

INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2021

CALIFICACIÓN	FECHA DE 7° ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 8° 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"
	30/10/2020	29/10/2021	
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB	
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 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. responde a su conservador perfil de negocio, traducido en niveles estables de producción y en el mantenimiento de bajos niveles de siniestralidad, con adecuados márgenes de rentabilidad técnica superiores al promedio de la industria. Por otra parte, contempla la adecuada cobertura de los riesgos asumidos, a través del soporte de reaseguros y el respaldo operativo de sus accionistas, lo que fortalece la solvencia de la compañía.

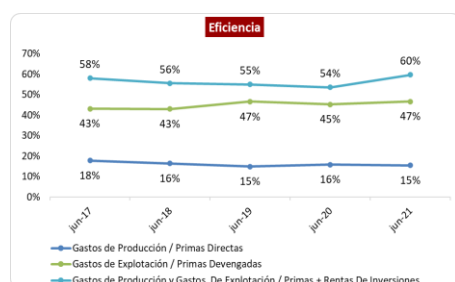
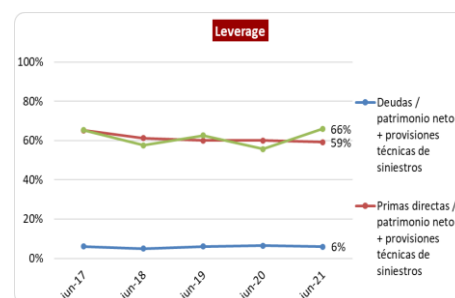
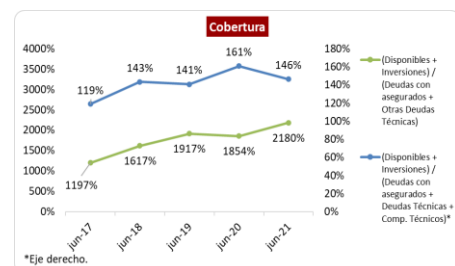
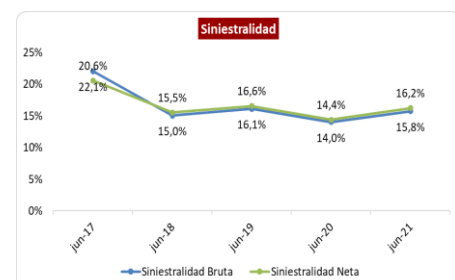
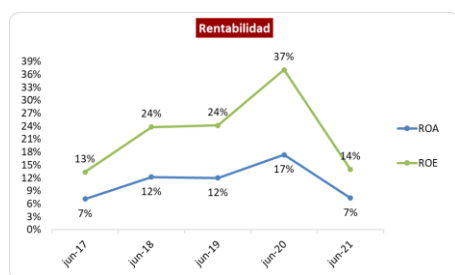
Así también, la calificación toma en cuenta su satisfactoria estructura financiera, con altos niveles de liquidez y adecuado soporte de inversiones, en niveles superiores al promedio de mercado. Sin embargo, cabe mencionar que su gestión competitiva se ha visto limitada por su menor diversificación de cartera y su reducida participación de mercado. Además, la compañía ha registrado una mayor estructura de gastos operativos, en niveles superiores al promedio de la industria, lo que incide la eficiencia y presiona sobre sus márgenes técnicos.

Intercontinental opera en el mercado asegurador desde 1978, la misma pertenece a la familia Módica, quienes se caracterizan por una larga trayectoria en el ámbito empresarial y comercial del país. Parte de ellos participan activamente en la administración. Disponen de una casa matriz ubicada en el centro de Asunción y 2 oficinas de atención al cliente en las ciudades de San Lorenzo y Pedro Juan Caballero. Al cierre del ejercicio evaluado, se mantienen las políticas implementadas con anterioridad.

La compañía forma parte del segmento de compañías con una limitada participación en el sistema asegurador. La producción de primas al cierre de Jun/2021 se compone principalmente de automóviles (41%), seguido de caución (26%), responsabilidad civil (21%), y las demás secciones restantes (12%). La industria aseguradora contempla desafíos importantes como la elevada competencia, sumado al menor escenario económico a raíz de la pandemia del Covid-19, con su impacto sobre la producción de seguros y en el incremento de los siniestros, es especial en la sección de automóviles.

Con respecto al desempeño financiero, al cierre analizado, las primas directas han presentado una disminución interanual del 12%, pasando de G. 6.202 millones a Jun/2020 a G. 5.483 millones a Jun/2021, esto responde al efecto de ralentización de los niveles de comercialización por la pandemia de Covid-19. En tanto, que los siniestros netos directos han registrado un incremento del 41,8% pasando de 729 millones (jun/2020) a G. 1.033 millones (jun/2021), mientras que los gastos de explotación han decrecido en 2,6%, los cuales han incidido sobre su resultado operativo neto, disminuyendo desde G. 1.838 millones (jun/2020) a G. 801 millones (jun/2021).

En lo que refiere a los índices de siniestralidad bruta y neta, los mismos han aumentado en la misma proporción, situándose ambos índices en una relación de 16% cada una (vs. 14% cada una a junio de 2020). Cabe mencionar que con la liberación de las fases de la cuarentena a nivel país ha aumentado la utilización de vehículos, normalizándose el nivel de siniestralidad de dicha sección, ya que la misma ha representado el 89% del total de siniestros directos (G. 853 millones) al cierre de jun/2021.



