

INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2015

CALIFICACIÓN	FECHA DE 1° ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 2° ACTUALIZACIÓN
	31/10/2014	30/10/2015
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB
TENDENCIA	SENSIBLE(-)	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"

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

La calificación asignada a INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., se fundamenta principalmente en su sólidos Indicadores de Cobertura (liquidez), razonable Margen de Solvencia, y en la evolución de sus principales indicadores financieros, que en su mayoría han permanecido estables dentro de los promedios de la industria. Igualmente, se ha considerado el retorno de las inversiones financieras, que han contribuido a reportar una Utilidad Neta superior al Ejercicio anterior.

En contrapartida, se ha considerado la acotada cuota de participación de mercado como consecuencia de su bajo nivel de posicionamiento en el mismo. Asimismo, se ha tenido en cuenta la necesidad de la implementación de buenas 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 la gestión operativa de la Compañía.

En cuanto al esquema de Rentabilidad al cierre del ejercicio evaluado, la Compañía ha obtenido una Utilidad Técnica de G. 217 millones, acompañado de una Utilidad Financiera de G. 949 millones, resultando una Utilidad Neta del Ejercicio de G. 985 millones, superior en relación al registro del periodo anterior y mostrando una tendencia ascendente en los últimos 3 (tres) ejercicios.

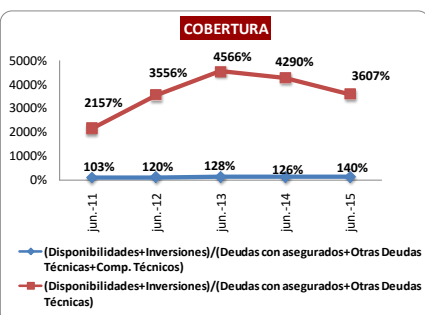
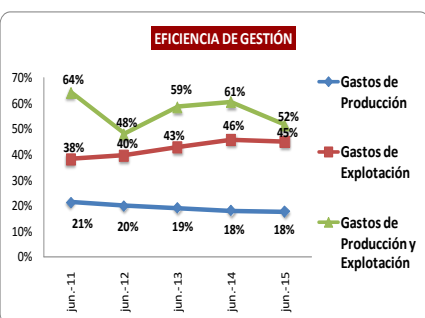
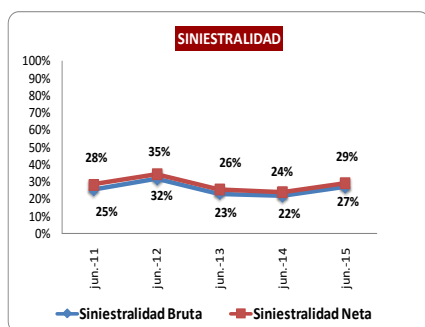
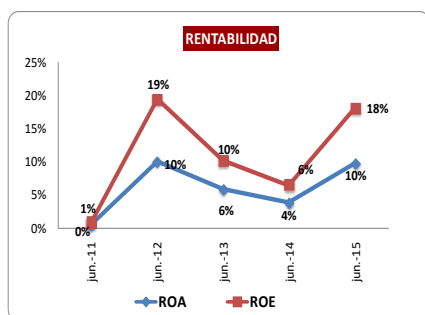
Consecuentemente, con el nivel de Utilidad Neta registrada, el ROA ha sido de 10% superior al registro del cierre anterior posicionándose por encima de la media de mercado de 8%. Por otro lado, el ROE ha sido de 18% también superior al registro obtenido del año anterior, pero comparándose desfavorablemente con el promedio del sistema de 24%.

La Siniestralidad Bruta ha sido del 27%, superior al registrado en el ejercicio anterior (22%) y por debajo del promedio de la industria (43%). En tanto, la Siniestralidad Neta ha sido del 29%, también superior al del ejercicio anterior (24%) y mostrándose por debajo de la media del mercado que ha sido de 44%. Al respecto, cabe mencionar, que esta última, ha desmejorado por el bajo nivel de Recupero de Siniestros registrado.

