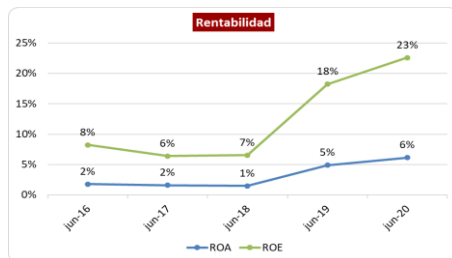


LA CONSOLIDADA S.A. DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2020

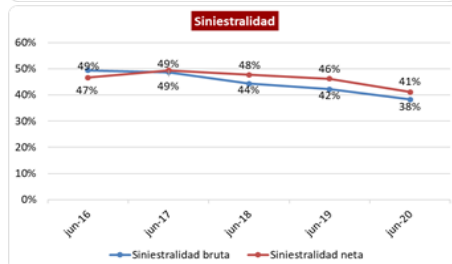
CALIFICACIÓN	FECHA DE 6ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 7ª ACTUALIZACIÓN	Analista: Diego Melgarejo dmelgarejo@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	22/10/2019	23/10/2020	
SOLVENCIA	pyA	pyA+	"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros."
TENDENCIA	FUERTE (+)	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 información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

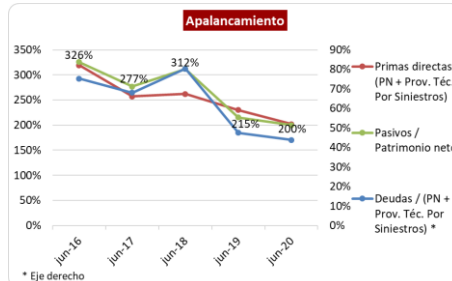


FUNDAMENTOS

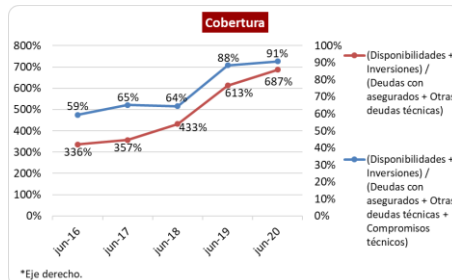
La suba de la calificación asignada a La Consolidada S.A. de Seguros se fundamenta en su mejor desempeño técnico en los últimos años, producto de un mayor análisis en la selección de riesgos a suscribir, que sumado a mayores retornos por inversiones han permitido incrementar la rentabilidad, y esto a su vez fortalecer al patrimonio, con la capitalización de utilidades, además de nuevos aportes de sus accionistas, demostrando compromiso por parte de éstos para acompañar la evolución de los negocios. Además, se ha tenido en cuenta su fuerte presencia de marca en el sistema asegurador que le ha permitido ocupar posiciones de relevancia en el market share global a partir de su amplia red comercial, a través de oficinas distribuidas por todo el país, numerosos agentes y brokers de seguros.



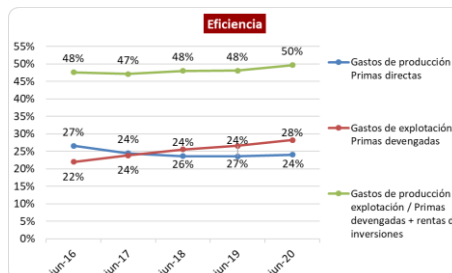
La nota refleja también la vasta experiencia de su plana directiva y ejecutiva, la búsqueda constante de innovaciones tecnológicas en beneficio de sus clientes, así como el respaldo y fortaleza de sus reaseguradores. Complementan lo anterior, el sistema informático propio y los avances en la digitalización de ciertos procesos operativos.



En contrapartida, la búsqueda de una mayor diversificación de la producción de primas en secciones de mayor rentabilidad, aún constituyen importantes desafíos para la compañía en medio de la incertidumbre generada por la pandemia con su incidencia en los niveles de producción de seguros y morosidad, además de la elevada competencia y continuas exigencias regulatorias.



Asimismo, un continuo control sobre los gastos de producción y explotación le permitirá mejorar los márgenes técnicos, teniendo en cuenta el peso de la estructura de dichos gastos sobre los ingresos. Por último, incorpora oportunidades de mejora con respecto al fortalecimiento de sus mecanismos de control interno, gestión de riesgos y gobierno corporativo.



La Consolidada S.A. posee una vasta trayectoria en la industria aseguradora. Está autorizada para operar en seguros patrimoniales y vida colectivo desde 1961. A junio de 2020, ocupa la tercera posición en la producción de primas entre 35 (treinta y cinco) compañías de seguros. La sección de mayor peso en su cartera de producción es la de automóviles (56%), seguida de caución (13,3% en la que es líder) y vida (11,3%).

Sus contratos automáticos de reaseguros son del tipo proporcional (cuota parte) en todas las secciones en que opera, excepto el contrato de automóviles que corresponde a la modalidad no proporcional (exceso de pérdida, XL). Además, posee contratos XL para proteger sus retenciones, y realiza operaciones de reaseguros facultativos y coaseguros con compañías de plaza.

Para la comercialización de sus productos posee una casa matriz ubicada en Asunción y agencias distribuidas dentro del territorio nacional, además de una importante red de agentes y corredores de seguros.

Al cierre analizado, las primas directas devengadas han alcanzado G. 234.746

millones (-4%), en tanto que las primas retenidas han sido de G. 182.203 millones.

Por su parte, el total de siniestros pagados ha disminuido en 13,7% hasta G. 90.417 millones, mientras que los gastos operativos se han mantenido estables llegando a G. 120.444 millones.