Por su parte, las utilidades por inversiones también han registrado una tendencia decreciente, pasando de G. 915 millones a jun/2020 a G. 253 millones a jun/2021, explicado en gran parte por las acotadas tasas ofrecidas por el sistema financiero.

Con todo, el resultado neto del ejercicio ha disminuido en 61,2%, hasta G. 934 millones a jun/2021, cuando un año antes ha sido de G. 2.409 millones. Es así como sus indicadores de rentabilidad ROA y ROE han sido un tanto inferiores con respecto al ejercicio anterior alcanzando 7% y 13%, respectivamente (vs. 17% y 37% a jun/2020). No obstante, dichos índices se han mantenido por encima de la media del mercado (6% y 15%, respectivamente), dentro de un ambiente asegurador bastante competitivo.

TENDENCIA

La tendencia "**Estable**" otorgada a la solvencia de Intercontinental se fundamenta en la prudente estrategia financiera y comercial sostenida en el tiempo, el soporte brindado por sus contratos de reaseguro y el adecuado nivel de liquidez. Asimismo, considera un menor desempeño financiero y operativo de la compañía, registrado en el periodo 2020-2021, lo que ha generado una menor expectativa de crecimiento y recuperación para el siguiente ejercicio, considerando que aún persiste la incertidumbre sobre la economía, por los efectos de mediano plazo de la pandemia Covid-19.

Solventa continuará monitoreando las proyecciones del mercado asegurador en términos de una mayor mejora en la producción de primas, la obtención de óptimos márgenes técnicos, el adecuado cumplimiento a las normativas en términos de indicadores de solvencia. Todo esto considerando la repercusión de la pandemia Covid-19, que impactó en la tendencia de un crecimiento menos dinámico del sistema asegurador tras afrontar condiciones menos favorables al cierre del 2021.

FORTALEZAS

- Administración con amplia experiencia y trayectoria en el mercado asegurador.
- Adecuados niveles de liquidez, en comparación al promedio de la industria, lo cual brinda un razonable margen de cobertura de sus compromisos a corto plazo.
- Apropiado cumplimiento en la aplicación de las normativas con respecto a las inversiones y al margen de solvencia.
- Conservador perfil de negocios, reflejados en bajos índices de siniestralidad por debajo de la media del sistema.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Industria altamente competitiva, lo cual genera presión a la baja de tarifas, en un mercado de estrictas exigencias regulatorias.
- Oportunidades de mejora sobre el marco de gestión de riesgo y de prevención contra lavado de dinero.
- Relevante estructura de gastos por explotación, influyen sobre sus márgenes técnicos.
- Estructura de inversiones con baja diversificación, expuesto a fluctuaciones de cambio y a las constantes disminuciones de tasas pasivas.
- Retroceso de los ingresos por producción de primas, unido al impacto extraordinario de la pandemia.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

Intercontinental de Seguros y Reaseguros SA (en adelante Intercontinental) fue constituida el 28 de junio de 1978, su objeto social es el desarrollo de la actividad aseguradora, a través de la venta de pólizas de seguros principalmente de automóviles, cauciones, responsabilidad civil, entre otras clases de riesgos. Actualmente, cuenta con dos centros de atención al cliente (CAC), ubicadas en Pedro Juan Caballero y San Lorenzo, además de su casa matriz en Asunción.

La compañía trabaja con un reducido equipo de corredores de seguros y colaboradores, acorde a su nivel de producción. Con relación a los canales de comercialización, aproximadamente el 73% de las ventas se ejecuta mediante la gestión de 6 agentes de seguro. Así también, la cartera de clientes de Intercontinental cuenta con una alta fidelización, manteniendo relaciones estrechas a través del tiempo, considerando la alta competencia en el mercado asegurador.

Al 30 de junio de 2021, las secciones más explotadas han sido: automóviles 40,5%, caución 25,7%, responsabilidad civil 21,4% y los restantes se distribuyen en Incendios, Transportes, Accidentes Personales y de Pasajeros, Robo y Asalto, y Riesgos Técnicos. Además, una parte importante de la producción de automóviles se realiza vía Grupo Coasegurador RC Carretero Internacional, de la cual Intercontinental participa junto con la mayoría de las demás compañías. Al respecto, la producción total de primas ha registrado una variación interanual de -11,6%, considerando los efectos de la actual situación de pandemia, que reflejan menores condiciones económicas en el país en un mercado altamente competitivo, de tamaño relativamente pequeño y con continuas exigencias regulatorias.

En lo que refiere a la sección de caución, Intercontinental, viene trabajando como en años anteriores con un equipo interno encargado de las licitaciones, a fin de brindar un enfoque estratégico a dichas operaciones con el Estado, y ampliar así la generación de nuevas operaciones comerciales, sobre todo considerando las particularidades de dicha sección que en el último período ha evidenciado un cumplimiento razonable con respecto a las metas comerciales.

En cuanto a las pautas y políticas de suscripción, la misma se ha mantenido sin modificaciones en los últimos años para todas las secciones. Por otra parte, el ramo de automóviles vislumbra importantes desafíos para la industria nacional en términos de eficiencia y de rentabilidad, considerando el elevado índice de siniestralidad que presiona sobre los márgenes y resultados técnicos.

