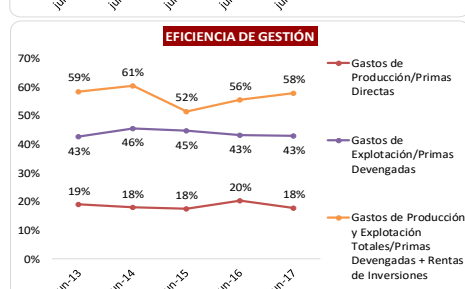
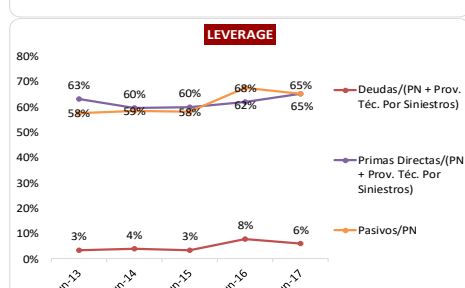
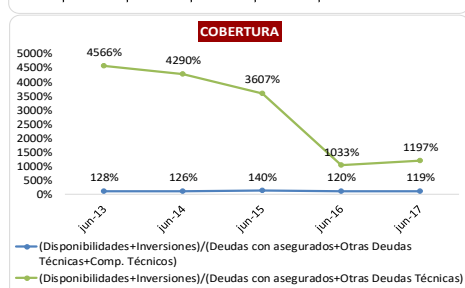
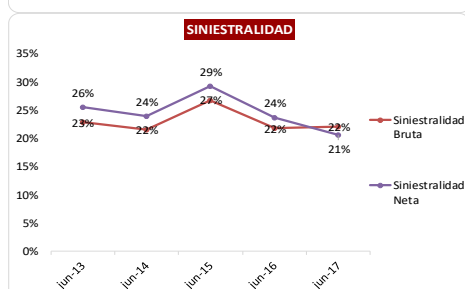
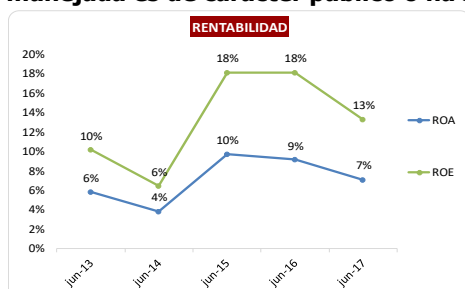


INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2017

CALIFICACIÓN	FECHA DE 3º ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 4º ACTUALIZACIÓN	Analista: Econ. 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"
	31/10/2016	31/10/2017	
SOLVENCIA	<i>pyBBB</i>	<i>pyBBB</i>	
TENDENCIA	SENSIBLE (-)	ESTABLE	

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 de la solvencia global de Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A. recoge la evolución positiva de su resultado técnico en los últimos ejercicios, así como los razonables indicadores mantenidos de cobertura, leverage, margen de solvencia y siniestralidad, ésta última a partir de la aplicación de una prudente política de suscripción a lo largo de los ejercicios evaluados. Asimismo, a la fecha del informe ha cumplido con la totalidad de las exigencias regulatorias en cuanto a fondo de garantía, anticipándose a plazos regulatorios. También considera la trayectoria de sus principales ejecutivos dentro del a industria.

En contrapartida, Intercontinental aún enfrenta desafíos vinculados al fortalecimiento de su estructura organizacional y procesos operativos, para que el crecimiento de los negocios se realice dentro de un ambiente de mayor control, así como en la realización de avances en cuanto a la aplicación de sanas prácticas de gobierno corporativo, en términos de creación de comités, adecuación del plan estratégico a las necesidades de la organización, elaboración de políticas y manuales formalizados.

Asimismo, toma en cuenta su acotada cuota de mercado, producto de una elevada competencia en el sector, el mantenimiento de niveles de eficiencia operativa que se comparan desfavorablemente con los promedios de mercado y oportunidades de mejora en las gestiones de cobranzas.

Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A. (ISR), es una aseguradora de tamaño pequeño constituida en el año 1978 y que opera principalmente en las secciones de automóviles (40%), caución (27%), responsabilidad civil (23%), entre otros. Posee una matriz en Asunción y centros de atención al cliente en las ciudades de San Lorenzo, Coronel Oviedo y Pedro Juan Caballero.

