

INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2014

CALIFICACIÓN	FECHA DE CALIFICACIÓN	FECHA DE 1ª ACTUALIZACIÓN
	31/10/2013	31/10/2014
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB
TENDENCIA	ESTABLE	SENSIBLE(-)

Analista: CPN Mirna Figueredo

mfigueredo@solventa.com.py
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros o comprar, vender, mantener un determinado valor, o realizar una inversión. Asimismo, no es un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor".

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

FUNDAMENTOS

Solventa S.A. ratifica la calificación a INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. al 30/06/14, sustentada en su prudente política de suscripción de primas, su acotada cuota de participación de mercado y como consecuencia su bajo nivel de posicionamiento en el mismo. Además, se tuvieron en cuenta la evolución favorable de de sus principales Indicadores Financieros, que se han comparado satisfactoriamente en relación a la industria.

Por otro lado, se ha considerado la necesidad de la implementación de sanas prácticas de Gobierno Corporativo, así como la elaboración de un Planeamiento Estratégico, y la formalización de sus principales Políticas, tales como, de Inversiones, de Reaseguros, de Capitalización y Dividendos, de Personal y Salarial, de manera a fortalecer tanto la gestión operativa como los resultados financieros de la Compañía. Además, la necesidad de ajustes y mejoramientos de sus Manuales de Procedimientos y Funciones y sus Políticas de Suscripción de Riesgos.

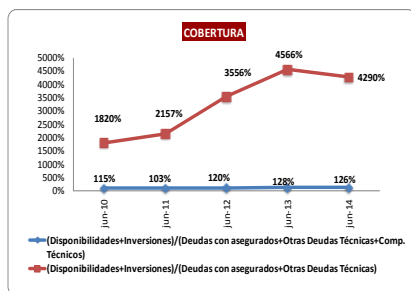
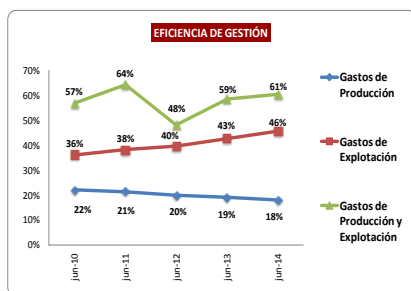
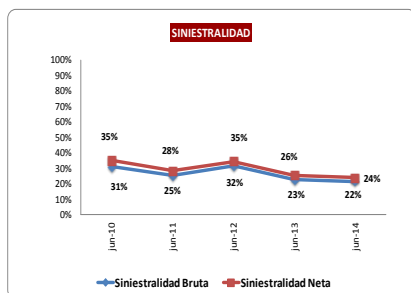
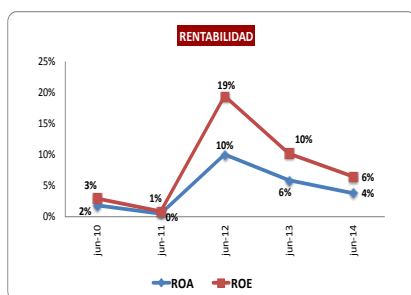
En cuanto a los Indicadores de Rentabilidad al cierre del ejercicio 2013/2014, ha obtenido una Utilidad Técnica de G.157 millones, siendo este acompañado por su Utilidad Financiera de G. 223 millones, resultando una Utilidad Neta del Ejercicio de G. 347 millones, desmejorada en relación al registro del periodo anterior y mostrando una tendencia descendente en los últimos 3 (tres) ejercicios. Al respecto, el ROA ha sido de 4% y el ROE 6%, desmejorando ambos con relación al ejercicio anterior y posicionándose por debajo de los promedios de mercado que han sido de 8% y 24%, respectivamente.

La Siniestralidad Bruta, ha sido de 22%, levemente inferior al registro del período anterior (23%) y ubicándose muy por debajo de la media de mercado de 47%. Asimismo, la Siniestralidad Neta que ha sido de 24%, también inferior al registro del ejercicio anterior (26%), se ha mostrado igualmente favorable en relación al promedio de la industria de 42%. Es importante mencionar que estos Indicadores han presentado una tendencia decreciente en los 3 (tres) últimos ejercicios.