Así, el resultado técnico obtenido por la compañía ha sido de G. 5.301 millones, que representa un incremento del 130% a junio de 2020, que sumado a las ganancias provenientes de las inversiones de G. 12.612 millones y las ganancias extraordinarias de G. 3.526 millones, ha dado un resultado neto de G. 19.113 millones.

Cabe destacar que las acciones tomadas por la Compañía en años anteriores, como el análisis de cartera y selección de riesgos, sumado a la disminución transitoria durante el último trimestre en el volumen de siniestros directos en la sección de automóviles, a partir de las fuertes restricciones para circular durante la cuarentena y las medidas de flexibilización de provisiones por mora, aplicadas por la Superintendencia de Seguros (SIS), en el marco de la emergencia sanitaria si bien esta última ha sido mínima respecto a la utilidad (6%), han tenido incidencia en los resultados mencionados.

Con lo anterior, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE se han posicionado en 6% y 23% respectivamente, mejorando los coeficientes del ejercicio anterior (5% y 18%) y acercándose al promedio del mercado (9% y 26%).

TENDENCIA

Solventa asigna una tendencia “**Estable**” teniendo en cuenta el favorable desempeño de sus negocios y fortalecimiento patrimonial, aún en un contexto de fuerte competencia y escenario económico presionado por el impacto de la pandemia. Asimismo, los ajustes en los procesos de suscripción de riesgos han permitido mejorar los niveles de rentabilidad técnica de la compañía. Considera, además, el crecimiento de sus niveles de inversiones y el retorno sobre las mismas.

No obstante, Solventa seguirá monitoreando la evolución de sus principales ratios financieros, la búsqueda de una mayor diversificación por secciones en aquellas de mayor rentabilidad, así como las mejoras en el ambiente de control interno, gestión de riesgos y prácticas de gobierno corporativo. Asimismo, seguirá evaluando, en el corto plazo, los efectos de la pandemia del Covid-19 sobre la economía en general, y de sus negocios y operaciones en particular.

FORTALEZAS

- Fuerte posicionamiento de su marca, principalmente en las secciones automóviles y caución (líder).
- Continuo fortalecimiento patrimonial por medio de aportes de sus accionistas y capitalización de utilidades ha favorecido a sus índices financieros.
- Plana directiva y ejecutiva con vasta experiencia en la actividad aseguradora.
- Importante red comercial conformada por numerosas oficinas, agentes y corredores de seguros.
- Procesos de selección y suscripción de riesgos alineados con objetivos de la compañía colabora con el desempeño técnico y ratios de rentabilidad.
- Adecuada diversificación y respaldo de sus reaseguradores.
- Sistema informático propio e innovaciones en tecnología acorde a las necesidades de asegurados.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Concentración de la producción en automóviles, con importantes desafíos para el mercado en general.
- 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.
- Estructura de gastos operativos incide sobre los márgenes técnicos.
- Incremento de la morosidad debido a la cuarentena total, si bien el regulador ha flexibilizado la constitución de provisiones como política de contingencia.
- Retorno por inversiones sensible a la variación del tipo de cambio.
- Oportunidades de mejora en cuanto a controles internos, gestión de riesgos y gobierno corporativo.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DE NEGOCIO Y ESTRATEGIA

La Consolidada S.A. de Seguros (en adelante La Consolidada) con más de 59 años en la industria aseguradora, ha iniciado sus operaciones en el año 1961. Pone a disposición de sus clientes una gama de productos de las ramas patrimoniales y vida colectivo, enfocándose principalmente en la innovación y desarrollo de nuevos productos, además de ofrecer servicios diseñados a medida. Asimismo, realiza operaciones en coaseguro y reaseguros facultativos locales con otras compañías de plaza.

Al cierre evaluado, la sección automóviles mantiene la mayor participación dentro de la cartera de producción (55,8%), en línea con el mercado asegurador, seguida de caución (13,3%), vida colectivo (11,3%) y las demás secciones en menores proporciones.

El total de primas directas ha sido de G. 234.746 millones (-4,0% contra el cierre anterior), por el continuo análisis de cartera realizado iniciado en años anteriores, además del menor escenario económico a raíz de la pandemia del Covid-19, que ha incidido en el volumen de los seguros nuevos a través de concesionarias (por la menor venta de vehículos 0 km), en el índice de renovación de pólizas, así como de las operaciones con entidades financieras debido a la disminución de otorgamiento de créditos durante la cuarentena total, relacionado a la sección de vida colectivo.

La Compañía cuenta con una amplia red comercial, su casa matriz está ubicada sobre la Avenida Aviadores del Chaco, en la ciudad de Asunción y cuenta además con 27 agencias distribuidas en todo el país, siendo 3 de ellas oficinas regionales (CDE, Caaguazú y Encarnación). Además, posee numerosos agentes de seguros, brokers e instituciones financieras. Se destacan, además, sus operaciones con el Estado a través de licitaciones públicas, alianzas con concesionarias de vehículos y con entidades financieras a través de productos masivos.

La Consolidada ha dado continuidad a su estrategia de fortalecimiento de herramientas tecnológicas buscando adaptarse a las necesidades de sus clientes y mejorar la eficiencia operativa. De esta manera, dichas herramientas facilitan el proceso de pago de cuotas, denuncia de siniestros, gestión de cotizaciones, entre otros servicios.

Al respecto, cabe señalar que en años anteriores ha lanzado un innovador cotizador para la suscripción de riesgos en la línea de automóviles, segmentando al asegurado por perfil de riesgo, de manera a favorecer la gestión comercial. Esto también le ha permitido a la compañía aplicar descuentos, reajustes en las tarifas o, en su defecto, el clean up de cada cliente, evaluando factores como la mora, siniestralidad, además de proporcionarles información como los productos adquiridos o realizar cross selling, entre otros.

