

INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE 6° ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 7° ACTUALIZACIÓN	Analista: Marcos Rojas mrojas@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"
	30/10/2019	30/10/2020	
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB	
TENDENCIA	FUERTE (+)	FUERTE (+)	

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 solvencia de Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A. considera sus adecuados niveles de rentabilidad en los últimos años, a partir de la evolución favorable de su desempeño técnico, demostrado en el incremento de primas y en la baja siniestralidad mantenida, esto último debido a una política comercial conservadora. Además, toma en cuenta la diversificación de su cartera en diferentes secciones, con soporte de reaseguros acorde al tamaño y volumen de sus operaciones.

En contrapartida, la calificación refleja los continuos desafíos a los que se encuentra expuesta, teniendo en cuenta su tamaño y acotada participación de mercado, como la elevada competencia, mayores presiones regulatorias, entre otros, sobre todo en un escenario económico más complejo a raíz de la pandemia. Así también, han sido tenidos en cuentas las debilidades inherentes a su estructura interna, procesos operativos y planes estratégicos.

Intercontinental es una compañía de seguros de tamaño pequeña que opera desde 1978, principalmente en las secciones de automóviles (37%), caución (28%) y responsabilidad civil (29%). Cuenta con una casa matriz en el centro de Asunción y oficinas de atención al cliente en las ciudades de San Lorenzo y Pedro Juan Caballero. Particularmente, en la sección de caución ha mantenido cierta participación en las licitaciones con el estado.

La aseguradora es propiedad de la familia Módica, y sus accionistas participan en la toma de decisiones a través de los cargos que ocupan en el Directorio y en la Gerencia General. Al cierre del ejercicio evaluado, se mantienen las políticas implementadas con anterioridad, representando éstas su plan de acción.

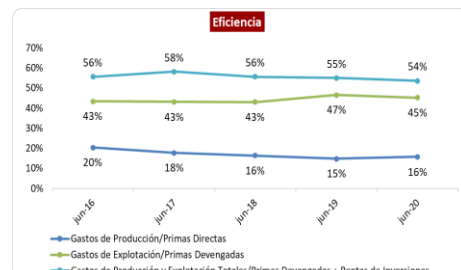
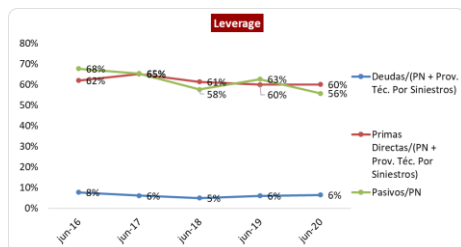
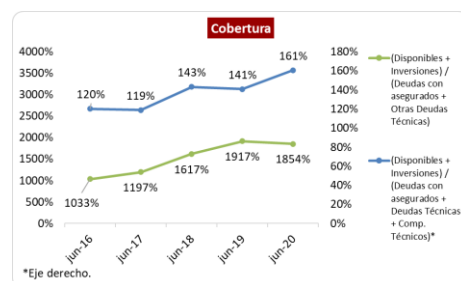
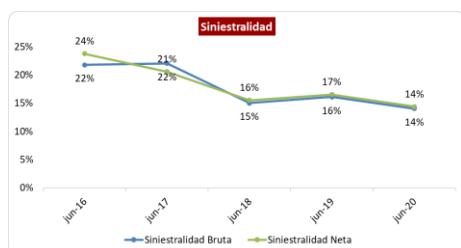
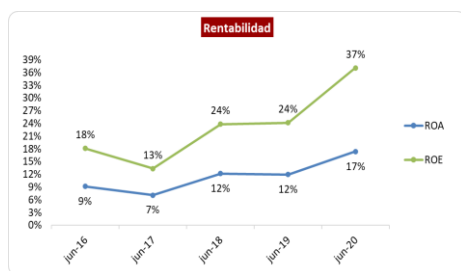
Respecto a su desempeño técnico, las primas directas han crecido en 10,8% contra junio de 2019, hasta G. 6.202 millones, principalmente por un leve aumento de la adjudicación de licitaciones del Estado.

Luego, menores gastos por siniestros, en parte favorecido por la escasa circulación de vehículos durante la cuarenta total ha permitido una disminución de los siniestros netos ocurridos en 37,2%, siendo la utilidad técnica bruta de G. 5.391 millones, menor en 22,5% a la alcanzada un año antes.

Su estructura operacional es conservadora en línea con el volumen de primas, aunque los gastos de explotación (G. 2.446 millones) han crecido interanualmente en 2,9%, siguiendo una histórica tendencia creciente que índice sobre los márgenes netos. Aun así, se ha registrado un aumento del 80,3% de la utilidad técnica neta, que ha pasado desde G. 1.019 millones a G. 1.838 millones entre junio de 2019 y 2020.

Por su parte, las ganancias por inversiones lo han hecho en 20,1%, hasta G. 915 millones. Con esto, la utilidad neta del ejercicio ha cerrado en G. 2.409 millones (vs G. 1.519 millones en el 2019). Con esto, sus ratios de ROA y ROE han cerrado en 17% y 37%, respectivamente, superando el promedio del sistema (9% y 26%).