Los Indicadores de Eficiencia, en cuanto a Gastos de Producción, en relación a Primas, han arrojado un resultado de 18 %, levemente inferior al del ejercicio anterior e inferior también a la media de mercado 22%, y en cuanto a los Gastos de Explotación han sido de 46%, superior al registro del ejercicio anterior (43 %), ubicándose muy por sobre el promedio de mercado (21%). La suma de ambos Gastos, en relación a Primas más Rentas de Inversiones, han resultado en un 61%, igualmente muy superior al del período anterior y presentándose desfavorablemente en relación al promedio de la industria 41%.

En cuanto a los Indicadores de Leverage, han mejorado, en mayoría, con relación al ejercicio anterior y comparándose favorablemente con los valores promedios del mercado. Asimismo, los Indicadores de Cobertura, aunque, levemente desfavorables en relación al ejercicio pasado, se han mostrado muy por sobre los promedios de mercado.

Por último, los ratios de Capitalización y Solvencia, han sido razonables y se encuentran de acuerdo a la normativa establecida por la Superintendencia del Banco Central del Paraguay.



TENDENCIA

Considerando los fundamentos expuestos, la evolución de sus principales Indicadores Financieros y la necesidad de elaboración e implementación de planes estratégicos, principales políticas y manuales de procedimientos y funciones, dentro del marco de las buenas prácticas del buen Gobierno Corporativo y la necesidad del mejoramiento de Sistema de Control Interno en el corto plazo, SOLVENTA S.A. asigna una perspectiva **Sensible (-)** dentro del marco del desempeño de la industria del seguro y de la economía nacional.

FORTALEZAS

- La Compañía cuenta con ejecutivos con experiencia en el sector del seguro.
- Fortaleza patrimonial expuesta a través de su Margen de Solvencia, cuyo coeficiente al cierre del ejercicio evaluado ha sido de 2,31, por encima a lo exigido por el Ente Regulador.
- Canales de distribución, aunque reducidos, en el interior del país como Centros de Atención a Clientes.
- Evolución favorable de los Indicadores Financieros, tales como, Índices de Leverage, Cobertura y de Sinistralidad, en relación a los del ejercicio anterior, y a los valores promedios de la industria.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Oportunidad de mejoramiento del ambiente de Control Interno, según debilidades observadas en Informe de Auditoría Externa al 30/06/2014, que en algunos casos han sido señaladas de forma reiterada y aún se encuentran pendientes. De esto se concluye, la necesidad del fortalecimiento de su Unidad de Control Interno en el corto plazo.
- Reducida participación de mercado (0,23%) en un ambiente de alta competitividad, que podría originar baja de las tarifas de Primas por mayor competencia en el mercado.
- Indicadores de Eficiencia, en cuanto a Gastos de Explotación, aunque manteniéndose similares al registro del ejercicio anterior, se han presentado desfavorables en relación a los promedios de la industria
- Acotada diversificación de Primas y alta concentración en el rubro de Automóviles con un 54,3% de la cartera total y desfavorable en relación al promedio de la industria (48,1%).
- Necesidad de implementación de adecuadas Políticas de Capitalización y Dividendos, de Inversiones, Salariales, y Reaseguros, así como también un adecuado Plan Estratégico formalizados y aprobados por Directorio.
- Acotada diversificación de Reaseguros.

PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

INTERCONTINENTAL S.A. DE SEGUROS Y REASEGUROS, fue constituida por Escritura Pública N° 104 de fecha 28 de junio de 1978 y autorizada a operar Seguros en el Ramo Elementales o Patrimoniales. Así como la de realizar actividades conexas, dentro del alcance de la Ley N° 827/96 de Seguros.

Para la atención de sus operaciones la Compañía cuenta con una casa matriz ubicada en Iturbe N° 1047 c/ Tte. Fariña de esta Capital. Además, cuenta con Centros de Atención al Cliente en diferentes zonas del país, tales como, San Lorenzo, Luque, Coronel Oviedo y Pedro Juan Caballero.

La Compañía presenta la siguiente diversificación en su producción: Automóviles (54,3%), Responsabilidad Civil (19,2%), Caución (14,2%), Accidentes a Pasajeros (6,6%), Incendios (2,6%) y las secciones en menor proporción. Como se observa la producción se encuentra concentrada en el rubro de Automóviles y compara desfavorablemente en relación al mercado (48,1%).