Adicionalmente, La Consolidada ofrece servicios diferenciados a sus clientes, como remolque de vehículos, cambio de neumáticos, cerrajería, acople y atención de siniestros las 24 horas del día en Asunción, Gran Asunción, Ciudad del Este (CDE) y Encarnación. Asimismo, brinda un servicio preferencial al asegurado (SPA), cuyas oficinas se encuentran ubicadas en Asunción y CDE, orientado a aquellos clientes con mejor perfil de riesgo.

Finalmente, su foco de acción se ha centrado en su plan estratégico 2019-2020, segmentado en puntos principales como la mejora del desempeño técnico y financiero de la Compañía, teniendo en cuenta los ingresos, costos y calidad.

La diversificación de los riesgos en negocios de mayor rentabilidad, segmentación de clientes, fomentar el cross selling y mejorar las condiciones comerciales se encuentran entre sus objetivos respecto a ingresos. Además, optimizar procesos, centralizar y ordenar los gastos y compras, mejorar la suscripción de riesgos, los costos de coberturas y reaseguros, así como el control de la siniestralidad han definido en el apartado de costos. Por último, su enfoque se centra en mejorar el entorno corporativo y de gestión de riesgos, todavía factores en vías de desarrollo que corresponden al segmento de calidad.

Asimismo, ha definido objetivos con respecto a las cobranzas, si bien la pandemia ha retrasado el logro de éstos, el uso de medios electrónicos de pagos habilitados ha facilitado el cobro en dicho contexto. Además, los avances en tecnología e innovación han favorecido los procesos, sobre todo teniendo en cuenta el trabajo a distancia realizado durante la cuarentena total.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La composición accionaria de La Consolidada está relativamente atomizada, donde el accionista mayoritario posee el 33% de las acciones y la administración de la compañía recae, principalmente, en dos familias con cargos directivos y gerenciales. Además, poseen participaciones en otras empresas.

A junio de 2020, el capital integrado ha sido de G. 63.000 millones (+26% contra junio 2018, de 50.000 millones). Dicho aumento es producto de nuevos aportes de capital, así como de la capitalización de una parte de las utilidades netas de ejercicios anteriores, aprobado por la asamblea de accionistas, demostrando el compromiso de fortalecer patrimonialmente a la Compañía, de manera a acompañar la evolución de sus negocios.

Conforme a su organigrama, que ha sido reestructurado a finales del ejercicio analizado, la máxima autoridad es la asamblea de accionistas, seguida de un directorio conformado por un presidente, cinco directores, un director honorario y un director asesor. Cuenta además con órganos de staff como auditoría interna, seguridad de la información y un oficial de cumplimiento, que reportan directamente al directorio. Asimismo, el asesor jurídico reporta a la presidencia.

Además, cuenta con otros órganos de apoyo que reportan a la gerencia general, como el comité ejecutivo, la secretaría de gerencia general y el área de control operativo.

Asimismo, a cargo de la gerencia general se encuentran la gerencia técnica, de administración y finanzas, y la subgerencia general. De esta última dependen la gerencia comercial, tecnología de la información, siniestros, gestión humana, y el área de marketing. Todas las gerencias se encuentran ocupadas por profesionales con amplia experiencia en la actividad aseguradora.

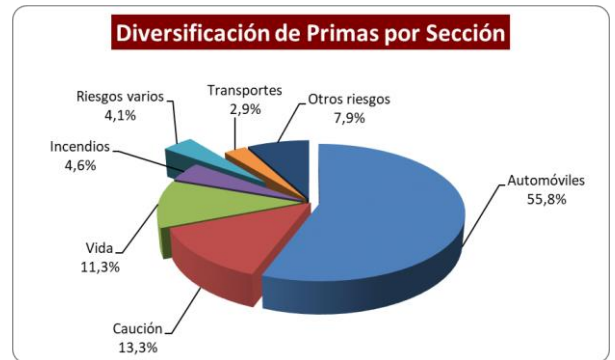
Por último, con relación a la crisis sanitaria por la pandemia del Covid-19, las Compañías de Seguros se han visto obligadas a operar a través del trabajo a distancia, y luego paulatinamente aumentando el horario laboral de forma presencial, según las indicaciones del regulador, además de trabajar por cuadrillas y siguiendo los protocolos establecidos por el MSPyBS de

manera evitar exponer al personal y poder continuar con la operativa diaria. En ese sentido, La Consolidada ha cumplido de forma satisfactoria con todas las exigencias mencionadas.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

La producción de primas de la Compañía, a junio de 2020, ha decrecido en 4,0% hasta G. 234.746 millones (vs. G. 244.442 millones al cierre anterior), producto del continuo análisis de cartera realizado por la Compañía, sumado a la desaceleración económica a raíz de la pandemia y el confinamiento obligatorio impuesto por el Gobierno Nacional, que ha afectado el volumen de negocios con las concesionarias de automóviles, los niveles de renovación de pólizas, así como de seguros nuevos y mayor solicitudes de anulaciones de pólizas.

Igualmente, La Consolidada S.A. mantiene una importante posición de mercado, ocupando el puesto N° 3 (tres) entre 35 (treinta y cinco) compañías que componen el mercado asegurador paraguayo, con un market share del 8,5% (vs. 9,6% a junio 2019). Su posición de mayor relevancia en la industria corresponde a la sección caución, ocupando el primer puesto, con una participación del 27,2%. Se destacan, además, las posiciones N° 2 en automóviles (10,5%) y N° 4 en vida colectivo (6,5%).



Su nivel de producción ha mostrado un comportamiento diferente entre las distintas secciones al cierre analizado. Así, entre las de mayor participación sobre la cartera total, las variaciones registradas han sido: automóviles (-6,4%), vida colectivo (-12,7%), caución (+15%) y aeronavegación (+79,1%).