Los Indicadores de Eficiencia, en cuanto a Gastos de Producción, en relación a Primas ha arrojado un resultado de 18%, similar al del ejercicio anterior y posicionándose por debajo de la media de mercado 22%. En cuanto a los Gastos de Explotación con relación a Primas, ha sido de 45%, superior al registro del ejercicio anterior, comparándose desfavorablemente con el promedio de mercado de 22%.

En cuanto a los Indicadores de Leverage, han mejorado, en mayoría, con relación al ejercicio anterior y se han comparado favorablemente con los valores promedios del mercado.

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



TENDENCIA

Solventa S.A., asigna una tendencia "SENSIBLE (-)" dentro del marco del desempeño de la industria del seguro y de la economía nacional, considerando los riesgos operativos a los cuales se expone la Compañía, teniendo en cuenta 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 de la Aseguradora.

Solventa espera que la Aseguradora establezca planes de acciones concretos para el fortalecimiento de la estructura organizacional de la Compañía. Por su parte, la Calificadora continuará monitoreando el desempeño Técnico de la Compañía durante los próximos trimestres y el impacto que requerimientos regulatorios podrían tener sobre la misma.

FORTALEZAS

- Intercontinental S.A. 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 se ha mantenido por encima de lo exigido por el Ente Regulador.
- Sólidos Indicadores de Cobertura (Liquidez), en comparación a la industria en la que opera, lo cual, le permitiría cubrir eventuales compromisos de corto plazo.
- Evolución favorable de los Indicadores Financieros, tales como, Índices de Leverage, de Siniestralidad, y de Crecimiento Patrimonial en relación a Deudas, 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 30/06/2015, que en algunos casos han sido señaladas de forma reiterada y aún se encuentran pendientes.
- Acotada participación de mercado (0,2%) 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, que se han comparado desfavorables en relación a los promedios de la industria
- Necesidad de mejoramiento en la gestión de cobranzas, teniendo en cuenta, el elevado nivel de sus Créditos Técnicos Vencidos y desmejorados en relación al ejercicio anterior.
- 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.
- La Compañía no se ha adherido a buenas prácticas de Gobierno Corporativo, en cumplimiento a la normativa del ente regulador. (Resolución SS.SG N° 110/10).
- En cuanto a Gestión de Riesgos y Control Interno, dentro del marco de la normativa establecida por la Superintendencia de Seguros no se ha constatado avances. (Resolución SS. SG N° 32/13).

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 (48,5%), Responsabilidad Civil (19,2%), Caución (18,7%), Accidentes a Pasajeros (5,81%), y las demás secciones en menor proporción.

La Compañía tiene como objetivo fundamental un crecimiento prudencial en Primas y la obtención de una Rentabilidad adecuada. Al respecto, se menciona que no cuenta 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 elabora 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 Gerencia General que actúa de nexo entre el Directorio y los demás sectores de la Aseguradora.

Su estructura organizacional se encuentra compuesta a partir de una Gerencia General, de la cual, dependen la Gerencia Técnica, a la cual reportan las secciones de Emisión, Producción y Reaseguros, y la Gerencia Administrativa, de esta a su vez, dependen los Departamentos de Sinistros, Contabilidad, Comercial 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 Reaseguros, de Capitalización y Dividendos, y Políticas Salariales. 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. Con relación a lo precedente, se menciona que en abril/2015, han contratado los servicios de una consultora externa para la actualización de los manuales ya existentes y la elaboración de los que se encuentran pendientes.

Si bien la Compañía cuenta con una Unidad de Control, se ha observado que no se ha elaborado un plan anual de trabajo, tampoco se emiten reportes periódicos sobre las evaluaciones realizadas.

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

Referente al Sistema Informático, cuenta con Software proveído por una firma local, sobre el cual existen observaciones de la Auditoría Externa al 30 de junio de 2015, que en algunos casos son observaciones reiterativas.