Además, cuenta con una importante cobertura sobre sus obligaciones, por encima del promedio del mercado, a partir de un mayor stock de su cartera de inversiones y la estabilidad de sus compromisos técnicos. Asimismo, su nivel de apalancamiento se mantiene favorable con relación al promedio del mercado (56% vs 132%).



TENDENCIA

La tendencia otorgada a la solvencia de Intercontinental es **"Fuerte (+)"** teniendo en cuenta el gradual crecimiento de producción de primas, aunque bajo un escenario de menor actividad comercial y económica a nivel nacional y en la evolución favorable de sus resultados técnicos y el desempeño de sus principales ratios financieros en los últimos ejercicios.

Solventa continuará monitoreando los niveles de crecimiento de la producción y la diversificación de primas, sin comprometer los resultados técnicos, así como también la continuidad de planes estratégicos que permita un apropiado seguimiento de los objetivos propuestos. Asimismo, seguirá evaluando los efectos de la pandemia del Covid-19, en el corto y largo plazo, sobre la economía en general, y de sus negocios y operaciones en particular.

FORTALEZAS

- Conservadora política de suscripción de riesgos favorece a los ratios de siniestralidad.
- Mantiene niveles satisfactorios de rentabilidad, cobertura (liquidez) y leverage.
- Experiencia y conocimiento de sus directores en el mercado asegurador.
- Cartera de producción con adecuada diversificación por secciones.
- Adecuado margen de solvencia y superávit de las inversiones representativas.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Baja participación de mercado e importante concentración de primas en un solo agente.
- Eficiencia operativa con ratios desfavorables respecto a la industria.
- Efectos de la pandemia Covid-19 recae sobre la producción de seguros, en un mercado altamente competitivo, de tamaño pequeño y con continuas exigencias regulatorias.
- Mantenimiento de elevados ratios de morosidad, si bien el regulador ha flexibilizado la constitución de provisiones, en el marco de la crisis sanitaria.
- Baja diversificación de inversiones financieras, sumado a la continua disminución de tasas pasivas.
- Oportunidades de mejora en gestión de riesgos y gobierno corporativo.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A. ha sido constituida en fecha 28 de junio de 1978, y autorizada a operar en los ramos patrimoniales y a realizar operaciones para la contratación y administración de seguros, coaseguros y reaseguros contra toda clase de riesgo.

Su casa matriz está ubicada en Iturbe N° 1047 c/ Tte. Fariña, Asunción, y además posee dos centros de atención al cliente (CAC) en Pedro Juan Caballero y San Lorenzo. Adicionalmente, cuenta con un pequeño equipo de corredores de seguros, colaboradores y agentes acordes a su nivel de producción, si bien las ventas se concentran principalmente en un agente con el 91% de las primas totales.

La cartera de clientes de Intercontinental cuenta con una alta fidelización, manteniendo relaciones estrechas a través del tiempo, aun teniendo en cuenta la alta competencia en el mercado asegurador.

La aseguradora demuestra un crecimiento operacional prudente y estable en el tiempo, coherente con su plan estratégico, con una cartera de primas con adecuada atomización de riesgos, en donde las secciones más explotadas son automóviles (37%), responsabilidad civil (29%), caución (28%) y otras de menor impacto en su línea de negocios. Además, una parte significativa de la producción (G. 1.266 millones a junio 2020) en la sección de responsabilidad civil se realiza a través del Grupo Coasegurador RC Carretero Internacional, de la cual Intercontinental participa con otras compañías locales.

Específicamente para el ramo de caución, ha conformado un equipo interno encargado de las licitaciones, de manera a participar de forma activa en coberturas estatales, y ampliar así su cuota de mercado. En este sentido, una estructura simple y eficaz otorga beneficios a Intercontinental en cuanto a la emisión de pólizas en relación con sus pares, teniendo en cuenta la particularidad de dicha sección.

La política de suscripción de riesgos se ha mantenido sin modificaciones en los últimos años para todas las secciones. Cabe señalar, que el ramo automóviles continuamente presenta importantes desafíos para la industria nacional, considerando el elevado índice de siniestralidad que presiona sobre los márgenes y resultados técnicos. Si bien, al cierre evaluado, ha disminuido la pérdida técnica pasando de G. -283 millones a junio de 2019 a G. -94 millones al cierre del 2020 teniendo en cuenta la escasa circulación de vehículos en la cuarentena total no obstante los índices de siniestralidad se encuentran contenidos en todos los ramos en los que opera.

A Junio/2020, la compañía ha demostrado un crecimiento comercial con mayor fuerza, a pesar del escenario económico debilitado a consecuencia de la pandemia del Covid-19. A pesar de lo anterior, y acompañado de un mayor análisis en la selección de clientes, ha logrado una producción de primas directas de G. 6.202 millones, superior al crecimiento

proyectado en su plan estratégico y con incidencia favorable en su desempeño técnico. Asimismo, su utilidad neta se ha incrementado 58,59% entre el 2019 y 2020.

