

INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2016

CALIFICACIÓN	FECHA DE 2° ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 3° ACTUALIZACIÓN	Analista: José M. Aquino Selicheff jaquino@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"
	30/10/2015	31/10/2016	
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB	
TENDENCIA	SENSIBLE(-)	SENSIBLE(-)	

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 ratificación de la calificación asignada a INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (ISR), contempla su razonable posición financiera, en lo que respecta a sus indicadores de cobertura (liquidez), leverage y márgenes de solvencia, aún cuando algunos de estos se encuentran desmejorados con respecto a años anteriores. Así también, toma en cuenta el mantenimiento de adecuados ratios de siniestralidad, a partir de prudentes políticas de suscripción y la experiencia y trayectoria de sus principales ejecutivos en el mercado asegurador paraguayo.

En contrapartida, la Compañía todavía enfrenta desafíos para el fortalecimiento de los controles y gestión integral de los riesgos, la aplicación de sanas prácticas de gobierno corporativo a través de la creación de comités, la elaboración de un plan estratégico que sirva de guía para los negocios, la implementación y aplicación de políticas, manuales, procedimientos, etc., que contribuyan al sostenibilidad del negocio en el tiempo. Su acotada cuota de mercado en un escenario de fuerte competencia, con mayores retos para el crecimiento de los negocios, además de las debilidades en la gestión de cobranzas, factores que han limitado la calificación.

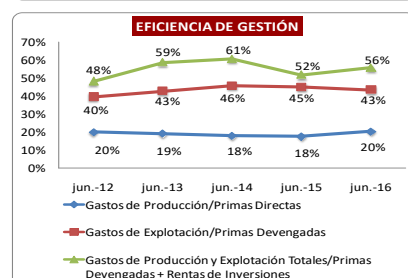
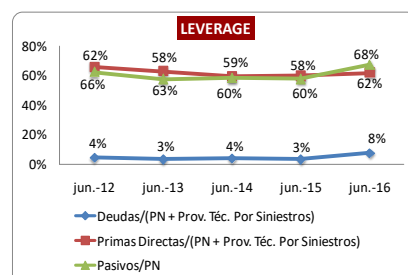
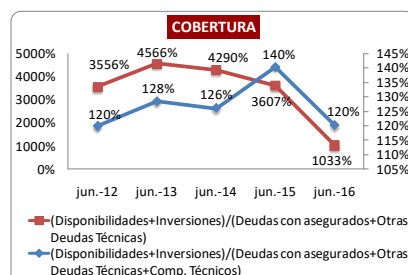
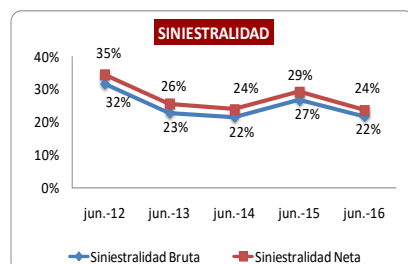
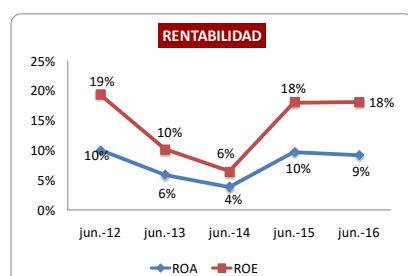
Al corte analizado, ISR ha evidenciado un prudente aumento de las primas directas (8,15%) en línea con el mercado asegurador, que si bien ha sido acompañado por el crecimiento de la estructura de gastos operativos, así como el mantenimiento de los niveles de provisiones por incobrabilidad, han generado un resultado técnico superior con respecto al ejercicio anterior de G. 390 millones. Por su parte, la fluctuación cambiaria ha ajustado la rentabilidad de sus inversiones en un 25,2%, con incidencia sobre la utilidad neta del ejercicio, que ha aumentado interanualmente en 2,7%, alcanzando un importe de G. 1.012 millones.

A partir de lo anterior, los índices de rentabilidad sobre los activos (ROA) y el patrimonio (ROE) han sido de 9% y 18%, respectivamente, manteniéndose relativamente estables en comparación a los obtenidos un año antes, y ligeramente por encima de la media del sistema (6% y 17%).