Del análisis de las características de la administración y la capacidad de la Gerencia, SOLVENTA S.A., no ha observado riesgos altos, que puedan afectar la gestión para el cumplimiento de sus compromisos de pago de siniestros, salvo, Debilidades de Control Interno, según Informe de Auditoría Externa al 30 de junio de 2015.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

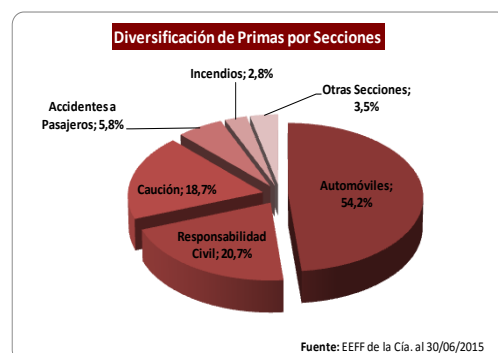
INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., al 30 de Junio de 2015, se ha mantenido en la posición N° 34 (treinta y cuatro) en producción de Primas Directas en el mercado nacional, entre 34 (treinta y cuatro) Compañías de Seguros existentes, con una participación del 0,2%.

En cuanto a la producción total de Primas Directas de G. 4.473 millones, presentando un crecimiento del 12,4% con relación al ejercicio anterior.

La producción del Sector Seguro Paraguayo durante el ejercicio 2014/2015, ha experimentado un crecimiento del 11,6% en el volumen total de Primas Directas de Seguros.

Al respecto, la estructura de producción de Primas del mercado, por secciones, durante el reciente ejercicio concluido permite identificar como los principales productos a Automóviles (48,1%), Vida Colectivo (13,3%), Incendios (7,8%), Riesgos Técnicos (4,9%), Transporte (3,5%), Robo (3,5%) Agropecuario (2,6%), y las demás secciones en menor proporción.

En ese sentido, la Compañía presenta la siguiente diversificación en su producción: Automóviles (48,5%), Responsabilidad Civil (19,2%), Caución (18,7%), Accidentes a Pasajeros (5,81%), y las demás secciones en menor proporción.



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.

El portafolio total de Inversiones de la Compañía, se ha encontrado constituido por Títulos Valores de Renta Fija en entidades del sector financiero, colocadas en Certificados de Depósitos de Ahorro, distribuidos en un 87,1% en moneda extranjera y 12,9% en moneda nacional. Así al 30 de junio de 2015, el total de Inversiones ha alcanzado G. 4.406 millones y representa el 43% del total de Activos, luego de un crecimiento interanual de 24,6%, mostrándose muy por debajo de la media del mercado de 36%.

Del análisis realizado, podemos concluir que INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., al 30 de junio de 2015, ha adoptado una Política de Inversión adecuada, y conforme a las disposiciones establecidas por el ente regulador. Todo esto con el fin de obtener un respaldo suficiente por las obligaciones asumidas con terceros, y que adicionalmente le ha permitido obtener una importante Utilidad Neta sobre las Inversiones. No obstante, Solventa irá acompañando la adecuación de la Compañía a los nuevos requerimientos regulatorios sobre políticas de inversiones y liquidez, publicados por la Superintendencia de Seguros a finales de setiembre de 2015.

POLITICA DE REASEGUROS

INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., al 30 de junio de 2015, no cuenta con una Política de Reaseguros formalizada y aprobada por Directorio.

Al cierre del ejercicio evaluado, la estructura de Reaseguros se encuentra compuesta por Contratos en la modalidad Exceso de Pérdida (XL) para las secciones de Incendio, Misceláneos, Automóviles y Maquinarias Agrícolas, con una Reaseguradora Internacional con buena calificación de riesgo. Además, los riesgos que excedan las capacidades del contrato mencionado precedentemente son colocados mediante contratos en la modalidad de Facultativos.

Por último se menciona, que el total de Primas Cedidas al Reaseguro al cierre de junio de 2015, ha sido de 8,5% en relación a sus Primas Directas, inferior al registrado en el ejercicio anterior 9,9%. La Compañía ha adoptado como política, que no deberá ser emitida ninguna póliza sin tener la cobertura de Reaseguros y tampoco la retención máxima podrá exceder los límites establecidos.