Cabe resaltar que, los lineamientos estratégicos planteados se encuentran en función a la nueva coyuntura del mercado asegurador con relación a la pandemia Covid-19, la cual ha impactado en la economía a nivel mundial. La compañía ha encarado dicha situación adoptando las medidas establecidas por el Gobierno Nacional, implementando la rotación en cuadrillas de sus colaboradores mediante las facilidades tecnológicas disponibles, con el objetivo de dar continuidad al negocio y seguir brindando atención al cliente.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La propiedad de la compañía está concentrada en dos miembros de la familia Módica, de los cuales uno de ellos posee el 97,7% del capital. Si bien ambos forman parte del directorio como presidente y director, no cumplen funciones ejecutivas. En este sentido, Intercontinental es administrada por la segunda generación familiar, cuyo gerente general posee una larga experiencia y trayectoria en el mercado asegurador, encargándose de las decisiones estratégicas.

Actualmente no posee una política de capitalización y/o distribución de dividendos y el destino de las utilidades queda a cargo de la asamblea de accionistas. No se evidencia nuevas capitalizaciones en los últimos años, siendo el capital integrado de G. 4.790 millones.

La asamblea de accionistas es la máxima autoridad de la compañía, seguida del directorio. Este último está compuesto por un presidente, un director titular y un síndico, manteniéndose los cargos sin variaciones con relación al año anterior. Estos se reúnen en sesiones ordinarias para evaluar y tomar conocimiento sobre el desempeño del negocio. Además, como órganos de staff dependientes del directorio se encuentran la auditoría interna y el oficial de cumplimiento, ejerciendo este último rol el gerente general.

La estructura interna es pequeña, coherente con el volumen y complejidad de sus operaciones. Ésta se encuentra liderada por la gerencia general, de la que dependen dos gerencias, la administrativa y la técnica. Por otro lado, como política de RRHH, se ha implementado la figura de colaboradores de apoyo (*back ups*) en todas las áreas, aunque todavía existe una centralización y superposición de funciones en algunos puntos clave, como en el área técnica y control interno.

A cargo de la gerencia técnica están los departamentos de emisión, reaseguros y producción, mientras que de la gerencia administrativa dependen las jefaturas de siniestros, contabilidad, cobranzas y comercial demostrando una acotada segregación de funciones. No obstante, se han contratado dos auxiliares para dar soporte operativo.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

La industria aseguradora en el país es altamente competitiva en términos de números de competidores (35) y ha presentado en los últimos años mayores exigencias regulatorias como el fortalecimiento patrimonial para respaldar los compromisos técnicos y/o mayores activos financieros y su diversificación. A esto se suma los desafíos actuales para mantener el ritmo de producción y de cobros bajo un entorno económico presionado por la situación puntual provocado por la pandemia.

Intercontinental es todavía una empresa de tamaño pequeño en el sistema, con una participación en activos, patrimonio y primas del 0,3%, 0,5% y 0,2%, respectivamente contra sus pares.

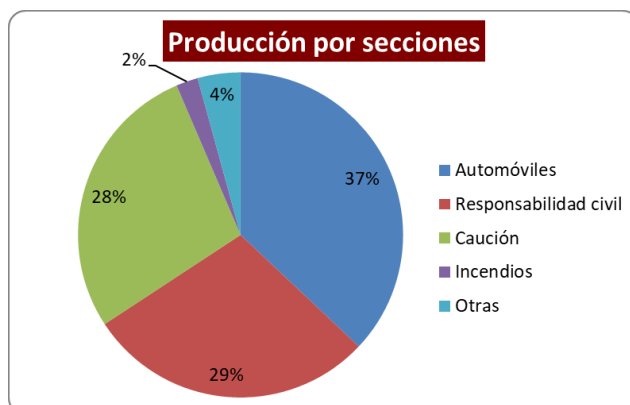
Aun bajo este contexto la compañía ha crecido 10,8% en la producción de primas directas entre el 2019 y 2020, hasta G. 6.202 millones (Gs. +603 millones), por encima del incremento de la industria (+6,8%).

El número elevado de competidores también ejerce presión sobre las tarifas y capacidad de las entidades para mantener controlados su estructura de gastos y lograr robustos márgenes técnicos.

La producción de primas de Intercontinental se centra en los ramos de automóviles (37%), seguido de caución (28%) y responsabilidad civil (29%) y otros en menores proporciones. En contrapartida, la producción del sistema está diversificada como sigue: automóviles (45%), vida (15%), riesgos varios (9%), incendios (8%) y otros en menor medida.

La diversificación beneficia a Intercontinental SA de Seguros en sus mayores márgenes técnicos por la menor concentración en la sección automóviles respecto a sus pares, nicho de elevada siniestralidad y donde las compañías asumen casi la totalidad de los siniestros pagados porque operan en su mayoría con contratos de reaseguros no proporcionales.