La Compañía tiene como objetivo fundamental un crecimiento prudencial en Primas y la obtención de una Rentabilidad adecuada. Al respecto, se menciona que no cuentan con un Plan Estratégico formalizado y aprobado por el Directorio, donde sean claramente definidas metas a corto, mediano y largo plazo, como así también las acciones a realizar para el logro de los objetivos propuestos. Asimismo, se señala que no elaboran un presupuesto anual de ingresos y egresos.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La estructura de propiedad de la Compañía se encuentra compuesta por 4(cuatro) Accionistas, donde el 94,15% pertenece a miembros de una familia, el Accionista mayoritario posee el 92,90%, el segundo 4,80%, el tercero 1,25% y el último 1,05% del paquete accionario, donde el Accionista mayoritario ocupa el cargo de Presidente.

Actualmente, uno de los Accionistas se encuentra desempeñando el cargo de Director – Gerente Administrativo y participa activamente en la Aseguradora. Los Accionistas que no prestan servicios en la Compañía son profesionales independientes, y no poseen participación en otras sociedades.

La Compañía cuenta con un Presidente Ejecutivo que participa activamente en la toma de decisiones, relacionadas con el ámbito administrativo y suscribe todas las documentaciones. El Directorio recibe todas las informaciones administrativas,

contables, financieras y comerciales mensuales y anuales, a través de la Gerente General que es el nexo entre el Directorio y los demás sectores de la organización.

Su estructura organizacional está compuesta a partir de una Gerencia General, de la cual dependen la Gerencia Técnica, a la cual reportan las secciones de Emisión y Reaseguros, y la Gerencia Administrativa, de esta a su vez dependen los departamentos de Sinistros, Contabilidad y Cobranzas.

Si bien la Compañía cuenta con un Código de Conducta, Manual de Procedimientos y Funciones, y con una Política de Suscripción para Seguros Patrimoniales, son susceptibles de actualización y mejoras.

Por otro lado, resulta importante mencionar que al cierre del ejercicio evaluado la Compañía no cuenta con Políticas formalizadas y aprobadas por Directorio, de Capitalización y Dividendos, Políticas Salariales, y Política de Reaseguros. En cuanto a las inversiones si bien siguen los lineamientos expuestos en la Res. SS.SG. N° 121/08, tampoco poseen una Política de Inversiones formalizada.

Si bien la Compañía cuenta con una Unidad de Control, resulta importante mencionar que no se ha elaborado un plan anual de trabajo, tampoco se emiten reportes periódicos sobre las evaluaciones realizadas. Adicionalmente se menciona, que se no se ha observado segregación de funciones, ya que el mismo realiza tareas que no corresponden a las funciones propias del departamento.

En relación a la implementación de las recomendaciones de la Superintendencia de Seguros sobre Gobierno Corporativo, la Compañía aún no ha comenzado a actuar de acuerdo a sanas prácticas de buen Gobierno Corporativo, establecidas en la Res. SS.SG. N° 111/10.

En cuanto al impacto de las regulaciones estatales en la gestión de la Compañía, no se observan aspectos negativos que puedan afectar su buen desempeño.

Referente al Sistema Informático, cuenta con Software es proveído por una firma local, sobre el cual existen observaciones de la Auditoría Externa al 30 de junio de 2014, que en su mayoría han sido reiteradas.

Del análisis de las características de la administración y la capacidad de la Gerencia, SOLVENTA S.A. evalúa en forma razonable la administración de la Compañía, salvo, observaciones de Control Interno, según informe de Auditoría Externa al 30 de junio de 2014 mencionado en el punto de Debilidades.

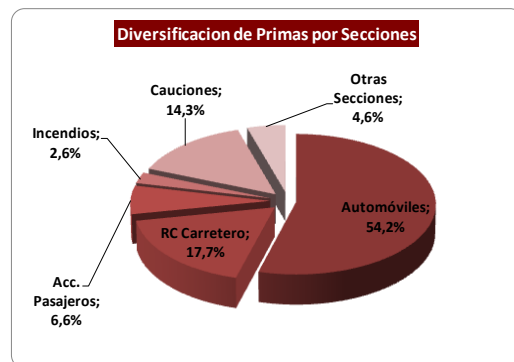
POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., al 30 de Junio de 2014, ocupa el lugar N° 34 (treinta y cuatro) en producción de Primas Directas en el mercado nacional, entre 34 (treinta y cuatro) Compañías de Seguros existentes, con una participación del 0,23%, desmejorando su posición con respecto al ejercicio anterior.