El desempeño financiero de ISR ha mejorado entre junio de 2016 y 2017 producto de un crecimiento más dinámico en la producción neta (13%), mientras que los siniestros netos ocurridos han disminuido en la misma proporción. Por su parte, sus gastos operativos (explotación y producción) han reflejado una gradual tendencia creciente entre los ejercicios 2013 y 2017. No obstante, su utilidad técnica ha aumentado hasta G. 702 millones al corte analizado, presentado una tendencia creciente en los últimos ejercicios.

Sin embargo, la fluctuación cambiaria ha reducido los retornos de sus inversiones en un 61%, lo que ha incidido en el alcance de mayores utilidades al cierre del ejercicio 2017, las cuales han sido de G. 800 millones al corte analizado. Es así, que sus indicadores de rentabilidad sobre los activos (ROA) y el patrimonio (ROE) han disminuido hasta 7% y 13% respectivamente, niveles razonables con relación a los de la industria (5% y 15%).

Por otra parte, la siniestralidad de la Compañía ha sido históricamente favorable con relación a los promedios de la industria, producto de una prudente política de suscripción. Al 30/06/2017, la siniestralidad bruta y neta han cerrado en 22% y 21%, respectivamente, inferiores a los registrados un año antes y muy por debajo de los niveles del sistema (46% y 44%).

Asimismo, sus ratios de eficiencia operativa se han mantenido elevados en comparación a los del sistema, aunque con una tendencia ligeramente descendente. Esto se encuentra explicado principalmente por el peso de sus gastos de explotación sobre las primas devengadas, que ha registrado un coeficiente de 43% al cierre analizado. Adicionalmente, las menores rentas por inversiones han ajustado su ratio combinado de eficiencia hasta 58%, superior a los niveles de la industria (42%).

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 holgados con relación a sus pasivos. Asimismo, sus indicadores de apalancamiento han permanecido inferiores a los del sistema, con una relación entre sus primas y su patrimonio neto y provisiones técnicas de siniestros de 65% (vs 152% del sistema), lo que le otorga un margen para incrementar su producción.

TENDENCIA

Se ha asignado una tendencia **"ESTABLE"** a la solvencia de Intercontinental S.A. de Seguros, teniendo en cuenta el gradual crecimiento registrado en su producción y en sus resultados técnicos en los últimos ejercicios, sumado a la razonable performance en sus principales ratios financieros, sobre todo los de apalancamiento, siniestralidad y cobertura, si bien este ha disminuido en los últimos dos años.

Solventa continuará monitoreando las acciones que pueda encarar la administración para fortalecer su estructura organizacional y el ambiente de control interno, así como los avances que se pudieran registrar en materia de buenas prácticas de gobierno corporativo y gestión de riesgos. Asimismo, la evolución de sus negocios en los próximos periodos.

FORTALEZAS

- Razonables indicadores de cobertura y apalancamiento, si bien algunos han desmejorado en el último ejercicio.
- Constitución del 100% del fondo de garantía, anticipándose a los plazos normativos.
- Margen de solvencia razonablemente por encima del mínimo normativo.
- Prudente política de suscripción de riesgos, traducida en bajos niveles de siniestralidad.
- Experiencia de su conducción ejecutiva.

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.
- Eficiencia operativa pasible de ser mejorada, con ratios desfavorables con relación a la industria.
- Oportunidades de mejora en materia de gobierno corporativo, control interno, segregación de funciones, cobranzas, entre otros.
- Cartera de inversiones expuesta a las variaciones cambiarias, lo que reduce la previsibilidad de los retornos.
- Ausencia de políticas formalizadas (de inversión, capitalización, control interno, tecnología), así como de planes estratégicos adecuados puede exponer la continuidad del negocio de la Compañía ante eventuales contingencias.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A. (ISR) ha sido constituida en el año 1978 y autorizada a operar por el Banco Central del Paraguay (BCP) en el ramo de elementales o patrimoniales, para la contratación y administración de toda clase de seguros, coaseguros y reaseguros, de compañías locales y del exterior, dentro del alcance de las leyes vigentes.

Al corte analizado, los negocios de la Compañía explotan principalmente las secciones de automóviles (40%), incendio (16%), caución (27%), responsabilidad civil (23%) y otras en menor medida. Posee una casa matriz en Asunción y centros de atención al cliente (CAC) en San Lorenzo, Coronel Oviedo y Pedro Juan Caballero. El cobro de pólizas se realiza tanto al contado (aquellas de caución) como financiado a once cuotas (automóviles), previo pago de la inicial.