SITUACIÓN FINANCIERA

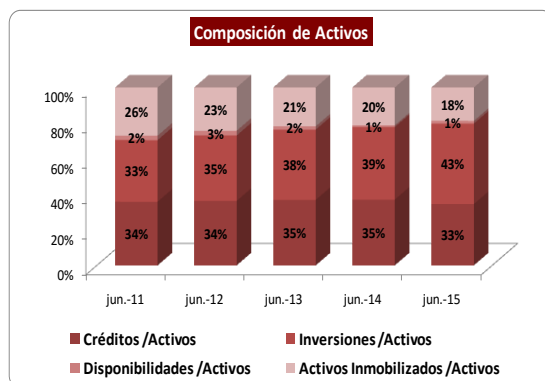
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS

Al cierre del ejercicio evaluado, el Activo Total ha sido de G. 10.158 millones luego de un incremento de 11,9%. En cuanto a las Disponibilidades en relación a sus Activos, se ha mantenido con respecto al año anterior en 1%, posicionándose muy por debajo de la media del mercado que ha sido de 12%. Esto es debido a que la Compañía prefiere mantener la mayor proporción de sus Activos líquidos en Colocaciones a Plazo Fijo- Inversiones

En cuanto al total de Créditos en relación al Activo total, ha sido del 33%, ligeramente por debajo del registro del ejercicio anterior (35%), ubicándose por encima del promedio del mercado que ha sido de 32%. Cabe resaltar que a pesar del aumento del primaje, la relación de Créditos Técnicos Vencidos sobre Créditos Técnicos Totales, a cierre del ejercicio 2015, ha sido de 23,7%, por debajo del 27,1% registrado en igual periodo del año anterior, sin embargo se mantienen elevados.

Por otra parte, el total de las Inversiones sobre Activos, ha arrojado un indicador del 43%, superior al registro del ejercicio anterior que ha sido del 39%, y por encima del promedio del mercado que ha registrado coeficiente de 36%.

El Indicador de Activos Inmovilizados ha arrojado un resultado del 18%. El grado de inmovilización del Activo de la Compañía se muestra por encima de la media del sistema que se ha mantenido en 7%.



En base al análisis de la composición de Activos, podemos concluir que la Aseguradora cuenta con la mayoría de sus Activos en Inversiones, que podrían convertirse en liquidez, y servir de respaldo para hacer frente a sus obligaciones en caso de contingencias.

RESULTADOS

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
ROA	8%	10%	4%	6%	10%	0%
ROE	24%	18%	6%	10%	19%	1%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	4%	5%	4%	8%	12%	11%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	6%	21%	6%	6%	14%	-9%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DIRECTAS	10%	22%	9%	13%	22%	1%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / ACTIVOS	3%	2%	2%	4%	5%	5%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / ACTIVOS	5%	9%	2%	3%	7%	-4%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO	10%	4%	3%	7%	11%	8%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PATRIMONIO NETO	15%	17%	4%	5%	13%	-7%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	8%	3%	2%	6%	9%	7%

En cuanto a los Indicadores de Rentabilidad, al cierre del ejercicio evaluado, se puede observar que, ha alcanzando un (ROA) de 10%, superior al del ejercicio anterior y por encima de la media del mercado que ha sido del 8% y en relación al Patrimonio Neto (ROE) ha sido de 18%, también superior al registrado en el ejercicio anterior, y posicionándose por debajo del promedio del sistema que ha sido de 24%.

El Resultado del Ejercicio en cuanto a Primas Directas ha sido del 22%, superior al registro del ejercicio anterior (9%) y por encima de la media del mercado que ha arrojado un Indicador de 10%.

Los Indicadores de la Estructura Técnica con relación a los Activos, y a Primas Directas, se han mantenido en línea a los coeficientes arrojados al cierre del ejercicio anterior y a la media del sistema. Mientras que, el Indicador que compara la Estructura Técnica con respecto al Patrimonio Neto, si bien, se ha presentado ligeramente superior pasando de 3% a 4% y se ha comparado desfavorablemente con el promedio de la industria que ha sido de 10%.

