

# LA CONSOLIDADA S.A. DE SEGUROS

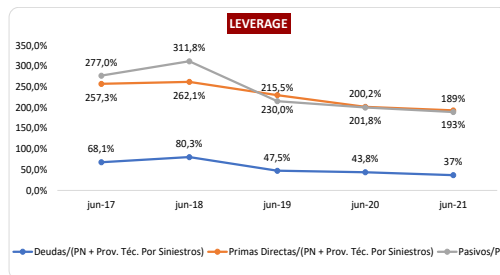
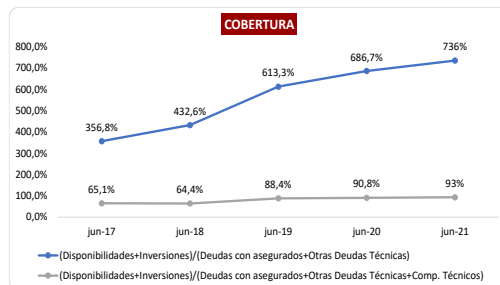
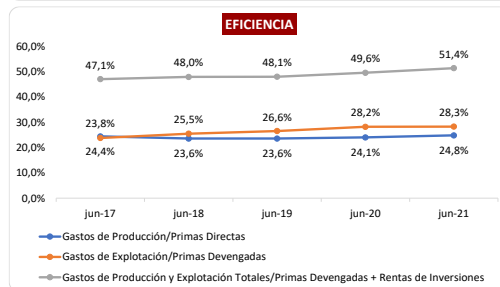
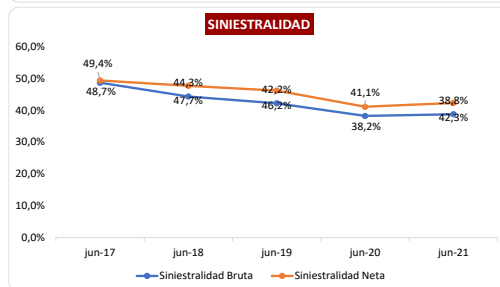
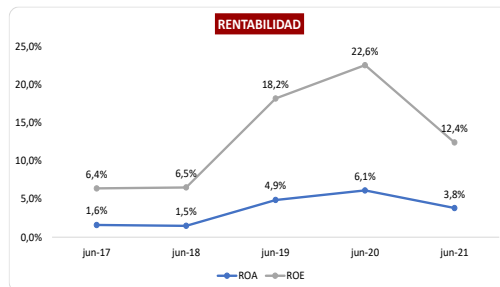
CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2021

CALIFICACIÓN	FECHA DE 7ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 8ª ACTUALIZACIÓN
		23/10/2020
SOLVENCIA	pyA+	pyA+
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

**Analista:** Fátima Benítez [fbenitez@solventa.com.py](mailto:fbenitez@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."

**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 ratificación de la calificación de La Consolidada S.A. de Seguros responde a la evolución de sus operaciones en los diferentes sectores donde opera, con una fuerte presencia de su marca e importante posicionamiento en el sistema asegurador, a través de las cuotas de participación alcanzadas en el mercado, en determinadas secciones y a nivel global, con una vasta base de clientes y una siniestralidad controlada. A su vez, reconoce el alcance y la contribución de su red de agencias y centros de atención para asegurados, ubicadas en puntos estratégicos del país, además del mantenimiento de alianzas claves con concesionarias, entidades financieras, agentes y bróker de seguros.

También considera las recurrentes capitalizaciones de resultados, lo que se ha traducido en una mejora continua respecto a sus niveles de endeudamiento y liquidez, favoreciendo al mismo tiempo el adecuado cumplimiento de los requerimientos mínimos de solvencia y fondo de garantía.

Otros aspectos contemplados son el respaldo y fortaleza de sus reaseguradores, la experiencia de sus principales responsables, y la búsqueda constante de innovaciones tecnológicas en beneficio de sus clientes. Como complemento, valora su sistema informático propio y los avances en la digitalización de procesos operativos.

En contrapartida, tiene en cuenta la exposición de sus operaciones a menores niveles de producción y los desafíos inherentes para la obtención de una mayor eficiencia de su modelo de negocios, con foco en las primas de automóviles y caracterizada por una alta frecuencia de siniestros, pero de bajo impacto. Además, considera la creciente competencia, las continuas exigencias regulatorias y la incertidumbre generada por la pandemia que han afectado sus niveles de primas y flujo de fondos.