Actualmente, la Compañía cuenta con un plan estratégico 2015-2020, en el que se detalla las metas y objetivos a corto, mediano y largo plazo. Sin embargo, no contempla la definición de los planes operativos anuales específicos de cada área, así como la designación de un responsable que se encargue del alcance, monitoreo y seguimiento de dichas metas. Lo anterior se torna clave en una industria que ha presentado cada vez mayores desafíos. El plan estratégico recoge, en líneas generales, un crecimiento anual de entre 10/20 puntos porcentuales, para todas las secciones.

De la revisión de la ejecución presupuestaria de ingresos y gastos de la Aseguradora para el periodo 2016/2017, se señala que sus resultados finales han reportado una performance menor a la proyectada. Sin embargo, esta ha sido razonable con relación a los desafíos existentes para los negocios a partir de la alta competencia, sumado a mayores regulaciones. Al respecto, sus ingresos (producción) y egresos (producción + explotación) han registrado una variación de -3% y 5%, respectivamente.

Entre los principales hitos que marcaron su presupuesto está el ligero aumento en la producción de automóviles (2%), y razonable en el caso de las secciones de incendio y misceláneos (donde en cada ha crecido en 10%, en línea a sus

objetivos). Por otra parte, si bien la siniestralidad también ha aumentado, no ha sido material. Con todo, su resultado neto proyectado ha registrado una disminución de 26%, aunque permanece dentro de sus parámetros históricos.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A. es propiedad de tres accionistas, de los cuales dos son miembros de la familia Módica y concentran el 99% del paquete accionario, no habiendo este porcentaje variado en el último ejercicio. No se han registrado nuevas capitalizaciones en los cinco últimos periodos, donde su capital integrado ha permanecido en G. 4.790 millones.

La máxima autoridad de la Compañía está representada por la asamblea de accionistas, seguida del Directorio. Este último se halla compuesto por un presidente, dos directores titulares y un síndico. Si bien sus principales accionistas poseen una importante antigüedad en la Aseguradora como miembros del Directorio, no ejercen funciones ejecutivas.

En tal sentido, la toma de decisiones estratégicas se centraliza actualmente en su gerente general, Dr. Mario Módica, que posee una amplia trayectoria en seguros, así como a través de su participación en gremios de aseguradoras.

La estructura organizacional de ISR es pequeña, dividida en dos gerencias, administrativa y de producción, y cuyo enlace con el Directorio es la gerencia general. Se encuentra aprobado y actualizado por Directorio un manual de funciones para las diferentes áreas que componen su estructura interna. Sin embargo, las funciones propias de cada dirección o jefatura son amplias en función a la dotación de colaboradores que posee la Compañía.

Esto último, ha evidenciado una centralización o superposición de tareas en algunos puestos claves, como en el área técnica y de auditoría. Como ejemplo, se ha evidenciado que la gerencia técnica (que engloba a las jefaturas de emisión, reaseguros y producción), se encuentra a cargo de cinco personas. Por su parte, de la gerencia administrativa se desdoblan las jefaturas de siniestros, contabilidad, cobranzas y comercial, donde en algunos casos mantiene una acotada segregación de funciones. El área de auditoría interna, por su parte, se concentra en un solo responsable, independiente de las dos gerencias.

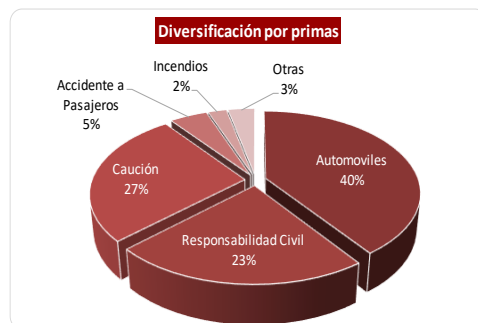
POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

En lo relacionado a la producción de primas de Intercontinental S.A., ha registrado históricamente un acotado *market share*, de 0,2% al cierre del ejercicio 2016/2017. En tal sentido, luego de la entrada de dos nuevas aseguradoras al mercado, y el retiro de la autorización para operar a otra por parte de la SIS, la Aseguradora ha logrado la posición número 33 (versus 34 a junio 2016), sobre un total de 34 compañías.