En cuanto a los Resultados Financieros en relación a Primas Directas, Activos y Patrimonio Neto, han mejorado considerablemente con relación al ejercicio anterior, comparándose favorablemente con el promedio del sistema, teniendo en cuenta la Utilidad sobre Inversiones que ha alcanzado G. 949 millones, ha aportado significativamente para la obtención de la Utilidad Neta del ejercicio.

Con lo mencionado precedentemente, podemos observar que los Indicadores de Rentabilidad, en su mayoría, han mejorado con relación a los coeficientes registrados en el ejercicio anterior, y se comparan favorablemente con la media del mercado asegurador nacional.

LEVERAGE

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	28%	3%	4%	3%	4%	5%
DEUDAS / PATRIMONIO NETO	33%	4%	5%	4%	5%	6%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	159%	60%	60%	63%	66%	67%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO	188%	70%	70%	72%	74%	77%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	153%	58%	59%	58%	62%	64%

El primer Indicador, que compara las Deudas con el Patrimonio Neto más las Provisiones Técnicas de Siniestros, ha arrojado un resultado del 3%, levemente inferior al registrado en el ejercicio anterior (4%), mostrándose muy por debajo del promedio de la industria del seguro de 28%. Asimismo, al relacionar las Deudas con el Patrimonio Neto, ha resultado un Indicador del 4%, similar al del ejercicio anterior (5%), y también muy por debajo de la media de mercado del 33%.

En cuanto a las Primas Directas en relación al Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Siniestros, ha alcanzado un 60%, similar al ejercicio anterior (60%) y por debajo a la media de la industria aseguradora del 159%. En tanto que, las Primas Directas en relación al Patrimonio Neto ha sido de 70%, que también se ha posicionado por debajo de la media de mercado cuyo indicador ha sido de 188%.

Por otro lado, al cierre del ejercicio evaluado, el nivel de apalancamiento ha sido de 58%, mostrándose muy favorable con relación a la media del mercado del 153%. Demostrando que la Compañía ha mantenido estable el nivel de sus Pasivos.

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 han mantenido una tendencia estable en los últimos 5 (cinco) ejercicios evaluados.

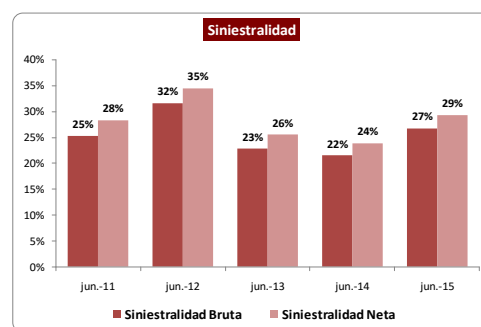
SINIESTRALIDAD

Ambos Indicadores, si bien, han desmejorado en relación al periodo anterior, se han comparado favorablemente con la media del mercado, que han arrojado coeficientes de 43% y 44%, respectivamente.

A junio de 2015, la Aseguradora ha registrado los Siniestros más significativos, en las secciones de Automóviles y Caucciones, lo que ha contribuido en la obtención de Pérdida Técnica de G. 1.517 millones y G. 384 millones respectivamente. Asimismo, se menciona que si bien los niveles de Recupero de Siniestros han mejorado con relación al cierre del 2013/2014, pasando de 1,02% a 7,69%, se mantienen reducidos al cierre evaluado.

La Aseguradora posee Juicios en trámite por siniestros, incluyendo Citaciones en Garantía, según el Informe de Abogados al 30 de junio de 2015.

Considerando lo expuesto precedentemente, se puede concluir que la Compañía ha mantenido una tendencia estable en los últimos tres años, y comparándose favorablemente con la media del sistema.



CAPITALIZACIÓN

RATIOS FINANCIEROS	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
EXCEDENTE DEL CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR LA S.I.S/B.C.P.	85%	119%	113%	112%	140%
PATRIMONIO NETO / ACTIVOS	63%	63%	63%	62%	61%

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 85%.

