registraron. Aún y cuando los indicadores de siniestralidad mencionados anteriormente siguen mostrándose por encima de los promedios del sector, el proceso de depuración de cartera, así como las mejoras en los mecanismos de suscripción de pólizas han generado reducciones principalmente en el ramo de automotores, que para el primer trimestre de 2006 generó una pérdida

técnica, mientras que al cierre del período evaluado registra una utilidad de US\$10.9 mil aproximadamente.

Por su parte, el nivel de liquidez y la cobertura que el disponible e inversiones financieras otorgan a las reservas técnicas y de siniestros se comparan favorablemente respecto de los registrado en similar período de 2006, con ratios de 0.83 veces y 1.11 veces respectivamente (0.66 veces y 0.92 veces a marzo de 2006). No obstante, los mismo se siguen comparando por debajo de los promedios observados en el mercado, lo cual es producto de la estructura de los activos, dado que para la Compañía el disponible e inversiones financieras concentran el 50.6%, mientras que el sector mantiene el 56.4% en ambas partidas.

Internacional de Seguros, S.A. presenta un nivel de suficiencia patrimonial del 69.1% (US\$4.7 millones), el cual se muestra superior al registrado doce meses atrás (20.9%), producto de cambios en la estructura de suscripciones que demandan un menor margen de solvencia en US\$984.6 mil, mientras que el patrimonio neto de la Compañía crece en US\$2.1 millones. El actual nivel de solvencia patrimonial permite que la Compañía pueda adquirir mayores riesgos hasta por US\$11.7 millones aproximadamente.

El índice de estructura de costos resulta ser del 94.7%, el cual muestra una mejora respecto de similar período de 2006 (100.3%). Sin embargo la Compañía continua reflejando un margen estrecho para cubrir los gastos operativos, los cuales fueron superiores en 5.4%. Por su parte, el mercado de seguros refleja un indicador del 84.9%, lo que indica que la Institución requiere de US\$9.8 adicionales por cada US\$100 de primas emitidas para hacerle frente a los costos operativos y técnicos. Se estima que la actual estructura de costos podría ir mejorando en virtud de la depuración realizada a la cartera, así como mejores criterios de suscripción de pólizas.

La utilidad técnica de la Compañía resulta de US\$908 mil, mientras que doce meses atrás registró pérdida de US\$126 mil. Dentro de las agrupaciones de seguros que experimentaron mejores resultados están los seguros de vida, autos y pensiones, que para el caso de los dos últimos habían experimentado pérdidas. Producto de lo anterior, el rendimiento de la Compañía medido a través del indicador de rentabilidad técnica se ubica en 12.9% (-1.8% a marzo de 2006), lo que quiere decir que obtiene US\$0.13 por cada dólar de prima emitida.

Fortalezas

1. La Institución pasó a formar parte de una de las entidades financieras más importantes a nivel mundial.
2. Adecuado manejo de reaseguro.

Debilidades

1. Margen operativo por debajo del promedio del sector.
2. Elevado nivel de siniestralidad en la agrupación de daños y seguro previsional.

Oportunidades

1. Crecimiento en líneas de seguros de vida.
2. Ingreso de HSBC como el principal accionista, a través de Inversiones Financieras Bancosal, S.A.

Amenazas

1. Costo de adquisición por encima del promedio del sector.
2. Alto grado de concentración en resultados obtenidos de pocos ramos administrados.

ASPECTOS GENERALES DE LA COMPAÑÍA.

Dentro de las actividades principales de Internacional de Seguros, S.A. están las operaciones de seguros, reaseguros, fianzas, garantías y préstamos, en el mercado salvadoreño. Asimismo la Compañía forma parte del conglomerado financiero, cuya sociedad controladora de finalidad exclusiva es Inversiones Financieras Bancosal, S.A.