Lo anterior toma mayor relevancia debido al peso, que todavía ejercen sobre sus márgenes técnicos e indicadores de eficiencia, su estructura de gastos de producción y explotación, que si bien han sido contenidos en el último periodo, junto con los siniestros, han absorbido sus resultados técnicos. En este sentido, cabe señalar la dependencia de los niveles de utilidad e indicadores de rentabilidad con respecto a ganancias por inversiones y, en el último trimestre del ejercicio analizado, de los ingresos extraordinarios.

La Consolidada S.A. posee trayectoria de 60 años en la industria aseguradora, autorizada para operar en seguros patrimoniales y vida colectivo desde 1961. La sección de mayor peso en su cartera de producción es la de automóviles (53,9%), seguida de caución (12,3%, en la que es líder) y vida (11,5%). A junio de 2021, mantiene la tercera posición en la producción total de primas entre 33 compañías de seguros activas, mientras que la segunda en automóvil.

Opera con contratos automáticos de reaseguros proporcionales (cuota parte) en todas las secciones, salvo en el caso 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 venta de sus productos posee una casa matriz ubicada en Asunción, agencias distribuidas en 12 departamentos del país, además de una importante red de agentes y corredores de seguros, y alianzas con concesionarias.

En cuanto a sus márgenes de solvencia, la compañía ha mejorado y mantenido su posicionamiento en los dos últimos ejercicios, con ratios por encima de 3 veces, producto de las recurrentes capitalizaciones. Ahora bien, respecto a los niveles de cobertura, si bien ha mejorado también, se encuentra aún por debajo del promedio del sector, y sobre todo teniendo en cuenta los niveles de compromisos en sus operaciones o indicadores de apalancamiento.

Otro aspecto considerado ha sido la mejora en sus indicadores de siniestralidad bruta y neta, que en los últimos dos años han mostrado un menor nivel, de 38,8% y 42,3%, respectivamente, frente a los 46% y 41 registrados en promedio por el mercado de seguros. Los indicadores en los últimos dos años se encuentran por debajo de su histórico.

En cuanto al desempeño económico, las primas directas se redujeron en 2,8% entre el 2020 y 2021, hasta G. 228.172 millones, en tanto que las primas retenidas lo hicieron hasta G. 170.827 millones (-6,2%). Si bien se ha observado cierta estabilidad al cierre del ejercicio en términos de siniestros netos pagados y otros ingresos operativos, así como de la estructura (de apoyo + comerciales), se ha traducido en un déficit técnico de G. 2.719 millones, luego de dos ejercicios de superávit. Un aumento en la pérdida técnica en la sección de automóviles con relación al 2020 explica lo anterior.

Igualmente, aunque sus resultados sobre inversiones se vieron afectados por las variaciones en la valuación de sus activos y pasivos en moneda extranjera (similar efecto se observó en el sistema), ha contribuido favorablemente a la generación de utilidad, en línea con su comportamiento histórico. Complementariamente, la empresa ha registrado ganancias netas extraordinarias, principalmente en el último trimestre, vinculadas al recupero de cuentas incobrables y ajustes a favor de La Consolidada en las tasas en la sección de vida por diferencias en los cruces con sus reaseguradores, que contribuyeron en parte a la obtención de los resultados netos de G. 11.534 millones, si bien la misma se encuentra por debajo del 2020 en 39,7%.

Con lo anterior, los indicadores de ROA y ROE se ajustaron hasta 3,8% y 12,4% respectivamente, por debajo de lo expuesto un año antes y niveles del mercado (5,8% y 15,3%), si bien aún son razonables.

## TENDENCIA

Solventa ratifica su tendencia en "Estable", en línea con su posicionamiento en el sistema, el fortalecimiento patrimonial y mejoras en sus niveles de solvencia, liquidez y control de la siniestralidad, sumado al recupero en sus niveles de cobranzas, aún bajo un contexto de fuerte competencia y escenario económico todavía presionado por el impacto de la pandemia. Considera, además, el crecimiento de su stock de inversiones y la calidad de su conformación.

Solventa seguirá monitoreando el desempeño de su producción, el control de gastos y la reducción del déficit técnico en el ramo de automóviles, factores claves para rentabilizar el negocio. Adicionalmente, evaluará el desempeño en la aplicación en buenas prácticas de gobierno corporativo, sobre todo luego de la reestructuración del área de control interno y gestión de riesgos.