Cabe señalar que el crecimiento de primas del sistema asegurador ha sido del 6,8%, destacándose la participación de las secciones automóviles (45%), vida (14,8%), riesgos varios (8,6%), incendios (7,5%), caución (4,2%) y seguros técnicos (4,1%). Las demás secciones suman el 15,8% restante.

POLÍTICA DE INVERSIONES

La Consolidada S.A. posee una política de inversiones acorde con las normas emitidas por el ente contralor y ha evidenciado un cumplimiento apropiado de fondos en instrumentos de inversión. La mencionada política tiene como finalidad lograr una equilibrada relación de riesgo y rentabilidad que permita el adecuado cumplimiento de los compromisos y obligaciones de la compañía. Las propuestas de inversión son realizadas por la gerencia de administración y finanzas en conjunto con el área de control operativo, y aprobada finalmente por el presidente y el gerente general.

Asimismo, establece las responsabilidades en torno a la administración de las inversiones y señala los lineamientos relacionados con la gestión del riesgo, entre los cuales se encuentran aspectos como el entorno económico, ambiente operativo, marco legal, condiciones políticas, entre otros.

A junio de 2020, las inversiones de la compañía han crecido 6% llegando a G. 119.677 millones (vs. G. 112.916 millones al cierre anterior). Esta cifra representa el 38% de los activos totales. En cuanto a la composición de las mismas, el 58% corresponde a Certificados de Depósitos de Ahorro, distribuidos en moneda local y dólares americanos, en instituciones financieras de plaza con adecuadas calificaciones de riesgos, además, cuenta con bonos registrados en el mercado de valores (28% del total), mientras que el resto está constituido por acciones (9%) y en menor proporción préstamos hipotecarios e inversiones inmobiliarias.

Sus fondos invertibles se encuentran respaldados por activos diversificados, respetando las características y proporciones requeridas por la Superintendencia de Seguros (SIS). Al respecto, el total de activos representativos ha sido de G. 112.595 millones con un superávit de G. 9.688 millones. Además, cuenta con activos suplementarios (los que exceden los límites de la resolución de la SIS), por un importe de G. 43.199 millones, compuestos por créditos no vencidos otorgados a los asegurados para el financiamiento de premios.

El resultado financiero de La Consolidada al cierre analizado ha experimentado un crecimiento del 17,4% hasta G. 12.612 millones, producto del rendimiento de sus inversiones, si bien las tasas pasivas del sistema financiera continúan disminuyendo, sumado a las ganancias por tipo de cambio que han sido de G. 3.389 millones (con un aporte del 27%, sobre el total ganado). Estas han aumentado en los últimos años, desde G. -557 millones (2017), a G.847 millones (2018) y G. 2.699 millones (2019).

POLÍTICA DE REASEGUROS

La política de reaseguros y retrocesión de La Consolidada S.A. establece los lineamientos para la retención y cesión de riesgos definiendo los procedimientos y responsabilidades que permitan el logro de objetivos como la reducción de desvíos o desequilibrios, ampliación de la capacidad de suscripción, entre otros, siempre en concordancia con la evolución de los negocios.

Dicha política determina además los criterios de aceptación de riesgos y el perfil de las reaseguradoras cuidando aspectos como la inscripción en los registros de la SIS, adecuada calificación y experiencia en cada modalidad de operaciones. La contratación de reaseguros puede ser efectuada en forma directa o por medio de brokers de reaseguros debidamente registrados ante el órgano de control.

La compañía posee contratos automáticos de reaseguros proporcionales (cuota parte) para todas las secciones excepto automóviles, además de contratos en exceso de pérdida (XL) para la protección de su retención. Para la sección automóviles, el contrato es del tipo no proporcional (XL). Los riesgos que exceden las capacidades automáticas y los excluidos de los contratos son cedidos en reaseguro facultativo a compañías locales y extranjeras, y, realiza operaciones de reaseguros activos aceptados a compañías del mercado observando los parámetros establecidos en su política.

A junio 2020, las primas cedidas al reasegurador han sido del 22% con relación al total de ingresos técnicos de producción, porcentaje que fue creciendo en los últimos años (15% en 2017, 17% en 2018 y 21% en 2019). Por otra parte, la retención de la compañía se ha posicionado en 74% producto del tipo de contrato correspondiente a la sección automóviles, muy cercano al promedio del mercado de 73%.

GESTIÓN DE RIESGOS, CONTROL INTERNO, SISTEMAS Y TECNOLOGIA DE LA INFORMACION

El control interno de La Consolidada S.A. es responsabilidad del área de auditoría interna, que tiene a su cargo la ejecución de un plan anual de trabajo basado en la administración de riesgos. El objetivo general de dicho plan consiste en evaluar la eficacia del sistema de control interno, administración de riesgos, efectividad de las operaciones y el cumplimiento de leyes y regulaciones aplicables que permitan el logro de los objetivos de la compañía.

La metodología de evaluación de riesgos está definida en el mismo plan e incluye fases como la identificación de áreas claves, descripción de los procesos, evaluación de riesgos considerando la probabilidad de ocurrencia e impacto, y los controles determinados con base a los riesgos evaluados. Asimismo, una matriz de riesgo y el cronograma de actividades forman parte del plan mencionado.

Esta área realiza controles automatizados sobre la base de datos del sistema con muestras y revisiones periódicas, y cruces con registros contables a través de una herramienta tecnológica cuya licencia fue contratada para tal efecto. Por otra parte, el fortalecimiento de la dotación de recursos humanos de este departamento y la conformación de un comité de riesgos constituyen un desafío importante considerando el tamaño de la compañía y el volumen de operaciones.