Con fecha 18 de diciembre de 2006 fue elegida la nueva Junta Directiva para el período 2006 – 2009, la cual está representada de la siguiente manera:

Presidente:	Graham Hay MacNaughton.
Vicepresidente:	Moisés Castro Maceda.
Secretario:	Mattehew John Deakin.
Primer Director:	Guillermo José Simán Dada.
Segundo Director:	Colin Mark Gunton.
Tercer Director:	Edgar Edmundo Ortiz.
Primer Director Sup.:	Juan Carlos Fábrega.
Segundo Director Sup.:	Adolfo Salume Barake.
Tercer Director Sup.:	María Eugenia de Ávila.
Cuarto Director Sup.:	Freddie Frech.
Quinto Director Sup.:	Manuel Arturo Valiente.
Sexto Director Sup.:	José Nuila Fuentes.

Durante el primer trimestre de 2006, Internacional de Seguros, S.A. pasó a ser subsidiaria de Grupo Banistmo, S.A., dado que éste adquirió el 56.17% del capital accionario de Inversiones Financieras Bancosal, S.A., holding que consolida las operaciones de la Compañía. Posteriormente durante el segundo semestre de 2006, HSBC anunció el acuerdo de compra de Grupo Banistmo a través de una Oferta Pública de Compra de Acciones (OPA) la cual finalizó con fecha 22 de noviembre de 2006 y cuyo resultado fue la adquisición del 99.98% del total de acciones en circulación del Grupo panameño.

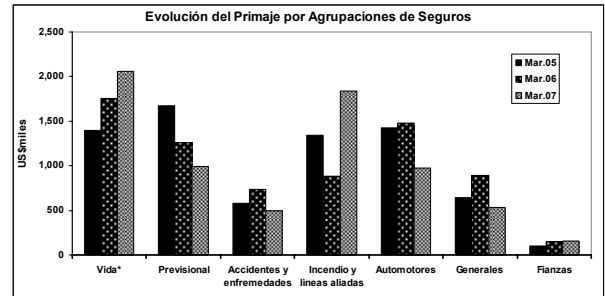
Durante febrero de 2007, Grupo Banistmo inició el proceso de adquisición de hasta el 100% de las acciones de Inversiones Financieras Bancosal, S.A. Con fecha 23 de marzo de 2007 finalizó el proceso de adquisición, dejando como resultado una participación de Grupo Banistmo del 95.5% en Inversiones Financieras Bancosal, S.A., lo cual viene a beneficiar los niveles de riesgos mantenidos por la compañía de seguros a través de la implementación de nuevas políticas de administración de riesgos, así como un mayor soporte operativo y financiero.

ANALISIS TECNICO FINANCIERO.

Primaje:

Durante el primer trimestre de 2007, la Compañía ha emitido un monto en primas de US\$7.0 millones similar al registrado durante el primer trimestre de 2006 (US\$7.1 millones). No obstante, a nivel de agrupaciones de seguros existen movimientos importantes en algunos de ellos, tales como el crecimiento observado en incendios por US\$958.0 mil, lo que representa más del 100% de saldo adicional, principalmente por la emisión de una nueva póliza a favor de una empresa dedicada al segmento de comida rápida. Adicionalmente, las agrupaciones de seguros de vida y

fianzas crecen en conjunto en US\$315.3 mil, en donde el ramo de vida colectivo genera el 81.1% del saldo adicional. Se debe mencionar que las agrupaciones de seguros que experimentan reducciones en sus suscripciones son automotores, seguros generales, accidentes - enfermedades y los seguros previsionales.



* incluye vida individual, colectivo y otros planes.

En la gráfica anterior se puede observar que las agrupaciones de seguros de vida y previsional reflejan un comportamiento inverso, dado que los primeros mantienen un crecimiento constante durante los últimos ejercicios, mientras que el segundo experimenta reducciones. En el caso de los seguros de vida, una mejor integración con las operaciones generadas a través de instituciones relacionadas ocasionan un mayor volumen de negocios, principalmente en seguros de deuda. Por su parte, cambios en la estructura accionaria en la Administradora de Fondos de Pensiones Crecer, S.A. ha llevado a una menor participación en la administración de la póliza colectiva, reduciendo gradualmente el porcentaje de participación en reaseguro, llegando a mantener el 20% durante el presente ejercicio (38% durante el 2005 y 30% en el 2006).