Asimismo, el continuo crecimiento interanual (+15%) de la producción de primas en la sección de caución, ha incrementado su posición dentro del *ranking* de primas totales del mercado asegurador, pasando del puesto N° 17 al N° 13 entre el 2019 y 2020, con un total de primas de G. 1.724 millones, por su parte la sección mayormente explotada (automóviles) mantiene el puesto N° 33, con un total de G. 2.297 millones en primas directas.



POLITICA DE INVERSIONES

La política de inversiones de la compañía tiene como objetivo cumplir con la Res. SS.GG. N° 132/15 de la Superintendencia de Seguros (SIS) del Banco Central del Paraguay (BCP), y sus posteriores modificaciones, relacionadas a dar cobertura a los fondos invertibles (reservas técnicas) según un régimen de inversión. En tal sentido, la compañía ha cumplido razonablemente con dichas exigencias al último cierre analizado.

Las decisiones sobre las inversiones las definen el gerente general junto con el administrativo, a fin de alcanzar una rentabilidad adecuada, acompañado de mínimas exposiciones al riesgo. La cartera de inversión de Intercontinental está conformada casi en su totalidad (98%) por certificados de depósito de ahorro (CDA's), en su mayoría con vencimiento a un año de plazo, en bancos y financieras locales con buenas calificaciones de riesgos.

El saldo total de dichas inversiones ha crecido 16% entre junio de 2019 y 2020, hasta alcanzar G. 6.616 millones y representando el 48% de sus activos totales, incrementando de esta manera su posición de activos líquidos que permitan dar coberturas a sus obligaciones en el corto y largo plazo. Las inversiones han reportado utilidades netas por G. 915 millones, superior a junio de 2019, producto de un aumento en 34% de las ganancias por diferencia del tipo de cambio entre sus activos y pasivos en moneda extranjera. Los intereses cobrados por sus inversiones se han reducido levemente, hasta 5,5% (6,0% en el 2019). Esto está por debajo del promedio de la industria (6,7%), que también se ha ajustado en los últimos años (7,8% en el 2016 y 7,3% en 2018).

En tal sentido, el total de activos representativos ha sido de G. 3.876 millones, con un superávit de G. 104 millones. Además, cuentan con activos suplementarios por un importe de G. 1.534 millones, compuesto por Créditos no vencidos (G. 720 millones) e Inmuebles (G. 813 millones).

Cabe mencionar que una mayor diversificación, en cuanto a otros instrumentos financieros con mejores márgenes dentro del mercado bursátil o inmobiliario, podría compensar la baja en las tasas pasivas de los depósitos en el sistema financiero en los últimos años, con el objetivo de mejorar la rentabilidad de sus inversiones y aumentar el respaldo a las obligaciones técnicas de seguros, considerando la concentración de sus inversiones financieras en CDA's.

POLITICA DE REASEGUROS

Intercontinental cuenta con una política de reaseguros que ha sido formalizada por el comité técnico y aprobada por el directorio, la cual se actualiza anualmente de manera a adecuarse a los requerimientos del ente regulador según la última Res. SS.SG. N° 179/17 y sus modificaciones. Además, se adhiere a las pautas de la Res. SS.SG. N.º 102/09 y sus modificaciones, cuyo criterio para asumir riesgos se establece hasta los límites permitidos según la normativa vigente.

En tal sentido, se ha determinado que un riesgo que no cuenta con cobertura de reaseguro no podrá ser suscripta, en tanto que la retención máxima no podrá exceder los límites establecidos. Asimismo, para el ejercicio evaluado se ha trabajado en redoblar esfuerzos para lograr un mejor relacionamiento con las compañías reaseguradoras, locales o del exterior, de manera a obtener respuestas más rápidas y mejores coberturas.

De acuerdo con el volumen y monto de las operaciones de la compañía, la misma opera con Reaseguradora Patria S.A. de México, a través del bróker *Aon Empower Results*, ambos de una importante trayectoria y con apropiadas calificaciones de riesgo.

Los contratos de reaseguros con los que opera Intercontinental son no proporcionales o en exceso de pérdida (XL) para los ramos de incendio, misceláneas, automóviles y caución. Cuando los riesgos sobrepasan la capacidad contractual del reaseguro o, en caso de que por su naturaleza sean de mayor exposición o las condiciones se encuentren excluidas, se realizan colocaciones facultativas con otras compañías locales, previa autorización de la gerencia general.

Intercontinental cuenta con un bajo nivel de recupero de siniestros por reaseguros cedidos, teniendo en cuenta que posee una alta capacidad de retención (97%). Por lo tanto, asume la mayoría de los siniestros (de elevada frecuencia y baja severidad, debido a que generalmente no superan las prioridades establecidas en la modalidad de sus contratos. Aun así, sus ratios de siniestralidad se han mantenido en niveles bajos en los últimos años con relación a la media del mercado.