Al 30/06/2017, las primas directas de ISR han alcanzado G. 5.227 millones y un crecimiento interanual en torno al 8,7%. Por su parte, la producción de la industria ha cerrado en G. 2.237.993 millones. Un hecho a destacar es el ritmo de crecimiento de primas de la industria, las cuales han pasado de tasas de 14,4% (2013/2014) a 5,8% (2016/2017), reflejando la fuerte competencia, que ha llevado a muchas aseguradoras a reducir sus tarifas o precios para ganar mercado.

Bajo este escenario, Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A. ha reflejado un crecimiento variable, promediando 7,4% en los últimos años, aunque también con una ligera tendencia decreciente.

Por sección, la industria ha registrado la siguiente diversificación: automóviles (47%), vida colectivo (14%), incendios (8%), riesgos técnicos (4%), transportes (3%), robos (3%), agropecuarios (2%) y otras (18%). Por su parte, la Aseguradora mantiene una relativa concentración en tres secciones: automóviles (40%), responsabilidad civil (23%) y caución (27%), donde esta última ha registrado el mayor incremento en su participación; completan en menor medida su producción, las secciones de accidentes a pasajeros (5%) y otras (3%).



POLITICA DE INVERSIONES

La Compañía no ha implementado formalmente al corte analizado una política de inversiones, sobre todo para adoptar los criterios regulatorios estipulados en las últimas normativas de su regulador, las cuales han comenzado a regir desde septiembre 2016. No obstante, sus fondos invertibles se hallan razonablemente diversificados en instrumentos y sus límites se enmarcan según los criterios establecidos en la Resolución SS.SG. N°132/15 y su posterior modificación, Resolución SS.SG. N° 200/16. Solventa continuará monitoreando su cumplimiento en los próximos trimestres.

Las estrategias de inversión son realizadas en conjunto entre el gerente general y el administrativo, y toman las decisiones en base a las tasas ofrecidas por las diferentes entidades financieras locales y en función a su patrimonio.

El portafolio de inversiones de ISR se halla conformado en su totalidad por certificados de depósito de ahorro (CDA's) en bancos y financieras locales con adecuadas calificaciones de riesgos. Las inversiones representan el 41% de sus activos al 30/06/2017, las cuales han cerrado en G. 4.590 millones. Estas, sumadas las disponibilidades, alcanzan el 44% de los activos.

En general, sus CDA's presentan un plazo promedio de vencimiento de un año, y la relación entre moneda local y extranjera (dólares norteamericanos) es de 22/78 al 30/06/2017, lo que agrega cierta volatilidad a los retornos de las inversiones. Es importante destacar que, en los últimos ejercicios, las ganancias financieras han contribuido de manera importante en la generación de mayores utilidades.

POLITICA DE REASEGUROS

Actualmente, la Compañía aún no cuenta con una política de reaseguros formalizada y aprobada por Directorio, si bien se adhiere a las pautas de la Resolución SS.SG. N° 102/09 de la Superintendencia de Seguros (SIS) del BCP. En líneas generales, 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.

Al respecto, posee contratos de reaseguros en las modalidades exceso de pérdida (XL) con una reaseguradora con una razonable 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 por ISR -tanto locales como del exterior- con relación a las primas devengadas ha sido de 5% al cierre de junio de 2017, el cual ha disminuido gradualmente en los últimos ejercicios (10% a junio 2014).

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

Una adecuada gestión incorpora estrategias, políticas, procesos y controles, que conlleven a identificar, evaluar, controlar y administrar los riesgos a los cuales se encuentra expuesta una aseguradora. Al respecto, la administración integral de los riesgos en la industria de seguros nacional todavía se encuentra en etapa de desarrollo y fortalecimiento.

Al 30/06/2017, Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A., dada su estructura, aún no ha evidenciado avances relevantes en sanas prácticas de gobierno corporativo. Al respecto, se evidencia oportunidades de mejora en materia de manuales y políticas, creación de comités, planes estratégicos adaptados a la organización y lineamientos, segregación de funciones, estructura interna, entre otros. Estos aspectos son claves para una adecuada administración de los riesgos que puedan surgir y que sirvan de guía para dar continuidad al negocio ante eventuales contingencias.

No obstante, la Aseguradora posee un código de conducta, manuales de procedimientos y funciones recientemente actualizados por una consultora externa, así como con una política de suscripción para seguros patrimoniales, aunque pendiente de actualización.