Como resultado de las variaciones observadas en las agrupaciones de seguros administradas por la Compañía, la participación que cada una de éstas tiene en el total de primas emitidas ha mostrado movimientos significativos, siendo los más sobresalientes los reflejados por las agrupaciones de autos y los seguros generales, quienes reducen su aporte al 13.7% y 7.5% respectivamente, mientras que en similar período de 2006 mantenían el 20.7% y 12.5%. Contrario a lo anterior, las agrupaciones de seguros de incendio y vida han experimentado una mayor porción con el 26.0% y 29.2% respectivamente (12.3% y 24.5% a marzo de 2006). La reducción en la participación del ramo de autos esta ligada a la nueva política de saneamiento de cartera y una mejor selección de los riesgos, lo cual se ha venido implementando desde hace varios trimestres.

Diversificación:

El análisis de la diversificación de los riesgos administrados por una compañía de seguros es el resultado de las políticas de reaseguro implementadas en cada agrupaciones de seguros, determinando la participación que ellas mantienen en el total de primas retenidas. Para el caso de Internacional de Seguros, las primas retenidas han mostrado un incremento respecto del observado al cierre del primer trimestre de 2006, el cual pasó de 30.2% a 39.5%, no obstante el porcentaje actual es levemente superior al registrado durante el cierre del ejercicio de 2006 (36.0%).

Al realizar el análisis sobre la concentración del total de primas retenidas en cada una de las agrupaciones, los seguros de vida aumentaron considerablemente su participación al 41.5% (29.3% a marzo de 2006), mientras que el ramo de autos ha experimentado una tendencia a reducir su concentración en virtud al proceso de depuración en que se encuentra. Parte del efecto observado en el ramo de vida es producto del comportamiento inverso entre las primas retenidas para el ramo versus el total de la Compañía, dado que el primero crecen en 21.4%, mientras que el segundo resulta menor en 14.4%. Si bien la agrupación de vida muestra un concentración importante, el riesgo se ve mitigado por la misma naturaleza de las pólizas, que si bien pueden incorporar un número importante de personas aseguradas, generalmente los siniestros ocurren de manera individual.

Adicional al análisis del porcentaje de retención en cada uno de las agrupaciones de seguros, se debe evaluar simultáneamente la gestión de los mismos a través del resultado técnico, ya sea que se muestre favorable o desfavorable para la Compañía. En tal sentido, los seguros de vida y autos han presentado un resultado (antes de otros gastos de adquisición) mayor respecto del generado doce meses atrás, con montos adicionales de US\$424.5 mil y US\$275.9 mil respectivamente, mientras que los seguros generales y el ramo de fianzas experimentan una reducción. En el caso de los seguros de autos, adicional al incremento observado en el resultado técnico, se debe mencionar que doce meses atrás el ramo experimento una pérdida técnica de US\$264.9 mil, por lo que la política de saneamiento de cartera comienza a generar los primeros resultados.

Siniestralidad:

Internacional de Seguros, S.A. presenta al cierre del primer trimestre de 2006 un total de siniestros brutos por US\$3.9 millones, los cuales reflejan una reducción respecto de similar período de 2006 de US\$2.2 millones, lo que representa el 36.0%. Cabe señalar que un aproximado del 68% de dicha disminución se genera por la contabilización durante el ejercicio de 2006 de un siniestro ocurrido en una de las compañías relacionadas por US\$1.5 millones aproximadamente, cuya póliza había sido cedida en un 100% al reasegurador, habiendo recuperado el monto total del siniestro. De excluir dicha operación, la reducción en el monto de siniestralidad bruta sería del 11.5%, lo que significa un pago menor en US\$697.1 mil. Por su parte, el nivel de siniestralidad bruta respecto de la prima emitida se ubica en 55.2%, menor al observado al cierre del primer trimestre de 2006 de 85.1% (64.2% excluyendo el evento antes descrito), pero por encima del promedio observado en el mercado de seguros salvadoreño del 48.5%.