Si bien, al cierre evaluado, la pérdida técnica en la sección de automóviles ha aumentado; pasando de G. -94 millones a junio de 2020 a G. -377 millones al cierre del 2021, considerando que a partir del último trimestre del 2020 las medidas restrictivas de circulación de vehículos por la pandemia han sido menos rigurosas, no obstante, los índices de siniestralidad no constituyen un riesgo elevado.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

Con respecto a la estructura de propiedad de Intercontinental, la misma se ha mantenido sin modificaciones con respecto al año anterior. El mismo se encuentra compuesto en su mayoría por miembros de la familia Módica, siendo el accionista mayoritario poseedor del 83,5% del paquete accionario y ocupa el cargo de Presidente, seguido de los Accionistas que poseen porcentajes menores, y que también forman parte del Directorio. 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 de la compañía.

Actualmente, Intercontinental no cuenta con una política de capitalización y/o distribución de dividendos. En ese sentido, sería oportuno la implementación de dicho marco en el mediano y largo plazo, de manera a fortalecer aún más las gestiones financieras y administrativas de la compañía. Así también, no se evidencia nuevas capitalizaciones en los últimos años, siendo el capital integrado de G. 4.790 millones al cierre del 2021.

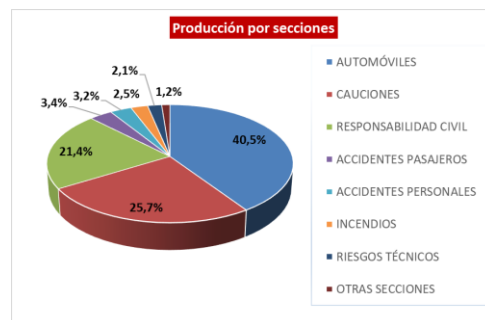
Por otro lado, la autoridad principal de la Compañía es la Asamblea de Accionistas, seguido por el Directorio, conformado por el Presidente, un Director titular, un Síndico titular y otro suplente. Igualmente, posee órganos de staff, constituidos por la auditoría interna y el oficial de cumplimiento, los cuales dependen directamente del Directorio.

Por su parte, la administración de la Compañía mantiene la misma estructura que el periodo anterior, dividida en 2 (dos) gerencias principales, técnica (emisión, reaseguros, producción, auxiliar técnico) y administrativa (siniestros, contabilidad, cobranzas, comercial e informática), supeditadas a una gerencia general, con amplia formación profesional, experiencia y trayectoria en el sector asegurador.

Si bien las funciones propias de cada área son amplias y se concentran en los gerentes y jefes, su dotación de colaboradores (16 personas a Junio/2021) está acorde a la producción y la complejidad de las operaciones de la compañía.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

A pesar de la incertidumbre económica generada por los efectos de la pandemia Covid-19, el sistema asegurador generó primas directas hasta G. 2.791.261 millones, creciendo 1% con respecto al periodo anterior. Asimismo, la producción por secciones se ha mantenido sin modificaciones significativamente en el tiempo, aunque para la segunda mitad del 2021 se espera una mayor demanda en los segmentos personales, generando una oportunidad que tiene como objetivo una mayor diversificación en el mercado asegurador. Es así como, al 30/06/2021 las primas de la industria se concentran en la sección de automóviles (43%), seguido de vida (16%), riesgos varios (9%), incendios (8%), luego riesgos técnicos, transporte y caución (4% cada una), y otras secciones con menor participación que en su conjunto alcanzan 12%.



Al cierre de junio de 2021, las primas directas de Intercontinental han alcanzado G. 5.483 millones, lo que representa una disminución interanual de 11,6%, y lo cual, ha posicionado a la Compañía en el puesto Nro. 33 entre 34 compañías. Aun así, cabe destacar la elevada competencia en el mercado asegurador, lo que propone importantes desafíos para crecer en términos de producción, y al mismo tiempo mantener una estructura de costos y gastos controlada y eficiente, con adecuados índices de siniestralidad, a lo que se suma mayores exigencias regulatorias.

En tal sentido, las secciones con mayor peso en su producción al corte analizado han sido automóviles con 40,5%, caución 25,7%, responsabilidad civil 21,4%, accidentes a pasajeros 3,4%, accidentes personales 3,2%, incendios 2,3%, mientras que el 3,3% corresponde a las demás.

Cabe señalar que, al corte evaluado la Compañía ha logrado obtener resultados técnicos positivos, considerando la adecuada performance en las secciones de responsabilidad civil (Rc Carretero) por G. 851 millones y de caución G. 230 millones. Por su parte, la sección de automóviles ha generado una pérdida técnica de G. 377 millones. Así también, Intercontinental ocupa la 7ma. posición en el ranking de mayores índices de rentabilidad (primas directas/resultados del ejercicio), obteniendo así un indicador de 17% sumamente óptimo en comparación a la media del mercado (9,2%).

POLITICA DE INVERSIONES

Intercontinental no dispone de un marco de políticas de inversiones como tal, sino más bien se rige conforme a las normativas vigentes de la Superintendencia de Seguros y a los lineamientos propuestos por el Directorio, con el propósito de asegurar que las inversiones realizadas proporcionen el mayor rendimiento posible, protegiendo el patrimonio de la Compañía, sin perjuicio de atender sus obligaciones de pago en tiempo y forma, tanto en el escenario actual como en escenarios más ajustados.

Para tal efecto, la compañía toma en cuenta 3 parámetros fundamentales para la colocación de sus excedentes de liquidez en instituciones financieras: (I) tasas de interés disponibles en las entidades financieras, (II) situación patrimonial de dichas entidades y (III) diversificación de las inversiones de acuerdo con la Res. SS. SG. 121/08. Su ejecución y aprobación se encuentra a cargo de la gerencia general.