Adicionalmente, de la revisión realizada por parte de auditoría externa a los sistemas de control interno de ISR al cierre del ejercicio 2017, todavía presenta oportunidades de mejora en su entorno de control y gestión del riesgo, específicamente sobre sus sistemas contables, documentales, gestión de lavado de dinero, entre otros. Si bien el auditor interno cuenta con un plan de trabajo anual, el mismo no incorpora la periodicidad, horas de trabajo, seguimientos, responsables, y, en consecuencia, no se presenta reportes periódicos de las actividades propias del área. La Compañía tampoco posee un comité de control, donde se realiza el levantamiento, seguimiento y monitoreo de los controles.

En cuanto a su infraestructura tecnológica, ha procedido a cambiar su sistema informático, cuyo software ha sido proveído por una empresa de reconocida trayectoria dentro del mercado asegurador. No obstante, todavía cuenta con múltiples oportunidades de mejora, principalmente en lo relacionado a infraestructura, seguridad, planes estratégicos y de contingencia, etc.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TÉCNICOS

El saldo de los créditos técnicos vigentes de ISR se ha mantenido relativamente estable entre junio de 2016 y 2017, cerrando en G. 3.241 millones con una variación de -2,4%. Esto está explicado por un descenso en 7,8% (G. 169 millones) de los deudores por coaseguros, en tanto el saldo de los deudores por premio (DxP) ha aumentado en 7,1%, hasta G. 1.224 millones. Además, los créditos técnicos vencidos netos de provisiones han crecido en 8,3% hasta G. 248 millones, si bien se encuentran en niveles inferiores a su histórico.

Con todo, la relación entre los créditos técnicos vencidos y totales de la Compañía, netos de provisiones, han cerrado en 18% al corte analizado, situándose en 1% por debajo de lo registrado a junio 2016 y de su histórico. Por otra parte, sin tomar en cuenta las provisiones por incobrabilidad, la morosidad neta disminuye hasta 7%, ligeramente superior a lo registrado un año antes (6%), aunque dentro de los niveles de la industria, considerando que los créditos por coaseguro representan el 62% de los créditos técnicos vigentes.

En contrapartida, el indicador que relaciona a los DxP vencidos con los totales ha cerrado 35% y ha disminuido razonablemente en los últimos ejercicios (46% a junio de 2014), ya que mientras que los DxP vencidos han disminuido en un 15%, los vigentes han incrementado en un 7% a raíz de un mayor volumen de negocios.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2017	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
ROA	5%	7%	9%	10%	4%	6%
ROE	15%	13%	18%	18%	6%	10%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	3%	13%	8%	5%	4%	8%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	4%	5%	15%	21%	6%	6%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	8%	15%	21%	22%	9%	13%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	5%	10%	6%	3%	2%	6%

Los indicadores de rentabilidad sobre los activos (ROA) y el capital (ROE) de Intercontinental S.A. han disminuido en los últimos dos ejercicios hasta 7% y 13% respectivamente, producto de las variaciones del tipo de cambio, que han afectado los retornos de sus inversiones. No obstante, permanecen en niveles razonables y similares a la industria (5% y 15%).

Al respecto, cabe mencionar que sus primas directas han aumentado razonablemente entre el 2015 y 2017, cerrando al corte analizado en G. 5.265 millones y una variación de 8,7%. Esto ha sido acompañado de una siniestralidad estable en los últimos periodos, que incluso ha disminuido entre el 2016 (G. 1.211 millones) y 2017 (G. 1.057 millones). Sin embargo, sus gastos de funcionamiento (producción + explotación + cesión de reaseguros) han crecido progresivamente, cerrando el ejercicio 2016/2017 con un incremento en 14,5%.

Aun considerando lo anterior, ha evidenciado un crecimiento en sus resultados técnicos, los cuales han alcanzado G. 702 millones al corte analizado (versus G. 218 millones a junio 2015). Finalmente, si bien los ingresos netos por intereses se han mantenido relativamente estables, las fluctuaciones cambiarias han afectado los retornos de sus inversiones, cerrando a junio de 2017 en G. -27 millones, por debajo de los G. 679 millones logrados dos ejercicios atrás. A partir de lo expuesto, el indicador que relaciona a los resultados de la estructura financiera con respecto a las primas directas se ha reducido de 15% a 5% en el último ejercicio.

Al corte analizado, sus utilidades se han retraído en 21,0%, hasta G. 800 millones, y con ello el índice mide la relación entre los resultados y la producción, hasta 15%.

No obstante, los ratios que vinculan a los resultados de su estructura técnica con sus primas directas y el patrimonio neto sumado a las provisiones han mejorado, aumentando hasta 13% (8% a junio 2016) y 10% (6%), respectivamente.