Respecto de la siniestralidad retenida, luego de haber realizado las recuperaciones de los reaseguradores, así como algunos salvamentos y otras recuperaciones menores, el total de siniestros es de US\$2.7 millones, menor en 26.4% respecto de registrado doce meses atrás. Dentro de las agrupaciones de seguros que experimentan menor costo de siniestro están autos, incendio, accidente-enfermedades y vida con un monto menor en conjunto de US\$1.0 millón aproximadamente respecto de marzo de 2006, mientras

que los seguros previsionales y generales reflejaron un saldo adicional de US\$81.2 mil. Si bien la agrupación de fianzas registró durante el primer trimestre de 2007 siniestros brutos por US\$93.3 mil, el mismo fue cubierto en su totalidad por parte del reasegurador. Por su parte, la relación de siniestralidad retenida sobre prima retenida para la Compañía disminuye a 63.1% (73.4% a marzo de 2006), no obstante el promedio del sector muestra un ratio del 55.4%.

Adicional al análisis realizado sobre el comportamiento del siniestro bruto y retenido se debe observar el nivel de siniestralidad incurrida por la Compañía después de realizado el ajuste por reservas de reclamos en trámite. Al cierre del período evaluado, la siniestralidad incurrida respecto de la prima neta ganada resulta de 55.8%, mientras que doce meses atrás había sido de 77.2%, mostrando por tanto una tendencia positiva en el costo de siniestro.

Estructura de costos:

El índice de estructura de costos pretende medir que el nivel de primas emitidas esté acorde al grado de obligaciones generadas del negocio, es decir, que el monto generado por la emisión de primas cubra las responsabilidades adquiridas ante los reaseguradores por las primas cedidas, ante los asegurados por el nivel de siniestralidad retenida y ante terceros por el costo que representa la emisión de pólizas, sin considerar los movimiento de liberación o constitución de reservas técnicas o de siniestros.

Internacional de Seguros, S.A. muestra una estructura de costos del 94.7%, menor al obtenido en similar período de 2006, pero continua ubicándose por encima del promedio del sector del 84.9%. Dentro de los factores que generan la disminución en el índice están los menores niveles de siniestralidad reportados, así como una leve reducción en la comisión neta de intermediación, en virtud al menor costo de adquisición en los ramos de seguros previsional, automotores y accidentes-enfermedades, así como un leve incremento en las comisiones de reaseguros. Cabe señalar que la Compañía deberá continuar con el saneamiento de cartera iniciado en ejercicios anteriores, lo que deberá ser acompañado de un mejor análisis de los riesgos asumidos, así como un mejor calidad en la suscripción de pólizas, a fin de optimizar costos y mejorar el margen de operación, el cual a la fecha resulta estrecho.

Margen de Contribución Técnica:

La rentabilidad de la Compañía medida a través del Margen de Contribución Técnica (MCT) resulta de US\$0.13 por cada dólar de prima emitida, mientras que en similar período de 2006 el mismo fue de -US\$0.02, en virtud a la pérdida técnica registrada durante dicho período. Sin embargo, el mercado asegurador salvadoreño presenta un MCT de US\$0.16, superior al obtenido doce meses atrás de US\$0.12.

La mejora en el MCT de la Compañía es originada por el mayor aporte registrado en las agrupaciones de accidentes-enfermedades, seguros previsionales, autos y vida, que en conjunto han incrementado su aporte (antes de otros gastos de adquisición) en US\$0.24 respecto de marzo de 2006, mientras que las otras agrupaciones experimentan una

reducción en conjunto de US\$0.08 por cada dólar de suscripción.

El comportamiento del MCT en cada una de las agrupaciones de seguros se puede observar en la siguiente tabla.

MCT (antes de otros gastos de adq.) US\$ dólares	Mar.05	Mar.06	Mar.07
Vida*	\$0.09	\$0.12	\$0.31
Previsional	\$0.47	-\$0.06	\$0.21
Accidentes-enfermedades	\$0.18	-\$0.10	\$0.17
Incendio	\$0.17	\$0.15	\$0.07
Automotores	-\$0.34	-\$0.18	\$0.01
Generales	-\$0.13	\$0.12	\$0.04
Fianzas	\$0.41	\$0.56	\$0.40

* incluye vida individual, colectivo y otros planes.