Sobre el punto anterior, y a fin de consolidar una mayor rentabilidad de sus inversiones, la compañía podría establecer un mayor grado de diversificación a través de colocación de sus excedentes de liquidez, mediante diversos instrumentos financieros disponibles en el mercado; por sobre todo considerando la alta concentración de sus inversiones financieras en CDA's., de manera a minimizar los riesgos, priorizando el grado de liquidez por encima de las rentabilidades esperadas, en conformidad con los límites y criterios dispuestos por el ente regulador.

En relación con la adecuación de las nuevas normativas que requerirán un continuo incremento de los niveles patrimoniales, para hacer frente a posibles incrementos en provisiones técnicas o premios cobrados por adelantado, conforme al crecimiento del negocio, la aseguradora ha cumplido con dichas exigencias normativas al cierre de jun/2021, con un superávit de G. 50 millones sobre los fondos invertibles. No obstante, la compañía cuenta con recursos disponibles que podrían traducirse en mayores inversiones, para hacer frente a eventuales requerimientos de liquidez.

Por su parte, la cartera de inversiones ha totalizado G. 5.262 millones a jun/2021 (vs G. 6.616 millones a jun/2020), representando el 41,5% de sus activos totales, que a su vez, ha registrado una disminución interanual de 20,5% debido a la baja cotización de tasas en el sistema financiero en el último período. Los mismos están representados exclusivamente en títulos valores de renta fija local emitidos por entidades del sector financiero, principalmente en moneda extranjera (70%), reflejando así un alto nivel de exposición a la volatilidad del tipo de cambio.

Al respecto, se han registrado menores ganancias por inversiones (-72% con respecto a jun/2020) conforme a la pérdida en los resultados por fluctuación cambiaria, el cual ha sido de G. -93 millones a jun/2021 (vs 538 millones a jun/2020), lo que a su vez ha derivado en una disminución en las utilidades netas de la Compañía (61,2%). Cabe mencionar, que las ganancias por inversiones representaron el 27,1% sobre las utilidades después de impuestos al corte evaluado (vs 38% el año anterior).

POLITICA DE REASEGUROS

El principal mitigador del riesgo asumido por la compañía, se contempla en las evaluaciones técnicas y en las normas de suscripción para cada uno de los ramos de la compañía, así como en los manuales de procedimientos que establecen las políticas de gestión de riesgos de suscripción y reservas, donde se definen ciertos límites en cuanto a importes máximos de riesgos a asumir o tipología de productos no asegurables.

Adicionalmente, el riesgo de las primas emitidas está cubierto en gran medida por el reaseguro. El objetivo del reaseguro es respaldar el nivel de transferencia de riesgo. A través de la cesión al reaseguro, se pretende apoyar a todos los ramos en su desarrollo, reducir los riesgos y contribuir con la función financiera del reaseguro.

Intercontinental ha actualizado su política de reaseguros en agosto del 2020, de acuerdo con los parámetros establecidos en la Resolución SS.SG. N° 179/17 Normas de Gestión de Reaseguros, emitida por el ente regulador. Los principales objetivos de dicha política se basan en la adecuación del equilibrio técnico-financiero, así como también facilitar los trabajos de auditoría, evaluación del riesgo y control interno. Además, considera los límites máximos de retención, límites de suscripción y los tipos de contrato.

En tal sentido, se ha determinado que un riesgo que no cuenta con cobertura de reaseguro no podrá ser suscripto, 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 y del exterior, de manera a obtener respuestas más rápidas y mejores coberturas.

Si los riesgos superan las capacidades automáticas de los contratos de reaseguros, la Compañía recurre a reaseguradores locales e internacionales de manera a conseguir apoyo facultativo. La compañía cuenta con un contrato de reaseguros en la modalidad de exceso de pérdida (XL) con Reaseguradora Patria S.A. de México, con la cual opera a través de un bróker. La reaseguradora posee una adecuada clasificación de riesgo y participa en el mercado local de forma activa. Este contrato incorpora reaseguros para los ramos de incendio, misceláneas, automóviles y otros. Asimismo, los riesgos que excedan los límites del documento contractual, son colocados mediante contratos facultativos con otras compañías locales.

Por último, al cierre del ejercicio evaluado el total de primas cedidas al reaseguro ha sido de 3% sobre las primas devengadas, levemente superior al año anterior (2,5%), siendo la retención de riesgos de 97%, manteniéndose por encima

de la media de la industria (72%). Esto en concordancia con sus contratos de reaseguros no proporcionales, y su cartera mayormente concentrada en automóviles, riesgos atomizados de alta frecuencia y menor severidad.

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

En lo que refiere al establecimiento de un ambiente adecuado de gestión de riesgos y de la implementación de mayores herramientas para robustecer aún más el control interno, la compañía contempla aún importantes oportunidades de mejora. Intercontinental al encontrarse en el grupo de compañías de menor tamaño, se ve enfrentada a mayores desafíos a fin de cumplir con las nuevas normativas de su regulador. Ahora bien, la compañía ha estado trabajando en los últimos 2 períodos cerrados en la mitigación de riesgos operacionales, a través de la incorporación de dos auxiliares técnicos para el efecto.