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

En el contexto de implementación de una adecuada gestión de riesgos y control interno, Intercontinental todavía presenta oportunidades de mejora en materia de manuales, políticas y sus actualizaciones. Asimismo, la administración integral de riesgos en la industria de seguros, y en Intercontinental SA de Seguros en particular, se encuentra aún en vías de implementación y desarrollo. No obstante, la aseguradora ha incorporado dos auxiliares técnicos con el objetivo de reducir riesgos operacionales.

Con respecto al manual de gobierno corporativo, incorpora la figura de un comité de auditoría interna en el cual se evalúa las actividades de control realizadas y las posibles soluciones para subsanar las debilidades u oportunidades de mejoras registradas.

En lo que respecta al reporte anual de auditoría interna, el mismo es remitido directamente al directorio siguiendo el plan anual. A junio de 2020, se ha evidenciado los controles realizados por dicha área, así como también los objetivos delimitados

para el ejercicio siguiente, en donde se incluye un mayor foco referente a dar cumplimiento a las regulaciones en materia de prevención de lavado de dinero (PLD).

Adicionalmente la compañía cuenta con un código de conducta, manuales de procedimientos y funciones según las distintas áreas que conforman su estructura organizacional, y dispone de políticas de suscripción de riesgos para seguros patrimoniales, aunque están pendientes de actualización.

De la evaluación del reporte de auditoría interna en lo que respecta al ambiente de control interno y gestión de riesgos al cierre del ejercicio 2019/2020, se han evidenciado mejoras en lo relacionado a documentaciones en legajos, planes operativos y estratégicos, atención al cliente, entre otros. En lo que respecta al cumplimiento de la Ley N° 1015/97 prevención de lavado de dinero (PLD), en el ejercicio analizado se ha contemplado cambios significativos en cuanto al desarrollo de nuevos módulos en el sistema informático.

Con relación al sistema de informatización de la compañía, a principios del 2015 han cambiado su sistema operativo por un software ampliamente utilizado en el mercado. Este le ha otorgado mayor agilidad en los procesos y mejoras estructurales. Asimismo, la implementación del sistema informático en los centros de atención (Pedro Juan Caballero y San Lorenzo) han dado un mayor aprovechamiento de este.

En lo que refiere al manual de gobierno y control de tecnología, las mismas no registran actualizaciones al cierre de Junio/2020.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TÉCNICOS

El saldo de créditos técnicos ha mostrado históricamente una tendencia creciente conservadora, en línea con su perfil de negocios, y con una mejora en sus ratios de morosidad a partir de la optimización de sus sistemas informáticos. A junio de 2020, los créditos técnicos, se expandieron en 11% hasta G. 4.024 millones parcialmente por la coyuntura actual que ha afectado el ciclo regular de cobros. Los créditos técnicos vigentes han crecido en 8% entre junio 2019 y 2020, mientras que los vencidos (netos de provisiones) lo hicieron en 43%, hasta G. 403 millones.

Ante este escenario, la Superintendencia de Seguros (SIS), mediante una resolución, ha flexibilizado la constitución de provisiones por mora, en el marco de políticas de contingencia ante la referida pandemia, de manera a mitigar el impacto económico sobre el sector asegurador.

En ese sentido, ha resuelto suspender de forma temporal las provisiones de DxP (Deudores por Premios) hasta el 30 de junio de 2020, y a partir del 1 de julio de 2020 hasta el 31 de diciembre de 2020, se encuentran realizando un cálculo menos riguroso que el exigido anteriormente (Res. N.º 167/05). Cabe señalar que el porcentaje que la Compañía ha dejado de provisionar a raíz de dicha resolución, y es bajo con respecto a sus niveles de utilidad. Por dicho concepto, al cierre del 2020, la compañía dejó de constituir provisiones por Gs. 161 millones.

Al cierre del ejercicio 2019/2020, la relación entre los deudores por premio (DxP) vencido sobre el DxP total ha disminuido a 27%, inferior al año anterior (30%). Si bien el indicador es elevado, los créditos técnicos están concentrados en deudores por coaseguros, que concentran el 57% de estos y un 42% en DxP. En este sentido, y teniendo en cuenta que el rubro de deudores por coaseguros no presenta atrasos, Intercontinental presenta una morosidad neta de 10% al cierre del ejercicio, superior a los dos años anteriores, pero favorable en comparación al sistema (16%)

Mientras que, al considerar la misma relación, omitiendo las provisiones por incobrabilidad (morosidad bruta), el indicador se ha ubicado en 13%, similar al periodo anterior, beneficiada por la Res. SS.GG. 106/20.