Margen de solvencia y liquidez:

Al 31 de marzo de 2007, la Compañía presenta un indicador de suficiencia patrimonial del 69.1%, superior al obtenido en similar período de 2006 (20.9%). La mejora en el indicador se origina por un crecimiento en el patrimonio

neto utilizado para el cálculo del margen de solvencia de US\$2.1 millones, producto principalmente de la acumulación de utilidades de ejercicios anteriores. Por su parte, el margen de solvencia requerido disminuye en US\$984.6 mil, como efecto de menores requerimientos de patrimonio principalmente por la reducción en la siniestralidad neta de reaseguro en los ramos de daños, accidentes y complementos de vida, el cual se reduce en US\$1.0 millón aproximadamente.

Internacional de Seguros, S.A. ha mostrado una recuperación importante en los indicadores de liquidez, dado que la relación disponible más inversiones financieras sobre el pasivo total se incrementa a 0.83 veces (0.66 veces a marzo de 2006), mientras que el sector refleja una relación de 0.90 veces. Por su parte, la cobertura a reservas (disponible + inversiones financieras / reservas técnicas y de siniestros) crece a 1.11 veces, mientras que en similar período de 2006 era de 0.92 veces. Cabe señalar que el saldo mantenido en las inversiones financieras más el disponible suman US\$16.2 millones representando el 50.6% del total de activos.

INTERNACIONAL DE SEGUROS, S.A.

Balance General

(En miles de US Dólares)

	PER. DIC.04		PER. DIC.05		PER. MAR.06		PER. DIC.06		PER. MAR.07	
		%		%		%		%		%
ACTIVOS										
INVERSIONES TITULOS VALORES										
Inversiones financieras	11,616	41.8%	12,089	39.4%	11,293	38.7%	11,960	37.5%	14,603	45.8%
PRESTAMOS Y DESCUENTOS										
Prestamos y descuentos netos	1,148	4.1%	2,766	9.0%	1,835	6.3%	4,546	14.2%	3,181	10.0%
DISPONIBILIDADES										
Caja y Bancos	1,012	3.6%	936	3.1%	1,743	6.0%	1,426	4.5%	1,553	4.9%
INST.REAS. Y REASEGURADAS										
Inst. deudoras de seguros y fianzas	6,012	21.6%	7,182	23.4%	7,395	25.3%	6,743	21.1%	6,504	20.4%
PRIMAS POR COBRAR										
Primas por cobrar	5,909	21.3%	6,070	19.8%	4,681	16.0%	5,778	18.1%	3,935	12.3%
BIENES MUEBLES E INMUEBLES										
Mobiliario y equipo neto	32	0.1%	57	0.2%	57	0.2%	65	0.2%	77	0.2%
Otros activos	1,184	4.3%	723	2.4%	1,338	4.6%	541	1.7%	558	1.7%
Inversiones permanentes	864	3.1%	850	2.8%	849	2.9%	846	2.7%	845	2.6%
TOTAL ACTIVOS	27,777	100.0%	30,673	100.0%	29,191	100.0%	31,905	100.0%	31,256	98.0%
PASIVOS										
RESERVAS SOBRE POLIZAS										
Reservas sobre pólizas (técnicas y matemáticas)	10,809	38.9%	10,576	34.5%	10,212	35.0%	10,575	33.1%	10,076	31.6%
Reservas para siniestros	1,929	6.9%	3,446	11.2%	3,915	13.4%	4,472	14.0%	4,439	13.9%
INSTITUCIONES ACREED. DE SEG. Y FZAS.										
Cias. Reaseg. Reafianz. y Coaseguradoras	3,407	30.3%	5,296	17.3%	3,794	13.0%	3,865	34.3%	3,572	31.7%
OBLIGACIONES CONTRACTUALES										
Siniestros por pagar	200	0.7%	236	0.8%	226	0.8%	680	2.1%	266	0.8%
Obligaciones con intermediarios y agentes	129	0.5%	91	0.3%	136	0.5%	121	0.4%	117	0.4%
Otros Pasivos	1,133	4.1%	1,427	4.7%	1,501	5.1%	1,023	3.2%	984	3.1%
TOTAL PASIVO	17,607	63.4%	21,072	68.7%	19,784	67.8%	20,736	65.0%	19,454	61.0%
Capital Social	5,714	20.6%	5,714	18.6%	5,714	19.6%	5,714	17.9%	5,714	17.9%
Reserva legal	932	3.4%	973	3.2%	973	3.3%	1,106	3.5%	1,106	3.5%
Superavit ejercicio anterior	92	0.3%	100	0.3%	100	0.3%	112	0.4%	112	0.4%
Utilidad acumulada	2,622	9.4%	2,284	7.4%	2,814	9.6%	2,668	8.4%	4,237	13.3%
Utilidad del ejercicio	810	2.9%	530	1.7%	-194	-0.7%	1,569	4.9%	633	2.0%
TOTAL PATRIMONIO NETO	10,170	36.6%	9,601	31.3%	9,407	32.2%	11,169	35.0%	11,802	37.0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	27,777	100.0%	30,673	100.0%	29,191	100.0%	31,905	100.0%	31,256	98.0%