Los niveles de siniestralidad se han mantenido históricamente por debajo de los promedios de la industria, aún cuando la Compañía ha evidenciado bajos niveles de recupero, explicado en parte por sus contratos en exceso de pérdida (XL). Al corte analizado, la siniestralidad bruta ha sido de 22% y la neta 24%, ambas inferiores a los registrados en el ejercicio anterior (27% y 29%, respectivamente), y favorables en relación al mercado asegurador.

La relación entre sus gastos de producción y las primas directas ha sido de 20%, por encima de lo obtenido un año antes (18%), aunque favorable en relación a la media del sector (22%). En cuanto a los gastos de explotación en función a su producción, si bien han disminuido marginalmente hasta 43% al 30/06/2016, se mantiene por encima del promedio de mercado (22%).

En cuanto a los índices de cobertura (liquidez) de la Aseguradora, si bien han presentado una tendencia decreciente en los dos últimos ejercicios, estos se han mantenido en niveles holgados con relación a su estructura de pasivos. Tal es así, que el ratio entre las disponibilidades e inversiones, han crecido en menor proporción que las deudas con asegurados, intermediarios y provisiones, arrojando un índice de 120%, presentando al corte analizado niveles satisfactorios con respecto al promedio de la industria.



Por otra parte, sus ratios de apalancamiento se han mostrado en los últimos ejercicios, por debajo de la media del sistema, siendo la relación entre sus primas y su patrimonio neto y provisiones técnicas de siniestros de 62% (vs 156% del sistema), lo que otorga un amplio margen de crecimiento en su producción.

TENDENCIA

Solventa mantiene la tendencia **“SENSIBLE (-)”** teniendo en cuenta los desafíos que todavía enfrenta la Compañía para fortalecer los controles, su entorno de gobierno corporativo, la implementación de un plan estratégico de actuación, un escenario comercial menos favorable, entre otros. La perspectiva también incorpora la dificultad de la Aseguradora para diluir su elevada estructura de gastos operativos, acotando los resultados técnicos y los efectos que podrían generar la fluctuación cambiaria sobre las utilidades netas del ejercicio.

Solventa espera que ISR establezca en el corto plazo, ejes estratégicos de acción para el fortalecimiento de la estructura interna, la gestión y monitoreo de los riesgos y la aplicación de sanas prácticas de gobierno corporativo, así como el desempeño de su producción, factores que podrían llevar a un cambio en la tendencia en el mediano y largo plazo.

FORTALEZAS

- Experiencia de su conducción ejecutiva.
- Adecuados niveles de rentabilidad, cobertura (liquidez), leverage y siniestralidad, aún cuando algunos de estos han desmejorado con respecto al año anterior.
- Margen de Solvencia razonablemente por encima de lo establecido por su Regulador.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Acotada participación de mercado (0,2%), y baja diversificación de los canales de distribución que apoyen la actividad comercial, en un mercado competitivo y con limitaciones en la expansión de la producción de seguros, que podrían generar presiones a la baja de las tarifas cobradas por primas.
- Numerosas debilidades por parte de auditoría externa sobre su ambiente de control interno y gestión del riesgo.
- Oportunidades de fortalecimiento en cuanto a gestión de cobranzas.
- La ausencia de políticas (de inversión, de capitalización, de control interno, recursos humanos, etc.) y planes estratégicos, puede exponer la continuidad del negocio de la Compañía ante eventuales contingencias.
- Sin avances en materia de buenas prácticas de gobierno corporativo, en cumplimiento a las recomendaciones del Regulador.
- Alta exposición a las fluctuaciones por tipo de cambio, generando volatilidades en las ganancias por inversiones.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. (ISR) ha sido constituida junio de 1978 y autorizada a operar en el ramo de elementales o patrimoniales. Cuenta con una casa matriz en el centro capitalino de Asunción, capital del Paraguay, y centros de atención al cliente (CAC) en San Lorenzo, Luque, Coronel Oviedo y Pedro Juan Caballero.