Finalmente, se considera relevante un continuo control y gestión sobre las cobranzas, sobre todo teniendo en cuenta el menos escenario económico, que contribuyan a contener los índices de morosidad y evitar mayores niveles de provisionamiento que afecte a los resultados.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
ROA	9%	17%	12%	12%	7%	9%
ROE	26%	37%	24%	24%	13%	18%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	8%	30%	18%	23%	13%	8%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	6%	15%	14%	8%	5%	15%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	14%	38%	27%	26%	15%	21%
RESULTADO TÉCNICO / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	14%	23%	13%	17%	10%	6%

En los últimos años, sus ratios de rentabilidad han mostrado una tendencia creciente, ubicándose por encima de la media de industria. Al cierre de junio de 2020, los indicadores ROA y ROE han sido de 17% y 37% muy por encima de aquellas obtenidas un año antes, beneficiadas por una significativa mejora en su desempeño técnico (+80%) y en menor medida un mayor rendimiento de sus inversiones financieras (+20%). En el primer caso, el resultado técnico se ha visto favorecido por el incremento de primas, menores gastos por siniestros, así como por las medidas de flexibilización aplicadas por la Superintendencia de Seguros (SIS), en el marco de la emergencia sanitaria, en lo que hace a la constitución de provisiones por las cuotas en mora.

En cuando al desempeño de sus inversiones, fueron beneficiadas por un mayor superávit entre sus activos y pasivos en moneda extranjera, con ganancias por tipo de cambio que aumentaron en 34% entre junio 2019 y 2020 (G. 401 millones vs G. 538 millones). El rendimiento de sus inversiones también ha crecido en la medida en que se ha expandido su stock de inversiones, las cuales pasaron de G. 4.590 millones a G. 6.616 millones entre el 2017 y 2020.

Asimismo, si bien las primas netas ganadas han aumentado interanualmente en 10,02%, por el incremento de la producción sobre todo en las secciones de caución y responsabilidad civil, así también se han reducido los siniestros netos ocurridos (-37,3%), factores que han colaborado en la obtención de una mayor utilidad técnica neta al cierre analizado. En tal sentido, el ratio que toma en cuenta el resultado de la estructura técnica con relación a las primas directas ha sido del 30%, por encima de lo registrado el año anterior (18%) y superando la media del mercado asegurador (8%).

Igualmente, el índice que relaciona el resultado de la estructura técnica con el patrimonio neto y las provisiones técnicas de siniestros ha crecido hasta 23% (frente a 13% en junio 2019), y favorable contra el promedio del mercado de 14%.

Además, la relación entre su estructura financiera y las primas directas ha aumentado con respecto al año anterior, alcanzando un ratio de 15% (vs 14% a junio 2019), posicionándose también por encima del promedio de mercado (6%). Por último, el índice que relaciona el resultado del ejercicio con las primas devengadas ha cerrado favorablemente en 38%.

Finalmente, mantener adecuados niveles de rentabilidad, para los próximos periodos, se considera relevante, sobre todo frente a un menor escenario económico a raíz de pandemia, que afecta a la producción de seguros y a los ratios de morosidad, teniendo en cuenta el peso de la estructura de gastos operativos que incide sobre los márgenes técnicos.

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	16%	15%	16%	18%	20%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	25%	45%	47%	43%	43%	43%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	54%	55%	56%	58%	56%

En lo que respecta a la eficiencia de gestión, Intercontinental ha mostrado una distribución de gastos estable durante los ejercicios analizados. La estructura de gastos de producción se ha mantenido relativamente estable en los últimos años, aun con el incremento de primas, debido a ajustes de comisiones a sus intermediarios. Con respecto a lo anterior, el ratio que relaciona los gastos de producción con las primas directas ha aumentado levemente a 16% al cierre del ejercicio evaluado, cuando un año antes se encontraba en 15%, y se mantiene favorable con respecto al promedio de mercado que ha sido de 22%.

Por otra parte, los gastos de explotación han mostrado una leve tendencia creciente, si bien el ratio ha disminuido por el mayor crecimiento de primas. En tal sentido, el índice que compara los gastos de explotación con las primas directas se ha reducido de 47% a 45% entre el 2019 y 2020, y se mantiene muy por encima del promedio de mercado (25%). Este importante peso de la estructura de gastos operativos incide sobre los márgenes técnicos, por lo que se considera importante un continuo control sobre los mismos, principalmente teniendo en cuenta la crisis sanitaria, que ha afectado a la mayoría de los sectores económicos.

Respecto al último ratio, que combina los gastos de explotación y de producción en función a las primas y las rentas de las inversiones, ha arrojado un valor de 54% a junio 2020, menor a los últimos años, si bien aún se encuentra desfavorable respecto a la media del mercado (42%).

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
DEUDAS / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	28%	6%	6%	5%	6%	8%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	133%	60%	60%	61%	65%	62%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	132%	56%	63%	58%	65%	68%

El pasivo total de la compañía ha sido de G. 4.967 millones a junio de 2020 creciendo en apenas 1,7% (G.82 millones), respecto al 2019. Las provisiones técnicas de seguros y de siniestros concentran entre ambas el 80% de sus pasivos. Por su parte, el patrimonio neto ha aumentado en mayor proporción (14,2%) hasta G. 8.908 millones, por el incremento de las reservas en 14,7% (+G. 218 millones) y del resultado neto en 58,6% (+G. 108 millones). No se evidencia capitalizaciones en los últimos años, considerando el tamaño de sus operaciones.