Así también, la compañía cuenta con un comité de gerencia, el mismo lo conforman el gerente general, auditoría interna, la gerencia administrativa, y técnica. Las reuniones abarcan diversos temas, tales como el análisis de indicadores financieros de la compañía comparados con el mercado, la actualización de procesos relacionados al pago y provisiones de siniestros, por último, se detalla sobre la evolución de nuevas operaciones comerciales registradas al cierre de cada mes, entre otros puntos más.

El área de auditoría interna abarca diversos controles internos, los cuales son ejecutados conforme a un calendario de actividades durante todo el año. Sobre el punto, después del cierre de cada ejercicio dicha área remite al Directorio un informe completo sobre las tareas ejecutadas, acompañado de un breve análisis sobre la evolución anual de los principales rubros patrimoniales y el desempeño financiero registrado por la compañía al cierre de cada ejercicio. En términos de planes de trabajo para el período 2021/2022, se ha enfatizado en robustecer más las actividades relacionadas a la lucha en materia de lavado de dinero, y el riesgo que conlleva.

La compañía cuenta con un oficial de cumplimiento, quien posee rango jerárquico superior, que a su vez se ciñe a través de un plan anual de trabajo aprobado por el Directorio. Así también, Intercontinental dispone de un comité de LA/FT, cuyas reuniones se realizan de manera trimestral. A su vez, todavía se observan oportunidades de mejora en cuanto al cumplimiento de las normativas relativas a LA/FT, según se menciona en el informe de auditores externos, que están en vías de regularización.

Finalmente, la compañía ha logrado avances en el proceso de implementación del manual de gobierno y control de las tecnologías de la información (MGCTI) en el último período. El departamento de informática cuenta con un manual de funciones y procedimientos, y que a su vez contempla planes de contingencia aprobados por la alta gerencia. Para ello, la compañía cuenta con un comité de TI, cuyas reuniones se rigen al cronograma establecido por el manual de TI, para evaluar los avances de los cronogramas de trabajo. El mismo se encuentra integrado por el gerente general, la gerencia administrativa, auditoría interna y un encargado de seguridad informática.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TÉCNICOS

A lo largo de los últimos años, Intercontinental ha mantenido una cartera de créditos relativamente estable, acompañado de razonables índices de morosidad y una adecuada gestión de cobranzas. Al cierre de jun/2021, la cartera de créditos técnicos vigentes ha decrecido, pero en orden a su histórico, alcanzando un saldo de G. 3.228 millones a jun/2021 (vs G. 3.621 millones a jun/2020), luego de una variación de -10,9%, el cual ha sido condicionado por el impacto en el nivel de operaciones comerciales a raíz de la crisis sanitaria generada por el COVID-19 y la situación económica directamente relacionada a la misma. Por su lado, los créditos vigentes se componen principalmente por deudores por premio (DxP) (32,9%), coaseguros (66,8%) y reaseguros (0,3%).

Por otra parte, los créditos técnicos vencidos han registrado una importante disminución tras una tendencia creciente en los últimos 2 períodos finalizados, principalmente por el atraso en el cobro de los créditos otorgados por los seguros de automóviles. Al respecto, los créditos técnicos vencidos (neto de provisiones) han pasado de G. 403 millones (jun/20) a G. 171 millones (jun/21).

Con todo, si bien lo anterior se ha traducido en menores índices de morosidad al cierre de junio 2021 con relación al ejercicio anterior, estos se han mantenido aun razonables frente al promedio de otras compañías. Al respecto, la relación entre créditos técnicos vencidos y totales considerando las provisiones por incobrabilidad, ha sido de 5% (vs 10% a jun/20), mientras que la misma relación sin la deducción de las provisiones por incobrabilidad, ha sido de 8% (vs 13% a jun/20). Seguido a ello, la comparación entre la cartera de deudores por premios vencidos y el total de la cartera de deudores por premios totales ha registrado un indicador de 18% al corte analizado, inferior en 9% al año anterior.

Por último, la Superintendencia de Seguros (SIS), a través de la Resolución N° 106 emitida en Mar/2020, ha flexibilizado la constitución de provisiones por mora, en el marco de políticas de contingencia por la pandemia del Covid-19, a la cual Intercontinental se acogió hasta el mes de diciembre de 2020.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
ROA	6%	7%	17%	12%	12%	7%
ROE	15%	14%	37%	24%	24%	13%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	4%	15%	30%	18%	23%	13%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	5%	5%	15%	14%	8%	5%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	9%	17%	38%	27%	26%	15%
RESULTADO TÉCNICO / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	6%	10%	13%	17%	10%	6%

Al cierre del ejercicio 2021, las primas directas devengadas han disminuido en la misma proporción que los créditos vigentes (11,6%) hasta alcanzar G. 5.483 millones (vs G. 6.202 millones a jun/2020), lo cual se encuentra estrechamente relacionado con la actual situación de emergencia sanitaria a raíz de la pandemia de Covid-19.

Por su parte, se ha evidenciado un incremento de los siniestros netos ocurridos (41,8% con respecto a jun/2020), pasando de G. 729 millones (jun/2020) a G. 1.033 millones (jun/2021), debido a una mayor constitución de provisiones técnicas de siniestros, considerando que han sido reclamados varios siniestros en las secciones de caución y de incendios, aunque todos los reclamos se encuentran debidamente documentados y han sido hechos fortuitos que se encuentran en torno al giro de la compañía. Seguidamente, ha registrado una utilidad técnica bruta positiva de G. 4.341 millones (vs G. 5.391 millones a jun/2020), 19,5% por debajo de lo obtenido al cierre del año anterior pero en línea a su histórico. Adicionalmente, la compañía ha obtenido ganancias por inversiones de G. 253 millones (vs G. 915 millones a jun/2020).