INTERNACIONAL DE SEGUROS, S.A.

Estados de Resultados

(en miles de US Dólares)

	PER.		PER.		PER.		PER.		PER.	
	DIC.04	%	DIC.05	%	MAR.06	%	DIC.06	%	MAR.07	%
Primas emitidas	31,407	100.0%	35,657	100.0%	7,152	100.0%	36,505	100.0%	7,056	100.0%
Primas cedidas	-14,415	-45.9%	-11,671	-32.7%	-2,163	-30.2%	-13,125	-36.0%	-2,785	-39.5%
Primas retenidas	16,992	54.1%	23,986	67.3%	4,989	69.8%	23,380	64.0%	4,271	60.5%
Gasto por reservas de riesgo en curso	-4,498	-14.3%	-3,885	-10.9%	-556	-7.8%	-3,656	-10.0%	-588	-8.3%
Ingreso por reservas de riesgo en curso	3,327	10.6%	3,618	10.1%	919	12.8%	3,669	10.1%	1,087	15.4%
Primas netas ganadas	15,821	50.4%	23,719	66.5%	5,352	74.8%	23,393	64.1%	4,770	67.6%
Costo de siniestro bruto	-14,592	-46.5%	-18,173	-51.0%	-6,088	-85.1%	-25,153	-68.9%	-3,896	-55.2%
Recuperación de reaseguro	3,912	12.5%	2,572	7.2%	2,322	32.5%	9,658	26.5%	1,145	16.2%
Salvamentos y recuperaciones	184	0.6%	216	0.6%	103	1.4%	671	1.8%	56	0.8%
Siniestro retenido	-10,496	-33.4%	-15,385	-43.1%	-3,663	-51.2%	-14,824	-40.6%	-2,695	-38.2%
Gasto por reservas de reclamo en trámite	-2,839	-9.0%	-4,719	-13.2%	-1,252	-17.5%	-3,824	-10.5%	-848	-12.0%
Ingreso por reservas de reclamo en trámite	2,676	8.5%	3,702	10.4%	784	11.0%	2,786	7.6%	882	12.5%
Siniestro neto incurrido	-10,659	-33.9%	-16,402	-46.0%	-4,131	-57.8%	-15,862	-43.5%	-2,662	-37.7%
Comisión de reaseguro	540	1.7%	653	1.8%	107	1.5%	915	2.5%	140	2.0%
Gasto de adquisición y conservación	-4,674	-14.9%	-6,313	-17.7%	-1,454	-20.3%	-6,134	-16.8%	-1,340	-19.0%
Comisión neta de intermediación	-4,134	-13.2%	-5,660	-15.9%	-1,347	-18.8%	-5,219	-14.3%	-1,200	-17.0%
Resultado técnico	1,028	3.3%	1,657	4.6%	-126	-1.8%	2,312	6.3%	908	12.9%
Gastos de operación	-1,607	-5.1%	-1,652	-4.6%	-367	-5.1%	-1,583	-4.3%	-387	-5.5%
Resultado de operación	-579	-1.8%	5	0.0%	-493	-6.9%	729	2.0%	521	7.4%
Productos financieros	1,180	3.8%	967	2.7%	285	4.0%	1,159	3.2%	303	4.3%
Gasto financiero	-61	-0.2%	-61	-0.2%	-43	-0.6%	-82	-0.2%	-34	-0.5%
Otros ingresos	874	2.8%	144	0.4%	65	0.9%	546	1.5%	13	0.2%
Otros egresos	-550	-1.8%	-473	-1.3%	-8	-0.1%	-452	-1.2%	-169	-2.4%
Resultado antes de impuesto	864	2.8%	582	1.6%	-194	-2.7%	1,900	5.2%	634	9.0%
Provisión para el impuesto a la renta	-54	-0.2%	-52	-0.1%	0	0.0%	-331	-0.9%	0	0.0%
Resultado neto	810	2.6%	530	1.5%	-194	-2.7%	1,569	4.3%	634	9.0%