La Consolidada cuenta con un manual de buenas prácticas de gobierno corporativo y se encuentran conformados los comités de TI, técnico-comercial y prevención de lavado de dinero (PLD). Asimismo, posee manuales de funciones y políticas de suscripción de riesgos, capitalización y dividendos, inversiones y reaseguros. Se encuentra en proceso de elaboración la política de recursos humanos.

La plataforma tecnológica de La Consolidada consiste en un sistema informático propio con módulos específicos para las principales operaciones de una aseguradora. La administración de este software recae sobre la gerencia de TI que depende jerárquicamente de la sub gerencia general. Dicha gerencia cuenta con el apoyo de las áreas de desarrollo, infraestructura y atención a usuarios.

Al cierre analizado la compañía ha tenido avances en el proceso de implementación del manual de gobierno y control de las tecnologías de la información (MGCTI) siguiendo un cronograma de trabajo.

Por último, es importante mencionar las continuas exigencias regulatorias para las aseguradoras. En lo que respecta a la emisión de pólizas, cuyo plazo ha sido prorrogado, las Compañías se encuentran desarrollando las notas técnicas de respaldo a las tarifas aplicadas por cada producto que ofrecen, realizado mediante un actuario o persona idónea contratado, las cuales deberán ser avaladas por la SIS. A esto se suman las exigencias en materia de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo (PLD/FT), de manera a que adopten un continuo seguimiento y monitoreo sobre sus clientes, que les permita identificar riesgos asociados, basados en un enfoque de gestión de riesgos, para lo cual, la compañía cuenta con una persona que ocupa el puesto de oficial de cumplimiento.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TÉCNICOS

Al cierre evaluado, los créditos técnicos totales de la compañía han cerrado con un aumento de 4,1% pasando de G. 102.695 millones a G. 106.917 millones entre junio 2019 y 2020. En la composición se destaca la cartera de deudores por premios (DxP) que representa el 87% (incluyendo las provisiones).

En dicha cartera, ha cobrado relevancia el fuerte incremento de los créditos técnicos vencidos desde inicio del 2020 y que luego se ha profundizado durante el último trimestre debido a mayores presiones en la gestión de cobranza a raíz de la pandemia, situación que ha afectado a la industria aseguradora en general, y a La Consolidada en particular. Mientras que los créditos técnicos vigentes han tenido una variación de -7% en comparación al ejercicio anterior, teniendo en cuenta el decrecimiento de la producción de primas en 4%.

Cabe mencionar que, con motivo de la pandemia y el menor escenario económico, La Consolidada ha otorgado a sus clientes ciertas medidas de flexibilización en los plazos de pago de cuotas, además de beneficios en las renovaciones, a fin de mantener a los clientes y lograr el cobro de las primas.

Además, la Superintendencia de Seguros (SIS), según la Res. 106/20, ha resuelto la suspensión temporal de las provisiones de deudores por premios (DxP) para las Compañías de Seguros hasta el 30 de junio 2020. Luego, desde el 1° de julio 2020 hasta el 31 de diciembre 2020, rigen escalas menos rigurosas a las previamente vigentes, y desde enero de 2021, se aplicarán nuevamente las escalas previstas en el art. 34 de la Res.167/05. En este sentido, cabe mencionar que, el porcentaje que la aseguradora ha dejado de provisionar a raíz de dicha resolución es de 6,8% con relación a su utilidad neta del ejercicio.

Así, la morosidad de la cartera de créditos técnicos, considerando las provisiones, se había deteriorado en enero de 2020 hasta 12%, llegando a un pico en mayo de 24% y finalmente cerrando en 15%. Posterior al cierre, la mora continúa recuperándose, ubicándose en 12% a agosto de 2020. Al excluir las provisiones, este indicador ha cerrado en 17% al cierre del ejercicio 2019/2020, en tanto que el índice que relaciona los DxP vencidos y DxP totales, lo ha hecho en 18%.

Por último, cabe señalar la importancia del continuo seguimiento que pudiera realizar la compañía en cuanto a gestiones de cobranzas para mantener controlada la morosidad, que en los últimos años ha permanecido baja y favorable con relación a sus pares, sobre todo tomando en cuenta la reducción en la capacidad de pago de las familias y las empresas a consecuencia de la actual crisis sanitaria.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/16
ROA	9%	6%	5%	1%	2%	2%
ROE	26%	23%	18%	7%	6%	8%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PRIMAS DIRECTAS	8%	2%	1%	-1%	-2%	-1%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/PRIMAS DIRECTAS	6%	5%	4%	2%	2%	2%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	14%	8%	6%	2%	2%	2%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS POR SINIESTROS	14%	5%	2%	-3%	-4%	-4%

Durante el ejercicio 2019/2020, diversos factores coadyuvaron a incrementar la rentabilidad de La Consolidada como (i) la reducción general de los índices de siniestralidad por los ajustes en sus políticas de suscripción efectuados en años previos, sumado a un menor volumen -transitorio- de siniestros en la sección de automóviles por las restricciones para circular debido al confinamiento a raíz de la pandemia, (ii) el incremento de las ganancias sobre sus inversiones que incluye la utilidad obtenida por diferencias en el tipo de cambio y (iii) las medidas de flexibilización otorgada por la SIS para la constitución de provisiones por mora.

Así, los índices de rentabilidad sobre activos (ROA) y patrimonio neto (ROE) han sido de 6% y 23%, respectivamente, por encima de su histórico y acercándose al promedio del mercado (9% y 26%). En tal sentido, la utilidad neta del ejercicio ha crecido en 35% hasta G. 19.113 millones, mientras que los activos y el patrimonio neto lo han hecho en 7% y 9% cada uno.