Actualmente, la Compañía no cuenta con una guía estratégica donde se detallen las metas y objetivos a corto, mediano y largo plazo, factor clave para la sostenibilidad del negocio en el tiempo, sobre todo considerando un ambiente cada vez más competitivo, y de mayores exigencias por parte de su Regulador. Su estrategia se mantiene en operar en las secciones de automóviles y responsabilidad civil, con un crecimiento moderado de las primas.

ISR había establecido un presupuesto de ingresos y egresos prudente, coherente con su prudente perfil comercial, no adoptando riesgos grandes que puedan comprometer su solvencia. Al cierre de 30/06/2016, la Aseguradora ha cumplido razonablemente con las proyecciones de ingresos, en tanto por el lado de los gastos, el aumento de su estructura de gastos por encima de lo presupuestado, ha sido compensado con una reducción en el nivel de siniestros. La utilidad real ha superado en 6,5% a la estimada.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La propiedad de la INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. es controlada por 3 (tres) accionistas, donde el 98,95% pertenece a 2 (dos) miembros de la Familia Módica. El accionista mayoritario ha aumentado su cuota de participación desde 92,9% (junio 2015) a 97,7% (junio 2016), luego adquirir las acciones de un socio saliente.

Su principal accionista ejerce el cargo de Presidente de la Compañía, aunque no ejerce funciones ejecutivas; el Directorio se completa con otros 2 (dos) directores y un síndico titular. La Compañía ha reflejado rotación en los puestos jerárquicos, luego de que el número de directores haya disminuido de tres a dos. Esto, como consecuencia de la salida del Director Gerente Administrativo en enero de 2016. El otro director también cumple funciones ejecutivas, y se desempeña como gerente de producción. Sin embargo, la toma de decisiones estratégicas se centraliza en el Gerente General, Lic. Mario Módica, con una amplia experiencia en el sector.

La estructura organizacional de la Aseguradora es pequeña. La Asamblea de Accionistas se constituye en la máxima autoridad, seguida del Directorio. A éste, se reportan tanto la gerencia general como el departamento de auditoría interna. A su vez, de la gerencia general se desprenden la gerencia técnica y la administrativa. Cabe resaltar que de la revisión del organigrama de la INTERCONTINENTAL S.A., no se ha incorporado la figura de departamento de informática, ni del oficial de cumplimiento (OC), si bien esta función sería ejecutada por el Gerente General, que a su vez cuenta con una sub-oficial para dicha tarea.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

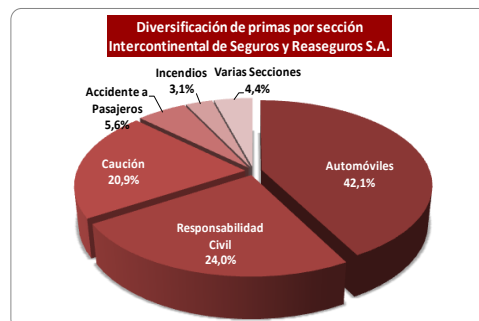
Durante los últimos tres años, la Compañía se ha mantenido en la última posición del mercado asegurador, entre 34 (treinta y cuatro) aseguradoras existentes en el mismo, en términos de producción de primas directas. Asimismo, se observa que ha conservado una acotada cuota de participación de mercado de alrededor del 0,2%.

En tal sentido, al cierre de junio 2016, la Aseguradora ha alcanzado una producción total de primas directas de G. 4.837 millones, la cual evidenciado un porcentaje de crecimiento al registrado por la industria, de 8,2% superior con relación al mismo periodo del año anterior.

Por su parte, se observa que el ritmo de crecimiento de las primas directas de la industria se ha ido ajustando en los últimos ejercicios, desde 18,8% en el 2012 hasta 8,2% en el 2016. El elevado número de Compañías y la fuerte competencia, tienen efectos que presionan sobre los precios de las primas. Por su parte, ISR S.A. ha mostrado porcentajes de crecimientos variables, promediando 9,6% en los últimos cinco años.

En cuanto a la diversificación de la producción del mercado asegurador al 30/06/2016, han sobresalido históricamente los ramos de automóviles (47,7%) y vida colectivo (13,8%), este último con una ligera tendencia creciente; seguido de las secciones de incendios (8,3%), riesgos varios (5,9%), riesgos técnicos (4,8%), caución (3,6%), y otras secciones (16,0%).