Los índices de rentabilidad sobre activos (ROA) y patrimonio neto (ROE) han sido de 7% y 14% cada uno, niveles razonables atendiendo el contexto antes mencionado y aún considerando el desempeño de la media del sistema (6% y 15%), cuyos indicadores también han desmejorado con respecto al cierre anterior (9% y 26%). Además, el índice que relaciona el resultado de la estructura técnica sobre las primas directas ha arrojado un indicador de 15% (vs 30% a jun/2020), el cual se encuentra en un nivel superior a la media del mercado asegurador de solo 4%.

Así mismo, la relación que compara su estructura financiera con respecto a las primas directas se ha mantenido en un nivel estable de 5% con respecto a ejercicios anteriores y en línea con la media del mercado asegurador. En tal sentido, las ganancias por inversiones han representado el 27,1% de las utilidades netas. Sin embargo, las inversiones de la compañía han registrado un ajuste interanual de -20,5%, lo cual podría traducirse en retornos más ajustados en ejercicios futuros.

Adicionalmente, el ratio que compara el resultado del ejercicio y las primas devengadas ha registrado un indicador de 17% a jun/2021; inferior a lo obtenido al cierre del ejercicio anterior (38%), aunque posicionándose por encima del promedio de la industria de solo 9%. A su vez, la relación entre el resultado de la estructura técnica y el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, ha arrojado un coeficiente de 10%, en línea a su histórico, siendo este superior a la media del sistema de 6%.

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	21%	15%	16%	15%	16%	18%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	24%	47%	45%	47%	43%	43%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	60%	54%	55%	56%	58%

Los indicadores de eficiencia de gestión de la compañía se han mantenido estables y en relación a sus parámetros históricos, aunque aún se comparan desfavorablemente con los niveles de la industria, ya que tal performance está directamente relacionada con la disminución en primas, para lo cual un incremento sostenido en la producción de primas en el corto y mediano plazo mejoraría su desempeño en términos de eficiencia, siempre y cuando se encuentre acompañado de un mejoramiento en la economía del país a raíz de la desaceleración económica pre y post pandemia.

Así, el nivel de eficiencia operativa medido por el indicador que relaciona los gastos de producción con las primas directas ha sido de 15%, demostrando una leve reducción con relación al ejercicio anterior y a la media de mercado (21%), manteniéndose así con una tendencia favorable con respecto a su histórico.

Por otro lado, el ratio que relaciona los gastos de explotación con las primas devengadas ha presentado un ligero incremento con respecto al ejercicio anterior, pasando desde 45% (jun/20) hasta 47% (jun/21), aunque ubicándose por encima de la media de mercado (24%).

Asimismo, el índice que compara la suma de gastos de producción y explotación versus las primas directas más las rentas por inversiones, ha sido de 60%, aún alejado del promedio del sistema (42%) considerando que los gastos mencionados junto

a la disminución de la producción de primas por la repercusión económica a raíz de la pandemia, han explicado el impacto en la tendencia de un menor crecimiento de la actividad aseguradora.

Por lo tanto, cobra relevancia los ajustes que se pudieran realizar de manera a lograr una adecuada eficiencia operativa, que a su vez posibilite el incremento de los resultados técnicos netos en ejercicios futuros.

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
DEUDAS / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	26%	6%	6%	6%	5%	6%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	126%	59%	60%	60%	61%	65%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	131%	66%	56%	63%	58%	65%

Al 30 de junio de 2021, el patrimonio neto de la compañía se ha ajustado hasta G. 7.637 millones, destacando el incremento del 7,7% en los niveles de reservas en dicho período cerrado. Por su parte, los pasivos han crecido en 1,5%, hasta G. 5.043 millones debido al aumento de las provisiones técnicas de siniestros a G. 1.623 millones (+15,1% con respecto a jun/2020) y en menor medida por el incremento de las obligaciones administrativas. Todo esto, ha elevado el apalancamiento de la Compañía a 66%, por encima de su histórico, pero aún por debajo con relación a la media del mercado.

Por otro lado, el indicador que relaciona las deudas con el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros, ha sido de 6% al cierre del ejercicio 2021, al igual que al cierre del ejercicio anterior. Por último, el ratio que compara el crecimiento de las primas directas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, ha sido de 59%, levemente inferior a lo registrado en el ejercicio anterior, pero por debajo de la media de la industria de 126%.

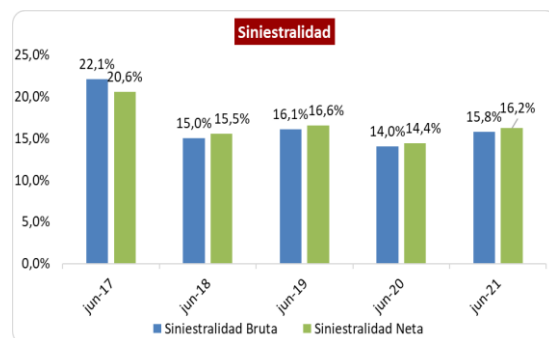
Con todo, la compañía contempla adecuados recursos propios, reflejado en un amplio margen para incrementar su producción, así como una amplia capacidad para cubrir los riesgos suscriptos.