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 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	102%	140%	126%	128%	120%	103%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	803%	3.607%	4.290%	4.566%	3.556%	2.157%

Si analizamos las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados, más Otras Deudas Técnicas, más Compromisos Técnicos ha arrojado un resultado de 140%, superior al ejercicio anterior (126%). Por otro lado, las

Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados más Otras Deudas Técnicas ha sido de 3.607%, inferior al del ejercicio anterior (4.290%). Sin embargo, si consideramos ambos Indicadores, podemos observar que se comparan favorablemente con la media del sistema que han arrojado coeficientes de 102% y 803% respectivamente.

Al respecto, podemos concluir que, que esto ha sido producto principalmente de mantener un nivel satisfactorio de sus Inversiones con una tendencia positiva en los últimos ejercicios evaluados, y se han posicionado muy por encima de los promedios del sistema.

EFICIENCIA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	18%	18%	19%	20%	21%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	45%	46%	43%	40%	38%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS MÁS RENTAS DE INVERSIONES	40%	52%	61%	59%	48%	64%

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 tres 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 45%, casi en línea al registrado en el ejercicio anterior (46%) y posicionándose muy por encima de la media del mercado de 22%. 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 52%, también muy por encima del promedio del sistema que ha sido de 40%.

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. Por otro lado, donde se espera que la Compañía realice un mayor control y seguimiento es respecto a sus Gastos Técnicos de Explotación, teniendo en cuenta que los mismos han demostrado una tendencia creciente

CRECIMIENTO DE COBERTURA PATRIMONIAL

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS / CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,03	1,16	0,87	1,27	1,14	1,31
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO / CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,05	1,16	0,85	1,25	1,16	1,29

Al cierre del ejercicio evaluado, observamos que el Indicador de Crecimiento del Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Siniestros en relación al Crecimiento en Deudas ha sido de 1,16 veces, superior al registrado en el ejercicio anterior (0,87veces) mostrándose por encima de la media de mercado de 1,03 veces.

Asimismo, el Indicador que mide el Crecimiento del Patrimonio Neto en relación al Crecimiento en Deudas ha sido de 1,16 veces, también superior al registrado en el ejercicio anterior (0,85 veces), posicionándose por encima de la media del mercado de 1,05 veces.

Observando que ambos Indicadores registran un valor superior a 1(unos), podemos concluir que, el Crecimiento de Deudas ha sido menor en relación al Patrimonio Neto de la Compañía, principalmente en lo relativo a Deudas con Coaseguros, Reaseguros e Intermediarios, y se han comparado favorablemente con los valores promedios del mercado.

MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/15	30/06/14	30/06/13
SEPTIEMBRE	2,33	2,27	1,98
DICIEMBRE	2,19	2,21	2,08
MARZO	2,17	2,29	2,24
JUNIO	2,19	2,31	2,14



INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A, al 30 de Junio de 2015, ha alcanzado un coeficiente de 2,19 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 variable durante el ejercicio evaluado.