En cuanto a la diversificación de la cartera de ISR S.A., ésta ha presentado una relativa concentración en 3 (tres) secciones: automóviles (42,1%), responsabilidad civil (24,0%) y caución (20,9%); donde accidentes a pasajeros (5,6%), incendios (3,1%) y varias secciones (4,4%) completan en menor medida su producción.



POLITICA DE INVERSIONES

INTERCONTINENTAL DE SEGUROS S.A. adolece de una política de inversiones formalizada y aprobada por Directorio al cierre de junio 2016, realizándose las colocaciones de su cartera de inversiones de acuerdo a las pautas básicas de la Ley 827/96 y la Res. SS.SG. N° 121/08 de la Superintendencia de Seguros (SIS) del Banco Central del Paraguay (BCP). Teniendo en cuenta que el Regulador ha introducido un nuevo marco normativo para las inversiones (Res. SS.SG. N° 132/15), la Compañía ya ha evidenciado los trabajos para adecuarse a dicha normativa, que ha entrado en vigencia a partir de septiembre de 2016. No obstante, Solventa continuará monitoreando su cumplimiento en los próximos trimestres.

Actualmente, la Aseguradora ha delegado las estrategias de inversión en el Gerente General y la Gerente Administrativa, quienes toman las decisiones en base a las tasas ofrecidas por las diferentes entidades financieras locales y en función a su patrimonio.

Al corte evaluado, las inversiones de la Compañía han alcanzado G. 4.846 millones, presentando una variación interanual de 10,0%. Estas están colocadas en su totalidad en certificados de depósito de ahorro (CDA's), distribuidos en entidades financieras locales con buenas calificaciones de riesgo. El peso de las inversiones dentro de sus activos, ha crecido gradualmente en el tiempo, desde 37,6% (junio 2013) hasta 43,8% (junio 2016).

Su portfolio de CDA's ha presentado plazos de maduración de 1 (un) año en promedio, y la Compañía ha decidido mantener un porcentaje relevante de su portfolio en moneda extranjera (dólares americanos), de 86,6% al 30/06/2016. Se menciona que durante los últimos ejercicios los resultados financieros han tenido una importante participación en la generación de una mayor utilidad neta en los cierres de cada periodo. Por lo tanto, una cartera de CDA's altamente dolarizada, puede añadir volatilidad a su capacidad de generación de utilidades ante variaciones adversas del tipo de cambio.

POLITICA DE REASEGUROS

A la fecha de la evaluación, la Compañía no cuenta con una política de reaseguros formalizada y aprobada por Directorio, pero se adhiere a las pautas de la Res. SS.SG. N° 102/09 de la SIS. En líneas generales, la Compañía ha adoptado como política la no emisión de pólizas que no tengan la cobertura de reaseguros, en tanto la retención máxima no podrá exceder los límites normativos.

Actualmente, sus contratos de reaseguros son en las modalidades exceso de pérdida (XL) con una reaseguradora con una sólida clasificación de riesgo, para los ramos de incendio, misceláneas, automóviles y maquinarias agrícolas. Además, los riesgos que excedan los límites del documento contractual son colocados mediante contratos en facultativos.

El total de primas cedidas a reaseguradores vs las primas devengadas de la INTERCONTINENTAL DE SEGUROS S.A. ha sido 8,2% al corte evaluado, porcentaje que se ha ido ajustando en los últimos periodos.

GESTIÓN DE RIESGOS, CONTROL INTERNO, SISTEMAS Y TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN

La industria aseguradora del Paraguay en general se encuentra aún en proceso de implementación y aplicación de una sana gestión y administración de los riesgos que puedan surgir, tanto del giro del negocio, como por nuevas normativas, del mercado, de liquidez, legales, entre otros.

Al respecto, la INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. a la fecha del presente informe, no cuenta con un responsable y/o comités corporativos que se encarguen de detectar, monitorear y mitigar a través de estrategias, políticas, procesos y controles, los factores que puedan afectar negativamente el transcurso normal de sus operaciones. Asimismo, no se ha visualizado la adopción de políticas formalizadas y aprobadas por Directorio de reaseguros, capitalización, salariales, etc.