En líneas generales, aun considerando la ligera disminución en sus utilidades, los indicadores de rentabilidad de ISR se mantienen en niveles razonables y favorables en comparación a la industria.

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2017	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	18%	20%	18%	18%	19%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	23%	43%	43%	45%	46%	43%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	58%	56%	52%	61%	59%

Intercontinental S.A. ha reflejado históricamente un buen control de sus gastos de producción en función a las primas directas, por debajo de los niveles del mercado en los últimos ejercicios. Al 30/06/2017, este ratio ha cerrado en 18%, inferior en 2% a lo reflejado un año antes, y en 4% al de la industria.

Sin embargo, los gastos de explotación representan un porcentaje elevado sobre las primas directas (43%) superando, ampliamente al del sistema (23%). Con todo, la relación entre la suma de sus gastos de funcionamiento y las primas y rentas de las inversiones también permanece en niveles ampliamente superiores a los del mercado (58% vs 43%).

Si bien en general los ratios de eficiencia de ISR se encuentran desmejorados con relación a la industria, se ha observado una relación decreciente entre sus gastos de funcionamiento y su utilidad bruta, pasando de 98% (junio 2014) a 75% (junio 2017). Solventa continuará monitoreando la capacidad de la Compañía para diluir aún más sus costos fijos.

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2017	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
DEUDAS / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	31%	6%	8%	3%	4%	3%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	152%	65%	62%	60%	60%	63%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	154%	65%	68%	58%	59%	58%

El apalancamiento de Intercontinental S.A. mantiene una performance acorde a su histórico, donde ha reflejado una relación favorable entre su patrimonio neto y sus deudas, su producción y pasivos, muy por debajo de los promedios de la industria. Al respecto, el patrimonio neto de la Compañía ha crecido ligeramente en 3,1%, hasta G. 6.800 millones, mientras que sus pasivos se han mantenido en niveles relativamente estables (G. 4.447 millones), donde sus deudas han disminuido en G. 118 millones, mientras que sus compromisos técnicos han crecido en G. 82 millones. Con todo, la relación entre sus pasivos y patrimonio neto ha sido de apenas 65%, muy por debajo de la media del mercado (154%).

Lo anterior señala el elevado respaldo patrimonial que posee la Compañía, situación que ha reflejado al mismo tiempo las oportunidades de crecimiento en su producción, lo que podría generar mayores resultados técnicos y diluir sus elevados gastos de explotación.

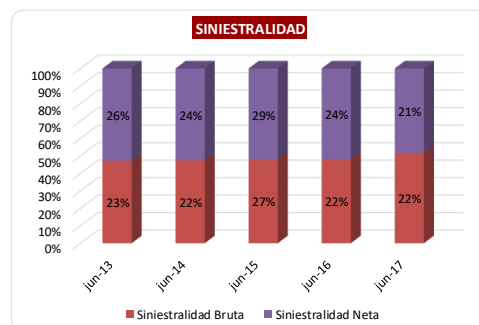
SINIESTRALIDAD

La Aseguradora ha expuesto históricamente bajos niveles de siniestralidad, cuyos indicadores han disminuido en los últimos dos años y permanecen entre los más bajos de la industria. En tal sentido, la siniestralidad bruta y neta han cerrado en 22% y 21%, respectivamente.

Sin embargo, se remarca que históricamente ISR ha registrado acotados niveles de recupero de siniestros, mientras que al corte analizado ha logrado recuperar de reaseguros cedidos una parte importante de sus primas cedidas. La elevada retención de su producción, que además ha crecido en los últimos periodos, explica lo anterior, lo que significa que la Compañía absorbe casi la totalidad de los siniestros.

La siniestralidad por sección al 30/06/2017 se concentra en automóviles (59,2%) y cauciones (23,5%). Por su parte, las secciones de mayor siniestralidad bruta han sido responsabilidad civil (135%) y automóviles (32%), superior en el caso de la primera (vs 19% de la industria) y muy elevada con relación al ejercicio 2016 (10%), mientras que la segunda se encuentra por debajo de lo obtenido un año antes (42%) y por debajo del mercado. En cuanto al resultado técnico, ha registrado déficits en las secciones de automóviles, responsabilidad civil y en menor medida incendio. Estos resultados han sido cubiertos por un elevado superávit registrado en otras secciones, que finalmente ha permitido lograr un resultado técnico neto de G. 702 millones y una variación de 79,8% con relación a junio 2016.