Al respecto, el ratio que relaciona las deudas con el patrimonio neto (PN) más provisiones técnicas de siniestros se ha mantenido dentro del rango del 6%, muy por debajo del promedio de la industria (28%). Asimismo, el segundo indicador (primas directas/PN más provisiones técnicas de siniestros) permanece en 60%. Finalmente, el apalancamiento ha logrado su mínimo histórico cerrando en 56% a junio de 2020 (vs 132% de la industria) lo que indica que la compañía todavía posee un amplio margen para aumentar sus operaciones comerciales.

SINIESTRALIDAD

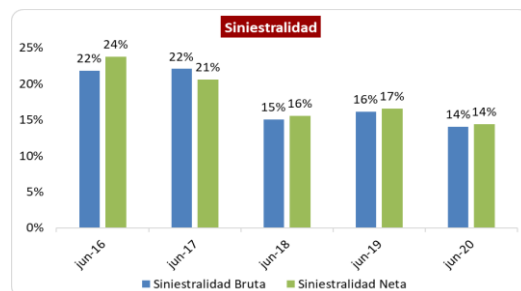
Intercontinental adopta como una de sus principales políticas disminuir el tiempo de respuesta desde el siniestro hasta la cancelación de la factura al proveedor, de manera a reducir el costo de cada uno de ellos.

Lo anterior, sumado a mejoras realizadas en herramientas informáticas, han permitido alcanzar una baja siniestralidad bruta y neta, obteniendo ratios a junio 2020 del 14% y 14,4% respectivamente, mientras que en el año anterior han sido de 16,1% y 16,6%, muy inferiores a los de la industria (43% y 37% cada uno).

La escasa utilización de los vehículos durante la cuarentena total a causa de la pandemia por el Covid-19 ha beneficiado en parte a los índices de siniestralidad, así como un mayor recupero de siniestros directos (G. 126 millones vs. G. 12 millones), teniendo en cuenta que la compañía absorbe la totalidad de los siniestros por sus contratos en exceso de pérdidas (XL).

En cuanto a la siniestralidad bruta por secciones, según el peso dentro de la cartera de primas, automóviles lidera con un índice de 29,4%, en tanto que en caución los siniestros han sido mínimos.

Finalmente, la compañía posee juicios en trámites por siniestros controvertidos según informe de su asesor jurídico, aunque sus importes no son de consideración con relación a su patrimonio neto.



COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS + COMPROMISOS TÉCNICOS	121%	161%	141%	143%	119%	120%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	916%	1854%	1917%	1617%	1197%	1033%

En los últimos años, Intercontinental ha mantenido elevados índices de cobertura (liquidez), manteniendo una tendencia creciente y posicionándose por encima de sus pares. Las inversiones representan el 48% de sus activos, y sus disponibilidades el 3%, es decir, el 50% en promedio en los últimos ejercicios estaba conformado por activos líquidos o de relativa realización, y cubren holgadamente con sus compromisos técnicos. Lo anterior, también se encuentra explicado en los últimos años por mejoras en sus flujos de cobranzas.

El primer ratio se ha expandido de 141% en el 2019 a 161% a junio de 2020 debido a la disminución de los compromisos técnicos, demostrando menor exposición a riesgos, mientras que las inversiones se han incrementado en mayor proporción.

Por su parte, el segundo indicador, que excluye las reservas técnicas ha disminuido con respecto al ejercicio anterior hasta 1.854% (vs. 1.917% un año antes), igualmente ubicándose por encima del promedio de la industria (916%).

MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
SEPTIEMBRE	2,43	2,50	2,27	1,84	2,19
DICIEMBRE	1,90	1,92	2,13	1,90	1,95
MARZO	2,21	2,21	2,29	2,10	2,04
JUNIO	2,35	2,27	2,37	2,15	2,13

El margen de solvencia de Intercontinental se ha mantenido por encima de las dos veces en los últimos años, cerrando en junio de 2020 con un coeficiente de 2,35 veces, superior al alcanzado un año antes (2,27 veces). De esta manera, el indicador se ha posicionado por encima de los requerimientos normativos del ente regulador (igual o superior a 1).