En cuanto a la producción total de Primas Directas de G. 3.977 millones, presentando un leve aumento del 1,04% con relación al ejercicio anterior.

La producción de la Industria del Seguro Paraguayo en el año 2014, ha experimentado un crecimiento del 14,4% en el volumen total de Primas Directas. La producción del Sector Asegurador Paraguayo en el ejercicio 2013/2014, ha experimentado un crecimiento del 14,4% en el volumen total de Primas Directas con relación al cierre del año 2013 y la estructura de producción permite identificar como principales productos a Automóviles (48,1%), Vida Colectivo (12,1%), Incendios (7,9%), Riesgos Técnicos (4,8%), Robo (3,6%), Transportes (3,4%) y otras secciones en menor proporción.

En ese sentido, la Compañía presenta la siguiente diversificación en su producción: Automóviles (54,3%), Responsabilidad Civil (19,2%), Caución (14,2%), Accidentes a Pasajeros (6,6%), Incendios (2,6%) y las demás secciones en menor proporción. Como se observa la producción se encuentra concentrada en el rubro de Automóviles y compara desfavorablemente en relación al mercado (48,1%).



POLITICA DE INVERSIONES - CALIDAD DE ACTIVOS

La Compañía no cuenta con una Política de Inversiones formalizada y aprobada por Directorio, sin embargo, las colocaciones se encuentran conforme a lo dispuesto en el Art. N° 22 de la Ley 827/96, y en la Res.SS.SG. N° 121/08, y sigue los lineamientos descriptos en la misma considerando en primer término, que las mismas supongan mayor liquidez y suficiente rentabilidad y garantía.

Al 30 de Junio de 2014, el total de Inversiones ha sido de G. 3.537 millones y representa el 39% del total de Activos, exponiendo un leve aumento con relación al ejercicio anterior donde se ha sido 38%, posicionándose por encima del promedio de la industria de 35%.

El portafolio total de Inversiones, está compuesto por Títulos Valores de Renta Fija-Local, la mayoría de ellas en moneda extranjera, las mismas se encuentran distribuidas en Bancos y Financieras con buenas calificaciones de riesgos. La Compañía no posee Inversiones Inmobiliarias.

En ese sentido, resulta importante mencionar que las colocaciones realizadas en el ejercicio permitieron obtener una razonable Utilidad sobre las Inversiones, por lo que del análisis realizado, podemos concluir, que las Inversiones realizadas por INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A, son razonables.

POLITICA DE REASEGUROS

INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., al 30 de junio de 2014, no cuenta con una Política de Reaseguros formalizada y aprobada por Directorio.

Al corte analizado, la estructura de reaseguros se encuentra compuesta por un Contrato de Reaseguro suscripto con 1(una) Reaseguradora Internacional con buena calificación de riesgo, para las secciones de Incendios y Misceláneos, en la modalidad de Exceso de Pérdida por Riesgo y/o evento.

Además, los riesgos que excedan las capacidades del contrato mencionado precedentemente son colocados mediante contratos con reaseguradores a nivel nacional en la modalidad de Facultativos.

La Compañía ha adoptado como política, que no deberá ser emitida ninguna póliza sin tener la correspondiente cobertura de Reaseguros.

SITUACIÓN FINANCIERA

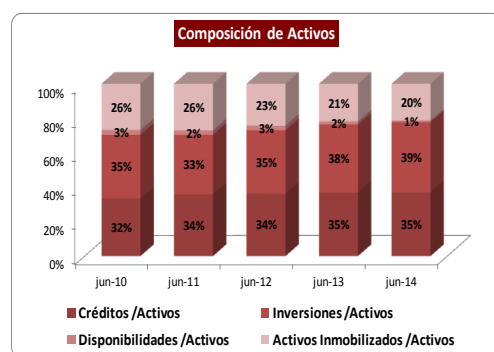
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS

El total de Créditos en relación al Activo total, al 30 de Junio de 2014, ha arrojado un indicador del 35% en línea con el registro del ejercicio anterior (35%), y levemente por encima del promedio de la industria que ha sido (32%). Al respecto, se menciona que se ha observado un incremento de los Créditos Técnicos Vencidos, evidenciando el crecimiento de la morosidad en su cartera.