## FORTALEZAS

- Fuerte posicionamiento de su marca sobre todo en las secciones automóviles y caución (líder) y trayectoria de 60 años en el sistema, con una cartera de 21.743 clientes activos a la fecha.
- Constante fortalecimiento patrimonial vía capitalizaciones. Margen de solvencia con tendencia creciente excede los mínimos regulatorios.
- Alianzas estratégicas con concesionarias y entidades financieras, y buena cobertura geográfica con agencias (27) en 12 departamentos y una red comercial formada por numerosos agentes.
- Adecuada diversificación de reaseguradores internacionales que respaldan sus contratos automáticos.
- Plana directiva y ejecutiva con vasta experiencia en la actividad aseguradora. Innovaciones en tecnología acorde a las necesidades de asegurados, y sistema informático propio con avances en digitalización de procesos operativos.

## DEBILIDADES Y RIESGOS

- Modelo de negocios concentrado en la sección de automóviles, de elevada frecuencia de siniestros (pero de baja severidad) y recurrentes déficits técnicos.
- Caída en las ventas y estructura de gastos operativos inciden sobre los márgenes técnicos.
- Indicadores financieros desfavorables contra sus pares, aunque tendientes positivamente a los niveles del mercado.
- Mercado sometido a un mayor nivel de competencia, de tamaño pequeño y con continuas exigencias regulatorias.
- Oportunidad de mejora en cuanto a controles internos, tecnología de la información, gobierno corporativo y PLD/FT, aunque se observan mejoras con relación al ejercicio anterior.

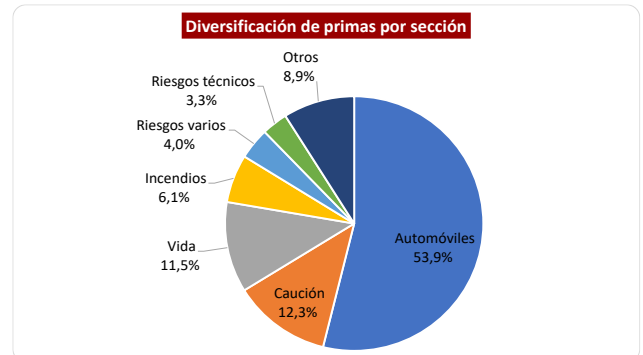
## GESTIÓN DE NEGOCIOS

### PERFIL DE NEGOCIO Y ESTRATEGIA

La Consolidada S.A. comenzó sus operaciones en la industria de los seguros en el año 1961, con productos para sus clientes en las ramas patrimoniales y vida colectivo. Asimismo, realiza negocios en coaseguro y reaseguros facultativos locales con otras compañías de plaza. Al la fecha de análisis cuentan con un total de 21.743 clientes activos.

La estrategia de la aseguradora a corto plazo es sostener los niveles logrados, mantener su estructura de ventas, fidelizar clientes a través de campañas de renovaciones, rentabilizar las diferentes secciones y fomentar el *cross selling* de productos para hacer más rentable su negocio, todo ello con el soporte de su infraestructura tecnológica y servicios focalizados en brindar servicios preferenciales.

En ese sentido, ha continuado con su estrategia de fortalecimiento de herramientas tecnológicas para adaptarse a las necesidades de sus clientes y mejorar la eficiencia operativa. La facilidad para el pago de cuotas, denuncias de siniestros, gestión de cotizaciones, entre otros servicios son las herramientas que pone a disposición de sus clientes.



En términos de negocios, la sección automóviles se ha mantenido como la de mayor participación dentro de la cartera de producción (53,9% a junio 2021), seguida de caución (12,3%), vida colectivo (11,5%) y las demás secciones en menores proporciones, pero que han ganado mayor peso, como incendios, que pasó de 4,5% a 6,1% entre el 2019 y 2021. El total de primas directas ha sido de G. 228.172 millones (-2,8% contra el 2020) producto de una fuerte competencia, mayor rigurosidad en el proceso de selección de riesgos (que impacta en los índices de renovación de pólizas) y una menor actividad económica, todavía afectada por los efectos de la cuarentena para frenar la propagación de la pandemia COVID-19. No obstante, diversos sectores económicos ya muestran cierta recuperación.