Con respecto al fondo de garantía (30% del patrimonio propio no comprometido, PPNC), cuyas últimas resoluciones de la SIS (años 2015 y 2016) exigen constituir activos representativos distintos de aquellos que ya constituyen los fondos invertibles (reservas técnicas), excluyendo las disponibilidades, la Compañía ha cumplido satisfactoriamente con exigencias regulatorias a junio 2020, y registrando un superávit de G. 3.138 millones.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Activo Corriente	10.750	9.754	9.198	8.310	8.454
Disponibilidades	415	590	198	360	140
Inversiones	6.616	5.683	5.662	4.590	4.846
Créditos Técnicos Vigentes	3.621	3.353	3.220	3.241	3.319
Créditos Administrativos	96	126	112	117	147
Gastos Pagados por Adelantado	2	2	5	2	2
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	0	0	0	0	0
Activos Diferidos	0	0	0	0	0
Activo No Corriente	3.124	2.931	2.786	2.940	2.602
Créditos Técnicos Vencidos	403	282	133	248	229
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	0	0	0	0	0
Gastos Pagados por Adelantado	0	0	0	0	0
Bienes de Uso	2.178	2.139	2.173	2.175	1.898
Activos Diferidos	544	510	479	517	475
Total Activo	13.874	12.684	11.984	11.247	11.056
Pasivo					
Pasivo Corriente	4.920	4.833	4.323	4.377	4.383
Deudas con Asegurados	12	5	8	12	12
Deudas por Coaseguros	98	93	69	71	124
Deudas por Reaseguros	184	143	7	4	0
Deudas con Intermediarios	355	312	327	386	389
Otras Deudas Técnicas	13	11	28	16	82
Obligaciones Administrativas	264	140	154	140	110
Provisiones Técnicas de Seguros	2.584	2.598	2.439	2.536	2.456
Provisiones Técnicas de Siniestros	1.411	1.531	1.291	1.213	1.210
Utilidades Diferidas	0	0	0	0	0
Pasivo no corriente	46	51	60	70	80
Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Siniestros	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	46	51	60	70	80
Total Pasivo	4.967	4.885	4.383	4.447	4.463
Patrimonio Neto					
Capital Social	4.790	4.790	4.790	4.790	4.790
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	0	0	0	0
Reservas	1.709	1.491	1.350	1.210	790
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0
Resultados del Ejercicio	2.409	1.519	1.462	800	1.012
Total Patrimonio Neto	8.907	7.799	7.601	6.800	6.592
Total Pasivo y Patrimonio Neto	13.874	12.684	11.984	11.247	11.056

Cuentas de Orden y Contingencias	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Capitales Asegurados	513.615	461.923	326.286	319.455	245.063
Capitales Asegurados Cedidos	357.436	288.989	198.489	191.903	136.873
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	62.749	67.198	4.052	6.316	2.331
Total de Cuentas de Orden y Contingencias	933.799	818.109	528.827	517.674	384.267

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Ingresos Técnicos de Producción	6.277	5.720	5.555	5.265	4.845
Primas Directas	6.202	5.599	5.453	5.227	4.837
Primas Reaseguros Aceptados	75	121	102	38	8
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Egresos Técnicos de Producción	-157	-157	-178	-247	-397
Primas Reaseguros Cedidos	-157	-157	-178	-247	-397
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Primas Netas Ganadas	6.119	5.562	5.377	5.018	4.448
Siniestros	-1.403	-1.737	-1.408	-1.918	-2.809
Siniestros	-909	-846	-854	-1.190	-1.044
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	-30	-18	-34	-61	-28
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	-69	-70	-36	0	0
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	-396	-803	-484	-667	-1.737
Recupero de Siniestros	674	576	477	862	1.598
Recupero de Siniestros	126	13	88	89	16
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	0	0	0	129	0
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	549	563	389	644	1.582
Siniestros Netos Ocurridos	-729	-1.161	-931	-1.056	-1.211
Utilidad (Pérdida) Técnica Bruta	5.390	4.401	4.445	3.961	3.237
Otros Ingresos Técnicos	330	245	270	237	1.398
Reintegro de Gastos de Producción	116	158	132	167	334
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones	213	87	138	70	1.064
Otros Egresos Técnicos	-3.882	-3.627	-3.483	-3.498	-4.244
Gastos de Producción	-977	-833	-894	-929	-986
Gastos de Cesión de Reaseguros	-315	-268	-276	-308	0
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	-2.446	-2.376	-2.133	-2.040	-1.948
Constitución de Provisiones	-145	-150	-180	-221	-1.310
Utilidad (Pérdida) Operativa Neta	1.837	1.019	1.234	702	391
Ingresos de Inversión	2.043	1.700	1.029	1.538	1.816
Gastos de Inversión	-1.128	-938	-581	-1.264	-1.106
Utilidad (Pérdida) Neta sobre Inversiones	915	762	449	275	710
Resultados Extraordinarios	48	25	34	53	66
Utilidad (Pérdida) Neta antes de Impuestos	2.801	1.807	1.717	1.028	1.166
Impuesto a la renta	-393	-288	-255	-230	-154
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	2.408	1.519	1.462	800	1.012

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los estados financieros anuales comparativos y auditados desde el ejercicio 2015/2016 hasta el ejercicio 2019/2020, 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 estas 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 6/19 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 2015/2016 y 2019/2020.
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° 6/19.

INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	3ª ACTUALIZACIÓN 31/10/2016	4ª ACTUALIZACIÓN 31/10/2017	5ª ACTUALIZACIÓN 26/10/2018	6ª ACTUALIZACIÓN 30/10/2019
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB	pyBBB	pyBBB
TENDENCIA	SENSIBLE	ESTABLE	ESTABLE	FUERTE (+)

Fecha de 7º actualización: 22 de octubre de 2020.

Fecha de publicación: 26 de octubre de 2020.

Corte de calificación: 30 de junio de 2020.

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.	pyBBB	FUERTE (+)
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° 6/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Para más información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

Marcos Rojas

Analista de Riesgos