En tal sentido, las primas directas han experimentado un decrecimiento (-4%) mientras que el desempeño técnico ha mejorado con relación al ejercicio anterior, en consecuencia, el indicador que mide la relación entre el resultado técnico y las primas directas ha pasado de 0,9% a 2,3% entre junio 2019 y 2020, inferior al promedio del sector (8%). La utilidad técnica se ha recuperado en el último trimestre y ha cerrado en G. 5.301 millones, +131% comparado con el periodo anterior (G. 2.300 millones), debido principalmente a la reducción de los siniestros netos pagados (-17,6%). En ese sentido, se destaca la reducción de la pérdida técnica de la sección automóviles en 86%, sumado a las utilidades de secciones como vida, incendio, robo, entre otras. Cabe destacar, además, que las medidas de flexibilización aplicadas por el regulador en el marco de la emergencia sanitaria, con respecto a la constitución de provisiones por las cuotas en mora, han tenido un efecto positivo en los resultados del ejercicio de la industria en general.

Por su parte, el índice que mide el resultado técnico con el patrimonio neto más provisiones de La Consolidada, ha sido 5%, todavía alejado del promedio del mercado (14%).

Las ganancias sobre inversiones se han expandido en 17,4%, llegando a G. 12.612 millones (contra G. 10.745 millones a junio 2019) producto del retorno de sus instrumentos de inversión, además de la utilidad por diferencia del tipo de cambio que ha sido de G. 3.389 millones. De esta manera, el resultado de la estructura financiera sobre las primas directas ha sido de 5% (vs 4% en el 2019), aproximándose a sus pares (6%), mientras que la utilidad del ejercicio sobre las primas devengadas ha pasado del 6% (junio 2019) a 8% (junio 2020), todavía por debajo del sistema que ha sido de 14%.

Finalmente, estos indicadores son producto del aumento de la utilidad técnica, mayores ganancias sobre las inversiones, además de relevantes ingresos extraordinarios que la compañía ha logrado históricamente, siendo dicha utilidad de G. 3.526 millones a junio 2020, debido principalmente al recupero de créditos de años anteriores, y en menor proporción, otros ingresos administrativos y venta de bienes de uso.

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%	24%	24%	24%	24%	27%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	25%	28%	27%	26%	24%	22%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	50%	48%	48%	47%	48%

A junio 2020, algunos indicadores de eficiencia de La Consolidada S.A. se han deteriorado ligeramente con respecto al 2019, manteniéndose desfavorables contra el promedio del mercado. En ese sentido, los gastos de producción (comisiones y exámenes de asegurabilidad), junto con los gastos vinculados a la estructura de recursos humanos, honorarios y otros gastos administrativos, inciden sobre los márgenes de la compañía.

Por un lado, las primas directas y los gastos de producción se han reducido en 4% y 2%, con lo cual, el indicador que mide la relación entre ambos conceptos se ha mantenido estable en 24% desde el ejercicio 2017 al 2020, destacándose la tendencia favorable del control de dichos gastos en la sección automóviles que de 28% (2015) ha pasado a 24% (2020).

En cuanto al índice que relaciona los gastos de explotación sobre las primas devengadas (primas directas más primas de reaseguros aceptados), ha sido de 28%, aumentando con respecto al cierre anterior (27%) y por encima del promedio de la industria (25%). Esto, a partir del aumento de los gastos de explotación (+1,1%) hasta G. 63.970 millones y la contracción de las primas devengadas.

Por otra parte, al considerar la suma de los gastos de producción y de explotación, sobre las primas directas más ganancias por inversiones, el índice ha pasado de 48% (junio 2019) a 50% (junio 2020) incrementándose la brecha contra el promedio del sector que se ha mantenido en 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 MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	28%	44%	48%	80%	68%	75%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	133%	202%	230%	262%	257%	319%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	132%	200%	215%	312%	277%	326%

La Consolidada S.A. ha logrado mantener la tendencia favorable de sus indicadores de apalancamiento siendo éstos, a junio 2020, los más bajos de los últimos años, aunque todavía alejados del promedio de la industria. Lo anterior es producto de un importante crecimiento de su patrimonio neto hasta G. 103.720 millones (+12,8% en comparación al cierre anterior) a partir de la capitalización de una parte de sus utilidades frente a un aumento de sus pasivos en menor proporción (+4,5%).

De esta manera, el indicador que mide la relación entre las deudas y el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha sido de 44% (vs. 28% del mercado) donde se han observado mayores niveles de deudas por coaseguros mientras que las deudas por reaseguros y con intermediarios se han reducido. En cuanto a las deudas financieras y con asegurados las cifras se han mostrado relativamente similares a las del ejercicio 2019.

Al comparar las primas directas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, el índice ha pasado de 230% a 202% (entre junio 2019 y 2020), debido a la menor producción del ejercicio y al incremento del patrimonio neto. Al respecto, la media del sector ha sido de 133%.

Finalmente, la relación entre sus pasivos y el patrimonio neto (apalancamiento o leverage) ha arrojado un coeficiente de 200%, mejorando contra el índice de 215% del año anterior, evidenciando el fortalecimiento de su solvencia. No obstante, aún se mantiene por encima del promedio del sistema (132%).

SINIESTRALIDAD

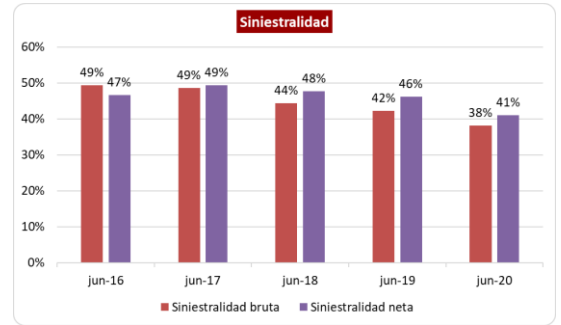
Al cierre analizado, los ratios de siniestralidad de La Consolidada han mantenido su curva decreciente, producto de la aplicación de mejores criterios de selección de riesgos, principalmente en la sección automóviles donde históricamente se ha registrado el mayor volumen de siniestros pagados. Así, la siniestralidad bruta y neta de la compañía han sido de 38% y 41% respectivamente (frente a 42% y 46% del periodo anterior). En tanto que el promedio del mercado ha sido de 43% y 37% para cada uno de estos indicadores.