SINIESTRALIDAD

A pesar de la alta participación en la sección de automóviles (41%), Intercontinental ha registrado históricamente una siniestralidad por debajo de la media de la industria. En ese sentido, los permanentes controles de asegurabilidad por parte de la compañía han permitido mantener en niveles bajos los indicadores siniestros. No obstante, es importante señalar que, producto de la flexibilización de las medidas de confinamiento sanitario, que en mayor parte se había dado a partir del último trimestre del 2020, la industria aseguradora ha vuelto a registrar un incremento en los niveles de siniestralidad, principalmente en el ramo de automóviles.

Al respecto, la siniestralidad neta del mercado ha aumentado hasta 41%, exponiendo su valor en línea a lo registrado en los cierres de 2018 y 2019, ambas de 42% respectivamente. Mientras tanto, la siniestralidad bruta ha incrementado en un nivel de hasta 46%, en línea a lo registrado entre 2017 y 2018.

Por su parte, los niveles de siniestralidad bruta y neta de la compañía se han posicionado a razón de 15,8% y 16,3% respectivamente al cierre de junio de 2021 (vs 14% y 14,4% a jun/2020). El ligero incremento interanual está directamente relacionado a la disminución en los niveles de primas directas al cierre del 2021, sobre todo considerando que los riesgos directos han pasado de G. 909 millones (jun/2020) a G. 853 millones (jun/2021).



Respecto a la siniestralidad bruta por sección, la correspondiente al ramo de automóviles, dicho indicador se ha mantenido relativamente estable con respecto a los últimos 3 períodos cerrados (Jun/2019-30,8%, Jun/2020-29,4% y Jun/2021-33,8%). Considerando el alto grado de retención en la sección de automóviles, resulta importante mantener controlada la participación de dicha cartera sobre el total, para evitar futuras presiones adicionales en el resultado.

Seguidamente, se encuentra la sección de accidentes a pasajeros con una siniestralidad bruta del 13,1%, luego, le siguen las secciones de responsabilidad civil e incendios, con indicadores de 7% y 6,1%, respectivamente al cierre del 2021.

Cabe mencionar que, los contratos de reaseguros de las secciones de automóviles, incendio y misceláneos se encuentran bajo la modalidad de excesos de pérdidas (XL), debido a lo cual la compañía debe hacerse cargo de la mayor parte de los siniestros reportados en la línea de automóviles, que presentan una alta frecuencia, pero una baja intensidad.

Por otro lado, Intercontinental presenta juicios pendientes en trámite por siniestros, sin embargo, no constituyen en importes significativos al 30 de junio de 2021.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS + COMPROMISOS TÉCNICOS	118%	146%	161%	141%	143%	119%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	905%	2180%	1854%	1917%	1617%	1197%

Intercontinental continúa mostrando indicadores de cobertura razonables, al igual que en los últimos cinco años, considerando los niveles de disponibilidades e inversiones mantenidos con relación a los compromisos asumidos con sus asegurados, los cuales han presentado un importante performance en los dos últimos ejercicios.

Al 30 de junio de 2021, las disponibilidades se han incrementado interanualmente en 194,1%, ya que ante la coyuntura actual en términos de tasa de interés por CDA por un bajo retorno sobre la inversión, Intercontinental decidió depositar varios de dichos instrumentos en caja de ahorros, a la espera de mejores oportunidades financieras.

En tal sentido, el primer indicador ha reflejado una relación de 146% entre las disponibilidades más inversiones, frente a las deudas con asegurados más otras deudas técnicas y compromisos técnicos, por debajo de la cobertura obtenida en el ejercicio pasado (161%) pero por encima de la media de la industria de 118%.

Igualmente, el indicador que contempla la misma relación, pero excluye las reservas técnicas, se ha incrementado incluso en una mayor proporción, alcanzando 2180%, posicionándose holgadamente por encima de lo registrado el ejercicio anterior y al promedio de la industria, 1854% y 905%, respectivamente.

MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
SEPTIEMBRE	2,45	2,43	2,50	2,27	1,84
DICIEMBRE	1,92	1,90	1,92	2,13	1,90
MARZO	2,04	2,21	2,21	2,29	2,10
JUNIO	2,04	2,35	2,27	2,37	2,15

Intercontinental, ha logrado mantener una solvencia regulatoria holgada, superando ampliamente los parámetros mínimos exigidos por el ente regulador (igual o superior a 1) a lo largo de los últimos años. Es así como, a junio de 2021 el margen de solvencia ha alcanzado un coeficiente de 2,04, superando a los índices registrados en el segundo y tercer trimestre del ejercicio, en línea a lo registrado un año antes (2,35) y ejercicios anteriores.