Las Inversiones sobre Activos, han sido del 39%, levemente superior al registro del ejercicio anterior donde el indicador arrojado ha sido de 38% y ubicándose por encima del promedio del mercado de 35%.

La Disponibilidad en relación a sus Activos, ha sido de 1%, levemente inferior al ejercicio anterior (2%) y muy por debajo de la media de mercado del 13%, señalando que la Compañía mantiene una debilidad de liquidez para hacer frente a sus compromisos.

El Indicador de Activos Inmovilizados ha arrojado un resultado del 20%, inferior al indicador del ejercicio anterior que ha sido del 21%, presentándose muy por encima de la media de la industria del 7%.



RESULTADOS

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
ROA	8%	4%	6%	10%	0%	2%
ROE	24%	6%	10%	19%	1%	3%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	6%	4%	8%	12%	11%	3%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	4%	6%	6%	14%	-9%	1%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DIRECTAS	10%	9%	13%	22%	1%	4%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / ACTIVOS	5%	2%	4%	5%	5%	1%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / ACTIVOS	3%	2%	3%	7%	-4%	0%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO	15%	3%	7%	11%	8%	2%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PATRIMONIO NETO	9%	4%	5%	13%	-7%	1%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	12%	2%	6%	9%	7%	2%

Al cierre del ejercicio analizado, se puede observar que la Rentabilidad medida por el ROA ha sido de 4%, levemente inferior al ejercicio anterior (6%), mostrándose por debajo de la media del mercado de 8%. Por otro lado, el ROE ha registrado un indicador de 6%, siendo inferior al registro al cierre del 2013 (10%) y posicionándose muy por debajo del promedio de la industria de 24%.

En cuanto a los Resultados Técnico, Financiero y del Ejercicio en relación a las Primas Directas, han resultado inferiores a los registros del ejercicio anterior y mostrándose ligeramente por debajo de la media del sistema. Por otra parte, los Resultados Técnicos y Financieros con relación a Activos y Patrimonio Neto de la Aseguradora, han desmejorado con relación a los coeficientes registrados al corte de junio de 2013, y se han posicionado por debajo de los promedios de mercado.

Con lo expuesto precedentemente, permite concluir que los indicadores de Rentabilidad, si bien han resultado con coeficientes positivos, han desmejorado con relación al ejercicio anterior y se comparan desfavorablemente con la media de mercado.

LEVERAGE

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	30 %	4 %	3 %	4 %	5 %	6 %
DEUDAS / PATRIMONIO NETO	35 %	5 %	4 %	5 %	6 %	7 %
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	161 %	60 %	63 %	66 %	67 %	60 %
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO	189 %	70 %	72 %	74 %	77 %	68 %
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	153 %	59 %	58 %	62 %	64 %	62 %

El primer Indicador, que compara las Deudas con el Patrimonio Neto más las Provisiones Técnicas de Sinistros, ha arrojado un resultado del 4%, levemente superior al registrado en el ejercicio anterior (3%), mostrándose muy por debajo del promedio de la industria del seguro de 30%. Asimismo, al comparar las Deudas con el Patrimonio Neto, ha resultado un indicador del 5%, superior al del ejercicio anterior (4%), también muy por debajo de la media de mercado del 35%.

En cuanto a las Primas Directas en relación al Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Sinistros, se ha alcanzado un 60%, superior al ejercicio anterior (63%) y por debajo a la media de la industria aseguradora del 161%. En tanto que, las Primas Directas en relación al Patrimonio Neto ha sido de 70%, inferior a la media de mercado cuyo indicador ha sido de 189%.

Igualmente, al cierre del Ej. 2013/2014, su nivel de apalancamiento ha sido de 59%, ligeramente superior al ejercicio anterior (58%), y mostrándose muy favorable con relación a la media del mercado del 153%.