En cuanto a la media de sistema, ha alcanzado una siniestralidad bruta y neta de 46% y 44% cada una, ratios muy por encima de los evidenciados por ISR. Es importante señalar que, en general, los índices de siniestralidad de la industria han reflejado una tendencia creciente en los últimos años.



COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2017	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS + COMPROMISOS TÉCNICOS	99%	119%	120%	140%	126%	128%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	740%	1197%	1033%	3.607%	4.290%	4.566%

Intercontinental S.A. ha aumentado gradualmente en los últimos años sus activos líquidos (disponibilidades + inversiones), si bien al corte analizado se han mantenido estables, en G. 4.949 millones (vs G. 4.986 millones al 30/06/2016). De éstas, sus inversiones, en su totalidad financieras, representan el 93% del total.

Por otra parte, la Compañía mantiene bajas deudas con asegurados y por otras deudas, mientras que las obligaciones con intermediarios han crecido significativamente en los últimos dos ejercicios, por encima de su histórico. Esto, sumado a los compromisos técnicos, y relacionándolos con los recursos líquidos de ISR, han arrojado un indicador de liquidez de 119%, similar a lo reflejado un año antes, y razonablemente superior al promedio de la industria. Sin tomar en cuenta las provisiones técnicas, el ratio aumenta hasta 1.197%, versus 740% del sistema.

Conforme a lo señalado precedentemente, Intercontinental S.A. posee una adecuada posición de cobertura o liquidez, que se comparan favorablemente con relación a la media del mercado a lo largo de los años analizados.

MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
SEPTIEMBRE	1,84	2,19	2,33	2,27	1,98
DICIEMBRE	1,90	1,95	2,19	2,21	2,08
MARZO	2,10	2,04	2,17	2,29	2,24
JUNIO	2,15	2,13	2,19	2,31	2,14



Al 30/06/2017, Intercontinental S.A. ha reflejado un margen de solvencia de 2,15 en función a sus primas, que, si bien ha presentado una ligera tendencia decreciente en los últimos periodos, permanece por encima del nivel mínimo normativo (igual o superior a 1), fijado por la Superintendencia de Seguros.

En lo que se refiere al fondo de garantía (30% del patrimonio propio no comprometido), recientes exigencias regulatorias han determinado la necesidad de constituir activos representativos diferentes de aquellos asignados a los fondos invertibles o reservas técnicas, sin considerar las disponibilidades. En tal sentido, ISR ha constituido al 30/06/2017 el 100% (G. 1.775 millones) del fondo de garantía, anticipándose a los plazos de cumplimiento normativo.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
Activo Corriente	8.310	8.454	7.520	6.296	6.041
Disponibilidades	360	140	145	80	150
Inversiones	4.590	4.846	4.406	3.537	3.255
Créditos Técnicos Vigentes	3.241	3.319	2.876	2.492	2.393
Créditos Administrativos	117	147	91	185	242
Gastos Pagados por Adelantado	2	2	2	2	2
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	-	-	-	-	-
Activos Diferidos	-	-	-	-	-
Activo No Corriente	2.940	2.602	2.638	2.783	2.617
Créditos Técnicos Vencidos	248	229	380	523	392
Créditos Administrativos	-	-	-	-	-
Inversiones	-	-	-	-	-
Gastos Pagados por Adelantado	-	-	-	-	-
Bienes de Uso	2.175	1.898	1.830	1.851	1.803
Activos Diferidos	517	475	428	409	422
Total Activo	11.247	11.056	10.158	9.078	8.658
Pasivo					
Pasivo Corriente	4.447	4.463	3.732	3.119	2.903
Deudas con Asegurados	12	12	29	14	11
Deudas por Coaseguros	71	124	74	88	66
Deudas por Reaseguros	4	-	52	88	71
Deudas con Intermediarios	386	389	57	62	54
Otras Deudas Técnicas	16	82	40	9	9
Obligaciones Administrativas	140	110	147	72	115
Provisiones Técnicas de Seguros	2.536	2.456	2.103	1.859	1.839
Provisiones Técnicas de Siniestros	1.213	1.210	1.012	928	738
Utilidades Diferidas	70	80	218	-	-
Pasivo no corriente	-	-	-	238	267
Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	-	-	-
Provisiones Técnicas de Siniestros	-	-	-	-	-
Utilidades Diferidas	-	-	-	238	267
Total Pasivo	4.447	4.463	3.733	3.357	3.170
Patrimonio Neto					
Capital Social	4.790	4.790	4.790	4.790	4.790
Cuentas Pendientes de Capitalización	-	-	-	-	-
Reservas	1.210	790	649	584	439
Resultados Acumulados	-	-	-	-	249
Resultados del Ejercicio	800	1.012	985	347	507
Total Patrimonio Neto	6.800	6.592	6.424	5.721	5.487
Total Pasivo y Patrimonio Neto	11.247	11.056	10.158	9.078	8.658