Ratios financieros y de gestión Compañía	DIC.04	DIC.05	MAR.06	DIC.06	MAR.07
ROAA	3.22%	1.81%	0.10%	5.30%	7.93%
ROAE	9.48%	5.36%	0.31%	15.05%	22.60%
Rentabilidad técnica	3.27%	4.65%	-1.76%	6.33%	12.87%
Rentabilidad operacional	-1.84%	0.01%	-6.89%	2.00%	7.38%
Retorno de inversiones(*)	9.25%	6.51%	8.68%	7.02%	6.82%
Solidez (patrimonio / activos)	36.61%	31.30%	32.23%	35.01%	37.76%
Inversiones totales / activos totales	45.95%	48.43%	44.97%	51.73%	56.90%
Inversiones financieras / activo total	41.82%	39.41%	38.69%	37.49%	46.72%
Préstamos / activo total	4.13%	9.02%	6.29%	14.25%	10.18%
Borderó	\$2,605	\$1,886	\$3,601	\$2,878	\$2,932
Reserva total / pasivo total	72.35%	66.54%	71.41%	72.56%	74.61%
Reserva total / patrimonio	125.25%	146.05%	150.18%	134.72%	122.99%
Reservas técnicas / prima emitida	34.42%	29.66%	142.79%	28.97%	35.70%
Reservas técnicas/ prima retenida	63.61%	44.09%	204.69%	45.23%	58.98%
Obligaciones financieras / patrimonio	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
Ingresos financieros / activos totales	4.25%	3.15%	0.98%	3.63%	3.88%
Índice de liquidez (veces)	0.72	0.62	0.66	0.65	0.83
Liquidez a reservas	0.99	0.93	0.92	0.89	1.11
Variación reserva técnica (balance general)	-\$1,657	\$233	\$364	\$1	\$499
Variación reserva de siniestro (balance general)	-\$503	-\$1,517	-\$469	-\$1,026	\$33
Prima neta devengada	\$15,336	\$24,219	\$5,353	\$23,381	\$4,770
Costo de siniestro incurrido	-\$10,999	-\$16,902	-\$4,132	-\$15,850	-\$2,662
Costo efectivo de siniestro	-\$10,774	-\$16,239	-\$3,968	-\$14,845	-\$2,194
Siniestro bruto / prima neta	46.46%	50.97%	85.12%	68.90%	55.22%
Siniestro retenido / prima neta	33.42%	43.15%	51.22%	40.61%	38.19%
Siniestro retenido / prima retenida	61.77%	64.14%	73.42%	63.40%	63.10%
Siniestro incurrido / prima neta devengada	67.37%	69.15%	77.19%	67.81%	55.81%
Costo de administración / prima neta	5.12%	4.63%	5.13%	4.34%	5.48%
Costo de administración / prima retenida	9.46%	6.89%	7.36%	6.77%	9.06%
Comisión neta de intermediación / prima neta	-13.16%	-15.87%	-18.83%	-14.30%	-17.01%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-24.33%	-23.60%	-27.00%	-22.32%	-28.10%
Costo de adquisición / prima neta emitida	14.88%	17.70%	20.33%	16.80%	18.99%
Comisión de reaseguro / prima cedida	3.75%	5.60%	4.95%	6.97%	5.03%
Costo efectivo de siniestros / primas netas	34.30%	45.54%	55.48%	40.67%	31.09%
Producto financiero / prima neta	3.76%	2.71%	3.98%	3.17%	4.29%
Producto financiero / prima retenida	6.94%	4.03%	5.71%	4.96%	7.09%
Índice de cobertura	94.21%	95.60%	105.83%	91.94%	85.87%
Estructura de costos	92.48%	91.75%	100.29%	90.86%	94.67%
Rotación de cobranza (días promedio)	68	61	59	57	50