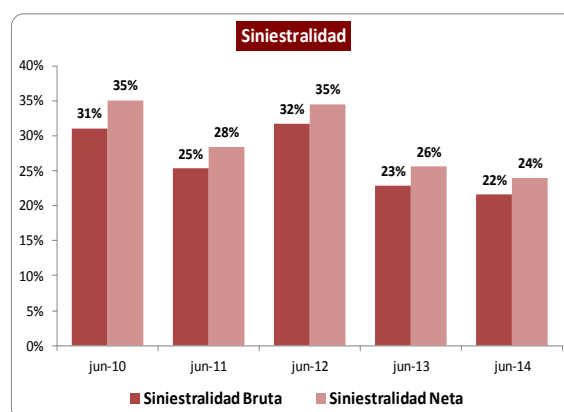
A partir del análisis realizado, se puede concluir que los indicadores de Leverage de la Compañía se encuentran en una posición favorable con relación a la Industria, y ha mantenido una tendencia estable en los últimos 5 (cinco) ejercicios.

SINIESTRALIDAD

INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A, al 30 de Junio de 2014, ha registrado en concepto de Siniestralidad Bruta un resultado de 22%, levemente inferior al ejercicio anterior de 23% y la Siniestralidad Neta ha resultado con el 24%, inferior también al del ejercicio anterior que ha sido de 26%. Al respecto, se menciona que dichos indicadores han mostrado una tendencia descendente en los últimos 3 (Tres) años. Ambos Indicadores, se presentan por debajo a la media del mercado que han arrojado coeficientes del 47% y 42% respectivamente.

La mayor Siniestralidad se ha observado en la sección de Automóviles, generando una Pérdida Técnica en el rubro.

La Compañía, posee juicios en trámite por Sinistros, incluyendo Citaciones en Garantía, de importes no significativos, según Informe de Asesoría Legal al 30 de junio de 2014.



CAPITALIZACIÓN

RATIOS FINANCIEROS	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
EXCEDENTE DEL CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR LA S.I.S/B.C.P.	119 %	113 %	112 %	140 %	101 %
PATRIMONIO NETO / ACTIVOS	63 %	63 %	62 %	61 %	62 %

El Capital Social de la Compañía de G. 4.790 millones, se encuentra por encima del Capital Mínimo Exigido de U\$S 500.000 (Dólares Americanos Quinientos mil) para Compañías de Seguros, que operan en Ramos Patrimoniales, según lo establecido por la normativa de la Superintendencia de Seguros. El excedente de la referida exigencia regulatoria es del 119%.

El nivel del Patrimonio Neto en relación a los Activos, permite señalar que el 63% de los Activos están representados con recursos de los Accionistas de la Compañía, reflejando un respaldo adecuado de las obligaciones con terceros, y se muestra por encima del promedio del mercado que ha sido de 40%.

Del análisis del excedente de Capitalización, en relación al mínimo exigido, podemos concluir, que INTERCONTINENTAL S.A DE SEGUROS Y REASEGUROS se encuentra dentro de los niveles razonables en relación a sus competidores principales.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	101%	126%	128%	120%	103%	115%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	832%	4.290%	4.566%	3.556%	2.157%	1.820%

Al analizar las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados, más Otras Deudas Técnicas, más Compromisos Técnicos ha arrojado un resultado de 126%, levemente inferior al ejercicio anterior (128%) ubicándose por encima de la media del mercado que ha sido del 101%. Por otro lado, las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados más Otras Deudas Técnicas es de 4.290%, inferior al del ejercicio anterior (4.556%) también muy superior al promedio del mercado de 831%.

Teniendo en cuenta la evolución de estos indicadores, observamos una tendencia positiva en los últimos ejercicios, y se comparan favorablemente con relación al promedio de la industria, concluyendo que la Compañía ha presentado una Cobertura adecuada.

EFICIENCIA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	18%	19%	20%	21%	22%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	21%	46%	43%	40%	38%	36%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS MÁS RENTAS DE INVERSIONES	41%	61%	59%	48%	64%	57%

El nivel de Eficiencia medido por el indicador que relaciona los Gastos de Producción, con las Primas Directas ha sido del 18%, con un comportamiento estable en los últimos ejercicios, mostrándose por debajo de la media de la industria del 22%.