Complementariamente el Fondo de Garantía al cierre del ejercicio evaluado, ha registrado un superávit de G. 2.832 millones, en relación al Patrimonio Propio no Comprometido, cumpliendo con la exigencia regulatoria.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
Activo Corriente	7.520	6.296	6.041	5.488	4.323
Disponibilidades	145	80	150	199	152
Inversiones	4.406	3.537	3.255	2.741	2.142
Créditos Técnicos Vigentes	2.876	2.492	2.393	2.416	1.986
Créditos Administrativos	91	185	242	7	41
Gastos Pagados por Adelantado	2	2	2	2	2
Bienes y Derechos Recibidos en Pago		0	0	123	0
Activos Diferidos		0	0	0	0
Activo no corriente	2.637	2.783	2.617	2.372	2.207
Créditos Técnicos Vencidos	380	523	392	273	156
Créditos Administrativos		0	0	0	0
Inversiones		0	0	0	0
Gastos Pagados por Adelantado		0	0	0	0
Bienes de Uso	1.830	1.851	1.803	1.692	1.677
Activos Diferidos	427	409	422	407	374
Total Activo	10.157	9.078	8.658	7.860	6.530
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	3.515	3.119	2.903	2.734	2.372
Deudas con Asegurados	29	14	11	6	2
Deudas por Coaseguros	74	88	66	71	57
Deudas por Reaseguros	52	88	71	80	61
Deudas con Intermediarios	57	62	54	63	74
Otras Deudas Técnicas	40	9	9	13	30
Obligaciones Administrativas	147	72	115	131	36
Provisiones Técnicas de Seguros	2.103	1.859	1.839	1.768	1.525
Provisiones Técnicas de Sinistros	1.013	928	738	602	587
Utilidades Diferidas	0	0	0	0	0
Pasivo no corriente	218	238	267	288	176
Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Sinistros	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	218	238	267	288	176
Total Pasivo	3.733	3.357	3.170	3.022	2.548
Patrimonio Neto					
Capital Social	4.790	4.790	4.790	4.790	4.790
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	0	0	0	0
Reservas	649	584	439	296	230
Resultados Acumulados	0	0	-249	-1.037	-1.044
Resultados del Ejercicio	985	347	507	789	7
Total Patrimonio Neto	6.424	5.721	5.487	4.837	3.982
Total Pasivo y Patrimonio Neto	10.157	9.078	8.658	7.860	6.530

CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
Capitales Asegurados	75.901	78.844	74.485	73.140	59.123
Capitales Asegurados Cedidos	68.709	71.468	83.239	68.166	44.246
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	0	0	0	0	0
TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	144.610	150.312	157.724	141.306	103.369

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	4.475	4.006	3.971	3.609	3.075
Primas Directas	4.472	3.978	3.937	3.599	3.073
Primas Reaseguros Aceptados	3	29	35	10	2
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	-383	-396	-428	-399	-327
Primas Reaseguros Cedidos	-383	-396	-428	-399	-327
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
PRIMAS NETAS GANADAS	4.092	3.611	3.543	3.210	2.748
SINIESTROS	-2.985	-2.128	-2.174	-2.594	-1.778
Siniestros	-1.285	-864	-933	-1.249	-774
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	-16	-10	-15	-8	-17
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	-1.684	-1.254	-1.226	-1.336	-987
RECUPERO DE SINIESTROS	1.698	1.062	1.129	1.467	925
Recupero de Siniestros	100	9	40	113	11
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	0	0	0	36	0
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	1.598	1.053	1.089	1.318	915
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-1.287	-1.066	-1.045	-1.127	-852
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	2.805	2.545	2.498	2.083	1.896
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	1.293	1.138	1.259	1.090	1.088
Reintegro de Gastos de Producción	308	340	342	390	307
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	985	798	917	700	780
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	-3.882	-3.526	-3.423	-2.786	-2.712
Gastos de Producción	-787	-713	-750	-718	-657
Gastos de Cesión de Reaseguros	0	0	0	0	0
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	-1.814	-1.790	-1.609	-1.306	-1.175
Constitución de Previsiones	-1.281	-1.023	-1.063	-762	-881
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	216	157	335	387	271
Ingresos de Inversión	1.322	622	763	1.055	430
Gastos de Inversión	-373	-400	-522	-540	-711
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES	949	223	242	515	-282
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	18	12	21	9	21
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO	1.183	391	597	911	11
Impuesto a la renta	-199	-44	-90	-122	-4
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	984	347	507	789	7

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde el Ejercicio 2010/2011 hasta Ejercicio 2014/2015, 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.

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 2010/2011 y 2014/2015.
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.

INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	1ª CALIFICACIÓN 31/10/2013	1ª ACTUALIZACIÓN 31/10/2014
SOLVENCIA	<i>py</i> BBB	<i>py</i> BBB
TENDENCIA	ESTABLE	SENSIBLE (-)

Fecha de 2º actualización: 30 de octubre de 2015.

Fecha de Publicación: 30 de octubre de 2015.

Corte de calificación: 30 de junio de 2015.

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

Edificio San Bernardo 2º 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>py</i> BBB	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 contratar pólizas de seguros"

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