En ese sentido, el total de siniestros pagados en el ejercicio 2019/2020 ha experimentado una reducción de G. 14.389 millones, lo que representa un 13,7% menos con respecto al periodo anterior, hasta G. 90.417 millones, beneficiado además

por la escasa circulación de vehículos durante la cuarentena total. por la escasa circulación de vehículos durante la cuarentena total.

Por sección, automóviles ha tenido una siniestralidad bruta de 51,9% muy inferior a la registrada un año antes (59%), beneficiado en parte por la escasa circulación de vehículos durante la cuarentena total, siendo el total de siniestros pagados de G. 67.965 millones. Le siguen las secciones de robo (44,8%), vida (34,8%) y los demás ramos en menores proporciones. En cuanto a los siniestros recuperados, este índice se ha posicionado en 26%, frente a 21% correspondiente al ejercicio anterior.

Por último, cabe señalar que, conforme a los datos proveídos por el área jurídica de la compañía, cuenta con varios juicios en trámite que guardan relación con siniestros, algunos de ellos de importes de consideración, aunque no son relevantes con relación a su patrimonio.



COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES/DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	121%	91%	88%	64%	65%	59%
DISPONIBILIDADES +INVERSIONES/ DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	916%	687%	613%	433%	357%	336%

Los indicadores de liquidez de la compañía han ido en aumento desde el ejercicio 2016 hasta 2020, producto de la capitalización de parte de las utilidades obtenidas en los últimos años, aunque aún se mantienen por debajo de los promedios del sector.

Al respecto, las disponibilidades de La Consolidada S.A. han aumentado en 4% frente al periodo anterior, hasta G. 22.457 millones, mientras que las inversiones lo han hecho en 6% llegando a G. 119.677 millones.

Así, el indicador que mide la suma de ambos activos sobre el total de deudas con asegurados, otras deudas y compromisos técnicos, ha sido de 91%, mejorando el ratio obtenido a junio 2019 (88%) y por debajo del promedio de la industria (121%).

Finalmente, la relación de las disponibilidades más inversiones y la suma de deudas con asegurados más otras deudas, arroja un coeficiente de 687% (vs. 613% del ejercicio 2019), siendo la media del sistema 916%.

De mantener la Compañía una adecuada política de capitalización de utilidades como lo viene realizando en los últimos ejercicios, que acompañe el crecimiento de los negocios y su consecuente incremento de deudas, permitirá seguir incrementando los activos más líquidos, importante para mantener razonables niveles de cobertura.

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
SETIEMBRE	2,45	2,04	2,04	1,6	1,84
DICIEMBRE	2,33	2,01	2,05	1,7	1,84
MARZO	2,59	2,06	2,16	1,7	1,48
JUNIO	2,98	2,42	2,02	2,05	1,61

El margen de solvencia de La Consolidada S.A., con un coeficiente de 2,98, se ubica en la posición más elevada de los últimos años. El mismo es superior al mínimo requerido por la Superintendencia de Seguros (igual o mayor a 1). Dicho índice es producto del incremento de su patrimonio propio no comprometido hasta G. 103.720 millones a junio de 2020 (vs. 91.925 millones un año antes).

Por otra parte, La Consolidada S.A. ha cumplido con las exigencias del ente regulador en cuanto a la constitución del fondo de garantía (30% del patrimonio propio no comprometido), cuyos activos representativos deben ser diferentes a los que respaldan a sus fondos invertibles, excluyendo las disponibilidades, siendo el superávit de G. 1.878 millones al cierre analizado.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2018	30/6/2017	30/6/2016
Activo corriente	283.041	274.028	281.907	245.799	216.905
Disponibilidades	22.457	21.586	15.826	18.903	14.359
Inversiones	116.039	110.603	89.258	76.424	66.811
Créditos técnicos vigentes	91.167	98.443	127.712	113.343	94.604
Créditos administrativos	4.111	3.017	3.573	2.642	3.591
Gastos pagados por adelantado	187	227	886	246	203
Bienes y derechos recibidos en pago	64	145	231	50	810
Activos diferidos	49.017	40.007	44.421	34.191	36.527
Activo no corriente	28.281	15.970	22.769	19.489	19.465
Créditos técnicos vencidos	15.750	4.252	10.339	6.252	7.138
Inversiones	3.639	2.313	3.649	4.184	4.118
Bienes de uso	8.893	9.405	8.781	9.053	8.209
Activos totales	311.322	289.999	304.677	265.288	236.371
Pasivo					
Pasivo Corriente	205.679	194.060	226.729	193.911	179.972
Deudas financieras	805	866	328	0	0
Deudas con asegurados	1.362	1.669	1.902	3.383	97
Deudas por coaseguros	10.860	7.075	17.848	10.217	3.721
Deudas por reaseguros	18.620	20.632	27.310	18.895	22.432
Deudas con intermediarios	15.868	16.445	17.404	18.092	19.418
Otras deudas técnicas	3.469	3.816	5.832	6.417	5.834
Obligaciones administrativas	10.712	8.501	7.202	6.017	4.372
Provisiones Técnicas de seguros	123.251	115.838	129.857	111.463	105.528
Provisiones Técnicas de siniestros	10.685	10.343	9.970	12.381	12.054
Utilidades diferidas	10.047	8.875	9.079	7.046	6.514
Pasivo no corriente	1.924	4.014	3.955	1.015	867
Provisiones Técnicas de siniestros	1.924	4.014	3.955	1.015	867
Pasivos totales	207.603	198.074	230.684	194.926	180.839
Patrimonio Neto					
Capital social	63.000	57.220	50.000	47.462	30.000
Reservas	21.606	20.542	19.457	18.665	18.084
Resultados del ejercicio	19.113	14.162	4.536	4.236	4.216
Total Patrimonio neto	103.720	91.925	73.993	70.363	55.532
Total Pasivo y Patrimonio neto	311.322	289.999	304.676	265.289	236.371