No obstante, la Aseguradora cuenta con un código de conducta, manuales de procedimientos y funciones, y una política de suscripción para seguros patrimoniales, aunque con posibilidades de mejoras. No obstante, se menciona que la aseguradora se encuentra trabajando con una consultora externa en la actualización de dichos manuales, los cuales se encuentran en su etapa final.

Del examen realizado al 30/06/2016 por parte de auditoría externa (AEx) a sus sistemas de control interno, si bien la Compañía ha evidenciado avances en la gestión de riesgos de lavado de dinero, todavía no ha podido subsanar las observaciones levantadas en el informe anterior (junio 2015) sobre su entorno de control interno, teniendo en cuenta que si bien el auditor interno cuenta con un plan de trabajo anual, este no incorpora la periodicidad, horas de trabajo, seguimientos, responsables, y en consecuencia, no presenta reportes periódicos de sus actividades. Igualmente, han surgido nuevas debilidades de relevancia por parte de AEx, en términos de control de documentaciones y legajos mínimos exigidos a sus deudores por premios (DxP) y siniestros, entre otros menos significativos.

A su vez, la Aseguradora no ha presentado mejoras en su entorno de gobierno corporativo al corte analizado, establecidas por la SIS en la Res. SS.SG. N° 111/10, ya que todavía no contaba con un manual de gobierno corporativo, políticas, planes estratégicos, los responsables de su ejecución y los niveles de control (comités). Estos aspectos son importantes para un adecuado *management*, y que sirvan de guía para dar continuidad al negocio ante eventuales contingencias.

En cuanto a su entorno tecnológico, en diciembre de 2015 la Compañía ha procedido a cambiar su sistema informático, cuyo software ha sido proveído por una empresa de reconocida trayectoria dentro del mercado asegurador. Actualmente, el área de informática, se encuentra a cargo de la gerencia administrativa.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TÉCNICOS

A junio de 2016, los créditos técnicos vigentes de la Aseguradora han alcanzado G. 3.319 millones, reflejando un aumento interanual de 15,4%. Explica lo anterior, el crecimiento en 30,2% de los deudores por coaseguros, mientras que el saldo de los deudores por premio (DxP) ha disminuido en 3,4%, hasta G. 1.142 millones.

Por su parte, los créditos técnicos vencidos han disminuido en G. 151 millones, cerrando el 30/06/2016 con G. 229 millones. En este sentido, la reducción registrada en los DxP vencidos de la sección de automóviles ha contribuido sustancialmente en dicho comportamiento, pues han pasado de G. 1046 millones (junio 2015) a G. 699 millones (junio 2016).

No obstante, si bien sus ratios de morosidad han mejorado respecto al ejercicio 2014/2015, se debe precisar que los DxP vencidos con relación a los DxP totales, excluyendo provisiones, han alcanzado una cifra elevada de 40,1%, señalizando oportunidades de mejora en las cobranzas, que a su vez limitan sus posiciones de liquidez. Asimismo, la Aseguradora prácticamente no ha reportado saldos vencidos de deudores por coaseguros ni de deudores por reaseguros.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2016	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12
ROA	6%	9%	10%	4%	6%	10%
ROE	17%	18%	18%	6%	10%	19%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	3%	8%	5%	4%	8%	12%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	5%	15%	21%	6%	6%	14%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	8%	21%	22%	9%	13%	22%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	6%	6%	3%	2%	6%	9%

En los últimos dos ejercicios la Compañía ha alcanzado razonables indicadores de rentabilidad que se comparan de forma favorable con la media del sistema, donde el crecimiento del anual del primaje (de 8,2% y en línea con el

registrado por la industria), niveles controlados de siniestralidad y robustos retornos sobre inversiones le han permitido alcanzar los parámetros observados en el cuadro precedente, aún cuando la Aseguradora reporta importantes gastos de producción y explotación en comparación a las primas y la utilidad bruta.

Puntalmente, los ratios de ROA y ROE se han ubicado por encima de la media de la industria y en similares niveles a los observados un año antes.

Asimismo, la Compañía ha logrado márgenes de ganancias superiores al mercado al analizar la relación entre los resultados de la estructura técnica y las primas directas, que entre un año (2016) y otro (2015) han repuntado 3 puntos porcentuales, pasando de 5% a 8%.