Con relación al fondo de garantía (30% del patrimonio neto no comprometido), la Compañía ha logrado un superávit de G. 2.062 millones, sobre un total constituido de G. 4.127 millones, cumpliendo razonablemente con las exigencias regulatorias (70%) en el plazo establecido, reflejando un suficiente respaldo para cumplir con sus obligaciones holgadamente, como así también con capacidad de incrementar su posicionamiento competitivo. Cabe señalar que el margen se encuentra alineado a las últimas normativas, que exigen realizar cálculos del factor de retención y del margen con relación a las primas y siniestros por sección.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Activo Corriente	10.341	11.252	9.754	9.198	8.310
Disponibilidades	1.221	415	590	198	360
Inversiones	5.262	6.616	5.683	5.662	4.590
Créditos Técnicos Vigentes	3.228	3.621	3.353	3.220	3.241
Créditos Administrativos	229	96	126	112	117
Gastos Pagados por Adelantado	2	2	2	5	2
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	0	0	0	0	0
Activos Diferidos	399	502	0	0	0
Activo No Corriente	2.339	2.623	2.931	2.786	2.940
Créditos Técnicos Vencidos	171	403	282	133	248
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	2.147	2.178	2.139	2.173	2.175
Activos Diferidos	21	42	510	479	517
Total Activo	12.681	13.875	12.684	11.984	11.247
Pasivo					
Pasivo Corriente	5.043	4.967	4.833	4.323	4.377
Deudas con Asegurados	2	12	5	8	12
Deudas por Coaseguros	82	98	93	69	71
Deudas por Reaseguros	171	184	143	7	4
Deudas con Intermediarios	273	355	312	327	386
Otras Deudas Técnicas	22	13	11	28	16
Obligaciones Administrativas	319	264	140	154	140
Provisiones Técnicas de Seguros	2.511	2.584	2.598	2.439	2.536
Provisiones Técnicas de Sinistros	1.623	1.410	1.531	1.291	1.213
Utilidades Diferidas	40	47	0	0	0
Pasivo no corriente	0	0	51	60	70
Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Sinistros	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	0	0	51	60	70
Total Pasivo	5.044	4.968	4.885	4.383	4.447
Patrimonio Neto					
Capital Social	4.790	4.790	4.790	4.790	4.790
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	0	0	0	0
Reservas	1.840	1.709	1.491	1.350	1.210
Resultados Acumulados	73	0	0	0	0
Resultados del Ejercicio	934	2.409	1.519	1.462	800
Total Patrimonio Neto	7.636	8.907	7.799	7.601	6.800
Total Pasivo y Patrimonio Neto	12.681	13.875	12.684	11.984	11.247

Cuentas de Orden y Contingencias	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Capitales Asegurados	465.429	513.615	461.923	326.286	319.455
Capitales Asegurados Cedidos	290.519	357.436	288.989	198.489	191.903
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	71.915	62.749	67.198	4.052	6.316
Total de Cuentas de Orden y Contingencias	827.862	933.799	818.109	528.827	517.674

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Ingresos Técnicos de Producción	5.539	6.277	5.720	5.555	5.265
Primas Directas	5.483	6.202	5.599	5.453	5.227
Primas Reaseguros Aceptados	56	75	121	102	38
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Egresos Técnicos de Producción	-165	-157	-157	-178	-247
Primas Reaseguros Cedidos	-165	-157	-157	-178	-247
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Primas Netas Ganadas	5.373	6.119	5.562	5.377	5.018
Siniestros	-1.706	-1.404	-1.737	-1.408	-1.918
Siniestros	-853	-909	-846	-854	-1.190
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	-37	-30	-18	-34	-61
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	-5	-69	-70	-36	0
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	-811	-396	-803	-484	-667
Recupero de Siniestros	672	675	576	477	862
Recupero de Siniestros	21	126	13	88	89
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	129
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	651	549	563	389	644
Siniestros Netos Ocurridos	-1.033	-729	-1.161	-931	-1.056
Utilidad (Pérdida) Técnica Bruta	4.341	5.391	4.401	4.445	3.961
Otros Ingresos Técnicos	201	329	245	270	237
Reintegro de Gastos de Producción	105	116	158	132	167
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	96	213	87	138	70
Otros Egresos Técnicos	-3.741	-3.883	-3.627	-3.483	-3.498
Gastos de Producción	-843	-977	-833	-894	-929
Gastos de Cesión de Reaseguros	-337	-315	-268	-276	-308
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	-2.383	-2.446	-2.376	-2.133	-2.040
Constitución de Previsiones	-178	-145	-150	-180	-221
Utilidad (Pérdida) Operativa Neta	801	1.837	1.019	1.234	702
Ingresos de Inversión	2.010	2.043	1.700	1.029	1.538
Gastos de Inversión	-1.757	-1.128	-938	-581	-1.264
Utilidad (Pérdida) Neta sobre Inversiones	253	915	762	449	275
Resultados Extraordinarios	80	48	25	34	53
Utilidad (Pérdida) Neta antes de Impuestos	1.134	2.800	1.807	1.717	1.028
Impuesto a la renta	-200	-393	-288	-255	-230
Utilidad (Pérdida) Neta del Ejercicio	934	2.409	1.519	1.462	800

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los estados financieros anuales comparativos y auditados desde el ejercicio 2016/2017 hasta el ejercicio 2020/2021, 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 CG N.º 30/2021 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 2016/2017 y 2020/2021.
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 CG N° 30/2021.

INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	4ª ACTUALIZACIÓN 31/10/2017	5ª ACTUALIZACIÓN 26/10/2018	6ª ACTUALIZACIÓN 30/10/2019	7ª ACTUALIZACIÓN 22/10/2020
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB	pyBBB	pyBBB
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	FUERTE (+)	FUERTE (+)

Fecha de 8º actualización: 29 de octubre de 2021.

Fecha de publicación: 01 de noviembre de 2021.

Corte de calificación: 30 de junio de 2021.

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

Edificio Atrium 3º Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano Nro. 245 |

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	ESTABLE

Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia, está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

NOTA: "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros".

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N° 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