En cuanto a los Gastos de Explotación, en relación a las Primas Directas ha arrojado un indicador del 46%, superior al registrado en el ejercicio anterior (43%) y muy por encima de la media del mercado de 21%. Este indicador demuestra una tendencia ascendente en los últimos 5(cinco) ejercicios.

Si comparamos, los Gastos de Producción más Gastos de Explotación en relación a las Primas Directas más Rentas de Inversiones, ha arrojado un resultado de 61%, muy por encima del promedio del sistema que ha sido de 41%.

Con lo expuesto precedentemente, se concluye que la Compañía se encuentra con Indicadores de Eficiencia que se comparan desfavorablemente con la media de mercado, con excepción de los Gastos de Producción. Donde se espera que la Compañía realice un mayor control y seguimiento a sus Gastos Técnicos de Explotación.

CRECIMIENTO DE COBERTURA PATRIMONIAL

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS / CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,11	0,87	1,27	1,14	1,31	0,93
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO / CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,13	0,85	1,25	1,16	1,29	0,94

Al cierre del ejercicio analizado, observamos que el Indicador de Crecimiento del Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Siniestros en relación al Crecimiento en Deudas ha sido de 0,87 veces, inferior al registrado en el ejercicio anterior (1,27 veces) mostrándose por debajo de la media de mercado de 1,11 veces.

Asimismo, el Indicador que mide el Crecimiento del Patrimonio Neto en relación al Crecimiento en Deudas ha sido de 0,85 veces, también inferior al registrado en el ejercicio anterior (1,25 veces) y por debajo de la media del mercado de 1,13 veces.

Observando que ambos Indicadores registran un valor inferior a 1 (uno), podemos concluir que, el Crecimiento de Deudas ha sido mayor en relación al Patrimonio Neto de la Compañía, y se han presentado desfavorables en comparación a los valores promedios del mercado.

MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/14	30/06/13
SETIEMBRE	2,27	1,98
DICIEMBRE	2,21	2,08
MARZO	2,29	2,24
JUNIO	2,31	2,14

INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A, al 30 de Junio de 2014, ha alcanzado un coeficiente de 2,31, el cual, es superior al mínimo (igual o mayor a 1) estipulado por la normativa de la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay. Dicha situación indica que la Compañía posee un Margen de Solvencia favorable, y que ha mantenido una tendencia ascendente durante el ejercicio evaluado.

Complementariamente el **Fondo de Garantía** al 30 de junio de 2014, registró un superávit de G. 2.077 millones, en relación al Patrimonio Propio no Comprometido, cumpliendo con la exigencia regulatoria.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Activo Corriente	6.296	6.041	5.488	4.323	4.094
Disponibilidades	80	150	199	152	162
Inversiones	3.537	3.255	2.741	2.142	2.185
Créditos Técnicos Vigentes	2.492	2.393	2.416	1.986	1.677
Créditos Administrativos	185	242	7	41	68
Gastos Pagados por Adelantado	2	2	2	2	1
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	0	0	123	0	1
Activos Diferidos	0	0	0	0	0
Activo no corriente	2.783	2.617	2.372	2.207	2.120
Créditos Técnicos Vencidos	523	392	273	156	231
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	0	0	0	0	0
Gastos Pagados por Adelantado	0	0	0	0	0
Bienes de Uso	1.851	1.803	1.692	1.677	1.587
Activos Diferidos	409	422	407	374	303
Total Activo	9.078	8.658	7.860	6.530	6.215
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	3.119	2.903	2.734	2.372	2.240
Deudas con Asegurados	14	11	6	2	41
Deudas por Coaseguros	88	66	71	57	72
Deudas por Reaseguros	88	71	80	61	77
Deudas con Intermediarios	62	54	63	74	69
Otras Deudas Técnicas	9	9	13	30	19
Obligaciones Administrativas	72	115	131	36	58
Provisiones Técnicas de Seguros	1.859	1.839	1.768	1.525	1.390
Provisiones Técnicas de Siniestros	928	738	602	587	514
Utilidades Diferidas	0	0	0	0	0
Pasivo no corriente	238	267	288	176	140
Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Siniestros	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	238	267	288	176	140
Total Pasivo	3.357	3.170	3.022	2.548	2.380
Patrimonio Neto					
Capital Social	4.790	4.790	4.790	4.790	4.790
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	0	0	0	0
Reservas	584	439	296	230	89
Resultados Acumulados	0	(249)	-1.037	(1.044)	(1.155)
Resultados del Ejercicio	347	507	789	7	110
Total Patrimonio Neto	5.721	5.487	4.837	3.982	3.835
Total Pasivo y Patrimonio Neto	9.078	8.658	7.860	6.530	6.215

CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Capitales Asegurados	78.844	74.485	73.140	59.123	55.033
Capitales Asegurados Cedidos	71.468	83.239	68.166	44.246	51.908
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	0	0	0	0	0
TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	150.312	157.724	141.306	103.369	106.941

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	4.006	3.971	3.609	3.075	2.614
Primas Directas	3.978	3.937	3.599	3.073	2.613
Primas Reaseguros Aceptados	29	35	10	2	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	(396)	(428)	(399)	(327)	(299)
Primas Reaseguros Cedidos	(396)	(428)	(399)	(327)	(299)
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
PRIMAS NETAS GANADAS	3.611	3.543	3.210	2.748	2.315
SINIESTROS	(2.128)	(2.174)	(2.594)	(1.778)	(1.915)
Siniestros	(864)	(933)	(1.249)	(774)	(848)
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	(10)	(15)	(8)	(17)	(9)
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	(1.254)	(1.226)	(1.336)	(987)	(1.057)
RECUPERO DE SINIESTROS	1.062	1.129	1.467	925	1.056
Recupero de Siniestros	9	40	113	11	45
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	0	0	36	0	0
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestro	1.053	1.089	1.318	915	1.011
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	(1.066)	(1.045)	(1.127)	(852)	(859)
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	2.545	2.498	2.083	1.896	1.456
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	1.138	1.259	1.090	1.088	649
Reintegro de Gastos de Producción	340	342	390	307	211
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	798	917	700	780	438
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	(3.526)	(3.423)	(2.786)	(2.712)	(2.018)
Gastos de Producción	(713)	(750)	(718)	(657)	(576)
Gastos de Cesión de Reaseguros	0	0	(0)	0	0
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	(1.790)	(1.609)	(1.306)	(1.175)	(925)
Constitución de Previsiones	(1.023)	(1.063)	(762)	(881)	(517)
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	157	335	387	271	87
Ingresos de Inversión	622	763	1.055	430	285
Gastos de Inversión	(400)	(522)	(540)	(711)	(259)
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES	223	242	515	(282)	26
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	12	21	9	21	18
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO	391	597	911	11	131
Impuesto a la renta	(44)	(90)	-122	(4)	(21)
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	347	507	789	7	110

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde el Ejercicio 2009/2010 hasta Ejercicio 2013/2014, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los Indicadores Cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

La base de datos utilizada para el cálculo de los Indicadores del sistema asegurador, surgen de las informaciones proporcionadas por las Compañías de Seguros y la Superintendencia de Seguros a la fecha del presente Informe. En consecuencia, algunos promedios del mercado podrían sufrir leves modificaciones a partir de los Informes de Auditoría Externa presentados posteriormente.

La compañía **INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.**, se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud a lo que establece la Ley N° 3899/09 y el artículo 15 de la Resolución CNV N° 1241/09 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2009/2010 y 2013/2014.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Políticas de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Políticas de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

ANÁLISIS REALIZADO

1. Análisis e interpretación de los Estados Financieros históricos, con el propósito de evaluar la capacidad de pago que tiene la Compañía para cumplir con las obligaciones pendientes y futuras para con sus Asegurados, considerando para ello, cambios predecibles en la Compañía, en la industria a que pertenece o en la economía.
2. Evaluación de la gestión administrativa y de sus aspectos cualitativos que nos permitan evaluar su desempeño en el tiempo, así como de la proyección de sus planes de negocios.
3. Entorno económico y del mercado específico

ANEXO II

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a la Compañía **INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV N° 1241/09.

Fecha de 1ª Actualización: 31 de octubre de 2014.

Corte de calificación: 30 de junio de 2014

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

Edificio San Bernardo 2° Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	<i>pyBBB</i>	SENSIBLE(-)
Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía. Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia, está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.		

NOTA: “La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor”.

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N° 1258/10 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Para mayor información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

CPN Mirna Figueredo

Analista de Riesgo