Cuentas de orden y contingencias	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2018	30/6/2017	30/6/2016
Capitales asegurados	58.652.899	44.846.482	39.042.180	31.681.507	27.493.904
Capitales asegurados cedidos	78.693.489	42.701.937	27.645.305	18.985.445	16.958.360
Otras cuentas de orden y contingencias	13.936	8.745	8.134	203.667	202.621
Total cuentas de orden y contingencias	137.360.324	87.557.164	66.695.619	50.870.619	44.654.885

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2018	30/6/2017	30/6/2016
Ingresos técnicos de producción	237.561	248.078	233.719	217.643	221.129
Primas directas	234.746	244.442	230.412	215.479	218.629
Primas reaseguros aceptados	64	62	64	66	55
Desafectación de provisiones técnicas de seguros	2.751	3.574	3.243	2.098	2.445
Egresos técnicos de producción	-55.358	-54.546	-45.972	-40.083	-42.670
Primas reaseguros cedidos	-52.218	-52.519	-41.359	-37.031	-39.759
Constitución de provisiones técnicas de seguros	-3.141	-2.027	-4.613	-3.052	-2.911
Primas netas ganadas	182.203	193.531	187.747	177.560	178.459
Siniestros	-99.764	-113.083	-114.162	-114.159	-119.525
Siniestros	-90.417	-104.806	-103.418	-105.633	-109.614
Gastos de liquidación, salvataje y recupero	-314	-395	-513	-632	-716
Siniestros reaseguros aceptados	-465	-23	-5	-92	-114
Constitución de provisiones técnicas de siniestros	-8.569	-7.859	-10.226	-7.802	-9.081
Recupero de siniestros	26.287	23.941	23.411	25.346	32.426
Recupero de siniestros	1.401	2.033	1.752	1.443	2.523
Siniestros recuperados reaseguros cedidos	14.728	14.481	11.980	16.746	24.487
Desafectación de provisiones técnicas de siniestros	10.158	7.427	9.679	7.157	5.416
Siniestros netos ocurridos	-73.477	-89.142	-90.751	-88.813	-87.099
Utilidad / pérdida operativa bruta	108.726	104.389	96.996	88.745	91.360
Otros ingresos técnicos	25.013	25.680	20.275	17.799	19.543
Reintegro de gastos de producción	6.058	6.733	6.703	6.206	5.810
Otros ingresos por reaseguros cedidos	16.661	16.123	11.790	10.019	9.089
Desafectación de previsiones	2.294	2.824	1.782	1.574	4.644
Otros egresos técnicos	-128.438	-127.769	-119.795	-110.058	-113.267
Gastos de producción	-56.475	-57.666	-54.388	-52.678	-58.074
Gastos de cesión de reaseguros	-5.229	-3.739	-3.999	-3.880	-5.255
Gastos técnicos de explotación	-63.970	-63.243	-58.181	-50.718	-47.347
Constitución de previsiones	-2.764	-3.121	-3.227	-2.782	-2.591
Utilidad / Pérdida operativa neta	5.301	2.300	-2.524	-3.515	-2.364
Ingresos de inversión	29.375	19.532	13.195	10.593	11.182
Gastos de inversión	-16.763	-8.786	-7.672	-5.231	-6.971
Utilidad / Pérdida neta sobre inversiones	12.612	10.745	5.523	5.362	4.210
Resultados extraordinarios netos	3.526	2.833	2.175	3.015	3.086
Utilidad / Pérdida neta antes de impuestos	21.439	15.878	5.173	4.862	4.932
Impuesto a la renta	-2.326	-1.716	-637	-626	-716
Utilidad / Pérdida neta del ejercicio	19.113	14.162	4.536	4.236	4.216

ANEXO I

Nota: El Informe ha sido 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 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 Consolidada S.A. de Seguros, 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 CG N° 6/19 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de Calificación de Solventa S.A.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2015/2016 al 2019/2020.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Política de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

ANÁLISIS REALIZADO

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

ANEXO II

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a la Compañía **La Consolidada S.A. de Seguros**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV N° 6/19.

LA CONSOLIDADA S.A. DE SEGUROS	2ª ACTUALIZACIÓN 22/10/2014	3ª ACTUALIZACIÓN 28/10/2015	4ª ACTUALIZACIÓN 27/10/2016*	5ª ACTUALIZACIÓN 29/10/2018	6ª ACTUALIZACIÓN 22/10/2019
SOLVENCIA	pyA	pyA	pyA	pyA	pyA
TENDENCIA	FUERTE (+)	FUERTE (+)	SENSIBLE (-)	ESTABLE	FUERTE (+)

* En el ejercicio 2016/2017 la compañía ha sido calificada por otra agencia calificadora de riesgos.

Fecha de 7ª Actualización: 23 de octubre de 2020.

Fecha de publicación: 27 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
LA CONSOLIDADA S.A. DE SEGUROS	pyA+	ESTABLE

Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente 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 CNV CG N.º 6/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Para más información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

Diego Melgarejo

Analista de Riesgos