Los resultados de la estructura financiera con respecto a las primas directas, así como el resultado del ejercicio sobre primas devengadas, igualmente denotan favorables márgenes, superiores a los registrados por el mercado asegurador, aún cuando se ha observado una reducción del 25% en los resultados netos de inversiones debido a fluctuaciones cambiarias por alta exposición al tipo de cambio, que agrega volatilidad a los resultados financieros. No obstante, los intereses recibidos por inversiones en títulos de renta fija, han tenido una mejora marginal.

Por último, mejorados resultados técnicos le han permitido a la Compañía aumentar la participación de estos sobre el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, doblando el porcentaje del ejercicio anterior y ubicándose en línea con la media del sector.

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2016	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	20%	18%	18%	19%	20%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	22%	43%	45%	46%	43%	40%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	56%	52%	61%	59%	48%

Si bien los gastos de producción representan un porcentaje razonable de las primas directas, con parámetros inferiores a los observados en el mercado en los últimos ejercicios, los gastos de explotación con relación a las primas directas (43%) superan ampliamente al ratio del sistema (22%) debido a que la Compañía históricamente ha presentado acotados niveles de producción que no le han permitido diluir sus costos fijos. Luego, los referidos gastos de explotación contribuyen a que en el ratio combinado donde estos se suman a los gastos de producción, la relación también supere sustancialmente la media del mercado (56% vs 42%).

Es así que los gastos técnicos de producción y explotación consumen el 90% de la utilidad bruta, quedando la Compañía supeditada a generar resultados técnicos positivos en base a reintegros de gastos de producción y menores volúmenes de provisiones netas.

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2016	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12
DEUDAS / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	34%	8%	3%	4%	3%	4%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	156%	62%	60%	60%	63%	66%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	157%	68%	58%	59%	58%	62%

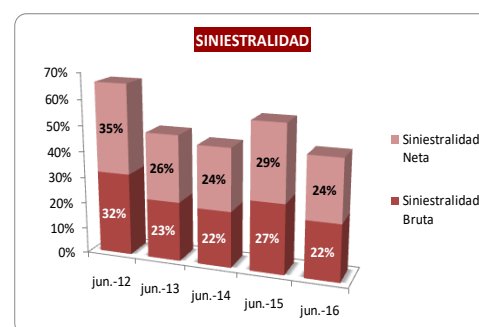
En el análisis de los ratios de apalancamiento se observa que los niveles patrimoniales a lo largo de los últimos años han respaldado adecuadamente las deudas, el crecimiento de las primas y los pasivos totales de la Compañía, alcanzado niveles que se sitúan por debajo de la media del mercado, aún cuando deudas por coaseguros y deudas con intermediarios han tenido un crecimiento considerable, pero en montos totales estas no inciden significativamente en las posiciones de endeudamiento o apalancamiento.

La situación patrimonial descrita señala al mismo tiempo las oportunidades que tiene la Compañía de incrementar la producción de primas y resultados técnicos considerando el respaldo patrimonial existente, que a su vez, permitan diluir los altos gastos de explotación.

SINIESTRALIDAD

En los últimos años la Aseguradora ha registrado bajos niveles de siniestralidad, posicionándose sus parámetros entre los más bajos del sistema asegurador, donde la siniestralidad bruta ha alcanzado el 22% y la neta el 24% al cierre de junio de 2016, mejorando con respecto al ejercicio anterior.

No obstante, se remarca que históricamente la Compañía ha tenido bajos niveles de recupero de siniestros y nulos siniestros recuperados de reaseguros cedidos por las características de sus contratos en exceso de pérdida (XL) que conllevan a que la Compañía absorba la totalidad de los siniestros por las retenciones existentes.