Cuentas de Orden y Contingencias	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
Capitales Asegurados	319.455	245.063	75.901	78.844	74.485
Capitales Asegurados Cedidos	191.903	136.873	68.709	71.468	83.239
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	6.316	2.331	-	-	-
Total de Cuentas de Orden y Contingencias	517.674	384.267	144.610	150.312	157.724

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
Ingresos Técnicos de Producción	5.265	4.845	4.475	4.006	3.971
Primas Directas	5.227	4.837	4.472	3.978	3.937
Primas Reaseguros Aceptados	38	8	3	29	35
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	-	-	-
Egresos Técnicos de Producción	- 247	- 397	- 383	- 396	- 428
Primas Reaseguros Cedidos	- 247	- 397	- 383	- 396	- 428
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	-	-	-
Primas Netas Ganadas	5.018	4.448	4.092	3.611	3.543
Siniestros	- 1.918	- 2.809	- 2.985	- 2.128	- 2.174
Siniestros	- 1.190	- 1.044	- 1.285	- 864	- 933
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	-	-	-	-	-
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	- 61	- 28	- 16	- 10	- 15
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	-	-	-	-	-
Siniestros Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	- 667	- 1.737	- 1.684	- 1.254	- 1.226
Recupero de Siniestros	862	1.598	1.698	1.062	1.129
Recupero de Siniestros	89	16	100	9	40
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	129	-	-	-	-
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	644	1.582	1.598	1.053	1.089
Siniestros Netos Ocurridos	- 1.056	- 1.211	- 1.287	- 1.066	- 1.045
Utilidad (Pérdida) Técnica Bruta	3.961	3.237	2.805	2.545	2.498
Otros Ingresos Técnicos	237	1.398	1.293	1.138	1.259
Reintegro de Gastos de Producción	167	334	308	340	342
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	-	-	-	-	-
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Desafectación de Previsiones	70	1.064	985	798	917
Otros Egresos Técnicos	- 3.498	- 4.244	- 3.882	- 3.526	- 3.423
Gastos de Producción	- 929	- 986	- 787	- 713	- 750
Gastos de Cesión de Reaseguros	- 308	-	-	-	-
Gastos de Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Gastos Técnicos de Explotación	- 2.040	- 1.948	- 1.814	- 1.790	- 1.609
Constitución de Previsiones	- 221	- 1.310	- 1.281	- 1.023	- 1.063
Utilidad (Pérdida) Operativa Neta	702	391	216	157	335
Ingresos de Inversión	1.538	1.816	1.322	622	763
Gastos de Inversión	- 1.264	- 1.106	- 373	- 400	- 522
Utilidad (Pérdida) Neta sobre Inversiones	275	710	949	223	242
Resultados Extraordinarios	53	66	18	12	21
Utilidad (Pérdida) Neta antes de Impuestos	1.028	1.166	1.183	391	597
Impuesto a la renta	- 230	- 154	- 199	- 44	- 90
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	800	1.012	984	347	507

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los estados financieros anuales comparativos y auditados desde el ejercicio 2012/2013 hasta el ejercicio 2016/2017, 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 de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y la Resolución CNV N.º 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 2012/2013 y 2016/2017.
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	3ª ACTUALIZACIÓN 31/10/2016
SOLVENCIA	<i>pyBBB</i>	<i>pyBBB</i>	<i>pyBBB</i>	<i>pyBBB</i>
TENDENCIA	ESTABLE	SENSIBLE (-)	SENSIBLE (-)	SENSIBLE (-)

Fecha de 4º Actualización: 31 de octubre de 2017.

Fecha de Publicación: 02 de noviembre de 2017.

Corte de calificación: 30 de junio de 2017.

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>pyBBB</i>	ESTABLE

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, disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N° 1.258/10 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Para más información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

Econ. José Miguel Aquino Selicheff

Analista de Riesgos