ROAA (Return Over Average Assets) = Utilidad neta doce meses / $\{(Activos_t + Activos_{t-1}) / 2\}$

ROAE (Return Over Average Equity) = Utilidad neta doce meses / $\{(\text{Patrimonio}_t + \text{Patrimonio}_{t-1}) / 2\}$

Ratios Financieros y de Gestión - Mercado	Dic.04	Dic.05	Mar.06	Dic.06	Mar.07
ROAA	7.22%	4.35%	5.27%	7.86%	8.55%
ROAE	19.12%	12.56%	15.25%	20.53%	24.19%
Rentabilidad técnica	12.52%	10.86%	12.14%	14.43%	15.92%
Rentabilidad operacional	3.67%	2.42%	5.10%	6.50%	7.25%
Retorno de inversiones	8.05%	6.79%	7.04%	7.75%	7.01%
Solidez (patrimonio / activos)	37.75%	34.61%	33.46%	38.27%	37.19%
Inversiones totales / activos totales	54.54%	58.27%	57.25%	59.77%	59.69%
Inversiones financieras / activo total	45.99%	48.49%	48.35%	49.55%	50.49%
Préstamos / activo total	8.55%	9.79%	8.90%	10.22%	9.20%
Borderó	-\$4,376	\$4,311	-\$383	-\$6,852	-\$8,781
Reserva total / pasivo total	59.60%	58.54%	57.20%	66.23%	62.88%
Reserva total / patrimonio	98.27%	110.61%	113.76%	106.83%	106.21%
Reservas técnicas / prima emitida neta	27.78%	29.98%	110.26%	29.61%	113.45%
Reservas técnicas / prima retenida	61.26%	57.46%	226.12%	56.25%	237.46%
Obligaciones financieras / patrimonio	9.14%	19.38%	22.45%	6.96%	9.68%
Producto financiero / activo total	4.39%	3.96%	4.03%	4.63%	4.18%
Índice de liquidez (veces)	0.86	0.81	0.81	0.89	0.90
Liquidez a Reservas	1.35	1.22	1.22	1.27	1.34
Variación reserva técnica (balance general)	\$3,767	-\$8,579	\$1,194	-\$9,570	\$414
Variación reserva para siniestros (balance general)	-\$2,240	-\$8,778	-\$70	\$744	\$1,121
Siniestro bruto / prima emitida neta	49.14%	53.21%	49.41%	48.30%	48.51%
Siniestro retenido / prima emitida neta	29.01%	30.56%	29.31%	29.15%	26.47%
Siniestro retenido / prima retenida	63.97%	58.57%	60.12%	55.39%	55.41%
Costo de administración / prima emitida neta	8.84%	8.45%	7.03%	7.93%	8.66%
Costo de administración / prima retenida	19.50%	16.19%	14.43%	15.08%	18.13%
Comisión neta de intermediación / prima emitida neta	-4.04%	-6.18%	-6.76%	-6.02%	-6.17%
Comisión neta de intermediación / prima retenida	-8.92%	-11.84%	-13.86%	-11.43%	-12.92%
Costo de adquisición / prima emitida neta	14.81%	15.90%	14.77%	15.91%	14.33%
Comisión de reaseguro / prima cedida	19.70%	20.34%	15.63%	20.88%	15.62%
Producto financiero / prima emitida neta	4.42%	4.35%	4.11%	4.57%	4.07%
Producto financiero / prima retenida	9.76%	8.34%	8.44%	8.68%	8.51%
Estructura de costos	87.71%	84.56%	87.31%	82.53%	84.87%
Rotación de cobranza (días promedio)	63	66	54	68	58

ROAA (Return Over Average Assets) = Utilidad neta doce meses / $\{(Activos_t + Activos_{t-1}) / 2\}$

ROAE (Return Over Average Equity) = Utilidad neta doce meses / $\{(\text{Patrimonio}_t + \text{Patrimonio}_{t-1}) / 2\}$