A junio de 2016, la Aseguradora ha registrado la mayor proporción de siniestros en la sección de automóviles, con una pérdida técnica consecutiva en dicha sección, que al corte analizado ha sido de G. 723 millones. Asimismo, se ha registrado otras pérdidas técnicas de bajo monto en las secciones de incendio y otras secciones.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2016	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS + COMPROMISOS TÉCNICOS	98%	120%	140%	126%	128%	120%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	689%	1033%	3.607%	4.290%	4.566%	3.556%

Conforme a lo señalado precedentemente, la Compañía posee adecuadas posiciones patrimoniales, que en el análisis de la cobertura/liquidez, se infiere que esto le ha permitido mantener robustas posiciones de liquidez que se comparan favorablemente con relación a la media del mercado a lo largo de los años analizados. No obstante, el importante incremento en deudas con intermediarios ha afectado la relación entre disponibilidades más inversiones con respecto a deudas con asegurados y otras deudas técnicas, que han propiciado un significativo descenso en el referido ratio, pero dentro de parámetros considerados como razonables por la Calificadora.

En este sentido, cabe señalarse que las inversiones de la Aseguradora continúan registrando una tendencia creciente, donde al cierre analizado se han incrementado en 10%, alcanzando la suma de G. 4.846 millones.

MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
SEPTIEMBRE	2,19	2,33	2,27	1,98
DICIEMBRE	1,95	2,19	2,21	2,08
MARZO	2,04	2,17	2,29	2,24
JUNIO	2,13	2,19	2,31	2,14

El margen de solvencia de INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. ha registrado un coeficiente de 2,13 al 30 de junio de 2016, notándose una disminución con respecto al ejercicio anterior, debido a nuevos lineamientos regulatorios (Resolución SS.SG. N° 133/15) que exigen entre otras modificaciones, realizar los cálculos en función a las primas y a los siniestros por secciones. Cabe señalar, que dicho coeficiente se ha posicionado por encima del mínimo (igual o superior a 1) establecido por el ente regulador.

Igualmente, en la misma normativa se han incluido nuevas exigencias para los activos representativos del fondo de garantía, los cuales deberán ser distintos a aquellos que representan los fondos invertibles, excluyendo del cálculo a las disponibilidades de la Compañía y cuya constitución de dicho fondo de garantía se realizará a partir de un cronograma establecido en la nueva Resolución SS.SG. N° 174/16, la cual ha exigido al 30 de junio de 2016, un cumplimiento del 40%.

En tal sentido, la Aseguradora ha evidenciado fondos en exceso por G. 1.220 millones, en relación al patrimonio neto no comprometido al cierre del ejercicio 2015/2016, cumpliendo 100% con la norma vigente.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Activo Corriente	8.454	7.520	6.296	6.041	5.488
Disponibilidades	140	145	80	150	199
Inversiones	4.846	4.406	3.537	3.255	2.741
Créditos Técnicos Vigentes	3.319	2.876	2.492	2.393	2.416
Créditos Administrativos	147	91	185	242	7
Gastos Pagados por Adelantado	2	2	2	2	2
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	-	-	-	-	123
Activos Diferidos	-	-	-	-	-
Activo no corriente	2.602	2.637	2.783	2.617	2.372
Créditos Técnicos Vencidos	229	380	523	392	273
Créditos Administrativos	-	-	-	-	-
Inversiones	-	-	-	-	-
Gastos Pagados por Adelantado	-	-	-	-	-
Bienes de Uso	1.898	1.830	1.851	1.803	1.692
Activos Diferidos	475	427	409	422	407
Total Activo	11.056	10.157	9.078	8.658	7.860
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	4.383	3.515	3.119	2.903	2.734
Deudas con Asegurados	12	29	14	11	6
Deudas por Coaseguros	124	74	88	66	71
Deudas por Reaseguros	-	52	88	71	80
Deudas con Intermediarios	389	57	62	54	63
Otras Deudas Técnicas	82	40	9	9	13
Obligaciones Administrativas	110	147	72	115	131
Provisiones Técnicas de Seguros	2.456	2.103	1.859	1.839	1.768
Provisiones Técnicas de Siniestros	1.210	1.013	928	738	602
Utilidades Diferidas	-	-	-	-	-
Pasivo no corriente	80	218	238	267	288
Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	-	-	-
Provisiones Técnicas de Siniestros	-	-	-	-	-
Utilidades Diferidas	80	218	238	267	288
Total Pasivo	4.463	3.733	3.357	3.170	3.022
Patrimonio Neto					
Capital Social	4.790	4.790	4.790	4.790	4.790
Cuentas Pendientes de Capitalización	-	-	-	-	-
Reservas	790	649	584	439	296
Resultados Acumulados	-	-	-	249	-
Resultados del Ejercicio	1.012	985	347	507	789
Total Patrimonio Neto	6.592	6.424	5.721	5.487	4.837
Total Pasivo y Patrimonio Neto	11.056	10.157	9.078	8.658	7.860

CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Capitales Asegurados	245.063	75.901	78.844	74.485	73.140
Capitales Asegurados Cedidos	136.873	68.709	71.468	83.239	68.166
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	2.331	-	-	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	384.267	144.610	150.312	157.724	141.306

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Ingresos Técnicos de Producción	4.845	4.475	4.006	3.971	3.609
Primas Directas	4.837	4.472	3.978	3.937	3.599
Primas Reaseguros Aceptados	8	3	29	35	10
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	-	-	-
Egresos Técnicos de Producción	- 397	- 383	- 396	- 428	- 399
Primas Reaseguros Cedidos	- 397	- 383	- 396	- 428	- 399
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	-	-	-
Primas Netas Ganadas	4.448	4.092	3.611	3.543	3.210
Siniestros	- 2.809	- 2.985	- 2.128	- 2.174	- 2.594
Siniestros	- 1.044	- 1.285	- 864	- 933	- 1.249
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	-	-	-	-	-
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	- 28	- 16	- 10	- 15	- 8
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	-	-	-	-	-
Siniestros Reaseguros Aceptados	- 0	-	-	-	-
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	- 1.737	- 1.684	- 1.254	- 1.226	- 1.336
Recupero de Siniestros	1.598	1.698	1.062	1.129	1.467
Recupero de Siniestros	16	100	9	40	113
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	-	-	-	-	36
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	1.582	1.598	1.053	1.089	1.318
Siniestros Netos Ocurridos	- 1.211	- 1.287	- 1.066	- 1.045	- 1.127
Utilidad / Pérdida Técnica Bruta	3.237	2.805	2.545	2.498	2.083
Otros Ingresos Técnicos	1.398	1.293	1.138	1.259	1.090
Reintegro de Gastos de Producción	334	308	340	342	390
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	-	-	-	-	-
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Desafectación de Previsiones	1.064	985	798	917	700
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	- 4.244	- 3.882	- 3.526	- 3.423	- 2.786
Gastos de Producción	- 986	- 787	- 713	- 750	- 718
Gastos de Cesión de Reaseguros	-	-	-	-	0
Gastos de Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Gastos Técnicos de Explotación	- 1.948	- 1.814	- 1.790	- 1.609	- 1.306
Constitución de Previsiones	- 1.310	- 1.281	- 1.023	- 1.063	- 762
Utilidad / Pérdida Operativa Neta	391	216	157	335	387
Ingresos de Inversión	1.816	1.322	622	763	1.055
Gastos de Inversión	- 1.106	- 373	- 400	- 522	- 540
Utilidad / Pérdida Neta sobre Inversiones	710	949	223	242	515
Resultados Extraordinarios Netos	66	18	12	21	9
Utilidad / Pérdida Neta Antes de Impuestos	1.166	1.183	391	597	911
Impuesto a la renta	- 154	- 199	- 44	- 90	- 122
Utilidad / Pérdida Neta del Ejercicio	1.012	984	347	507	789

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde el Ejercicio 2011/2012 hasta Ejercicio 2015/2016, 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° 3.899/09 y el artículo 15 de la Resolución CNV N° 1.241/09 de la Comisión Nacional de Valores, así como a 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 2011/2012 y 2015/2016.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Políticas de Inversiones.
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 **INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV N° 1.241/09.

INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	1ª CALIFICACIÓN 31/10/2013	1ª ACTUALIZACIÓN 31/10/2014	2ª ACTUALIZACIÓN 30/10/2015
SOLVENCIA	<i>py</i> BBB	<i>py</i> BBB	<i>py</i> BBB
TENDENCIA	ESTABLE	SENSIBLE (-)	SENSIBLE (-)

Fecha de 3º Actualización: 31 de octubre de 2016.

Fecha de Publicación: 01 de noviembre de 2016.

Corte de calificación: 30 de junio de 2016.

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:

Econ. José Miguel Aquino Selicheff

Analista de Riesgo