Su matriz está ubicada en Asunción y cuenta además con 27 agencias distribuidas en 12 departamentos, siendo 3 de ellas oficinas regionales (CDE, Caaguazú y Encarnación). Para la comercialización de sus productos posee una red comercial compuesta por numerosos agentes de seguros, brokers e instituciones financieras (en varias de las cuales posee participación accionaria minoritaria). Se destaca, además, sus operaciones con el Estado a través de licitaciones públicas y alianzas con concesionarias de vehículos.

### PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La propiedad de la compañía está relativamente atomizada, ya que el accionista mayoritario posee el 33% de las acciones. La administración recae en dos familias con cargos directivos y gerenciales.

A junio 2021, el capital integrado ha crecido hasta G. 69.288 millones, +10% contra junio 2020, luego de la capitalización de parte de las utilidades del 2019/2020 G. 6.830 millones, aprobada por la asamblea de accionistas en octubre 2020. Una parte de las utilidades (G. 1.284 millones) fue acumulada hasta el 30/06/2021 de acuerdo con la Res. SS.SSG. N.º 236/2020 de la Superintendencia de Seguros (SIS), y el resto fue distribuido entre accionistas.

La compañía está organizada de la siguiente manera: 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 también con otros órganos de staff como auditoría interna, seguridad de la información, cumplimiento y asesoría jurídica, que dependen directamente del directorio.

Asimismo, de la gerencia general se desprenden tres gerencias: (i) la *gerencia técnica*, que absorbe a varias jefaturas como suscripción, reaseguros, licitaciones, emisiones y otros; (ii) la *gerencia de administración y finanzas*, a cargo de tesorería, compras, cobranzas, servicios generales y contabilidad; y (iii) la *subgerencia general*, comprende la gerencia comercial, TI, siniestros, gestión humana y marketing. En general, los cargos están ocupados por profesionales con experiencia en la actividad aseguradora.

En términos de rotación de colaboradores, se observan bajas en el periodo analizado, entre ellas un gerente y algunas jefaturas, pero en mayor proporción colaboradores auxiliares, de las cuales algunos puestos ya fueron cubiertos.

### POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

Las ventas de La Consolidada han decrecido por segundo año consecutivo, hasta G. 228.172 millones (-2,8% vs el 2020 y -6,7% vs el 2019), afectadas por la desaceleración económica producto de la cuarentena total, reducción de cobertura por parte de algunas empresas, disminución en el volumen de negocios con las concesionarias de automóviles y/o en licitaciones del Estado Nacional a través de una mejor selección por parte del departamento de licitaciones, los niveles de renovación de pólizas, sumado a una mayor rigurosidad en los mecanismos de selección de riesgos para controlar la

sinistralidad. Igualmente se ha observado un desempeño conservador en la industria, con un crecimiento de sólo 1% entre el 2020 y 2021.

Aun así, mantiene la posición N.º 3 (tres) entre 33 (treinta y tres) compañías activas que componen la industria aseguradora local, con una cuota de mercado del 8.2% (vs 9.6% y 8.5% a junio 2019 y 2020, respectivamente).

La Consolidada lidera la producción en la sección de caución con una cuota de participación de 25.3% (posición N.º 1), seguido de su importante cuota en automóviles con el 10,2% (posición N.º 2) y vida colectivo con el 5,9% (posición N.º 6).

Al respecto, la producción de La Consolidada y del mercado ha decrecido en el caso de las primas en automóviles (-6.2% y -3.0%, respectivamente) y en caución (-9.9% y -3.4%, cada uno), mientras que en el de vida colectivo el desempeño ha sido favorable para sus pares, con un crecimiento de 8.4% (contra -0.7% de la compañía). Se destaca que la competencia se ha acentuado en los últimos años con el ingreso de entidades financieras (y en algunos casos cooperativas) al negocio de los seguros, ya sea por apertura o compra de sociedades.

Lo anterior, puede afectar los precios de las primas y/o la estructura de costos y gastos de la aseguradoras en general, y de La Consolidada en particular, en el sentido de que para mantenerse competitivos deberán ofrecer productos y servicios cada vez más diferenciados. En el caso de la compañía, posee importantes alianzas con concesionarias de vehículos, además de participación accionaria (minoritaria) con algunas entidades financieras, lo que todavía podría sostener su base de ingresos.

## POLÍTICA DE INVERSIONES

La Consolidada S.A. posee una política de inversiones vigente desde el 2016 ajustada a las normas de la SIS y ha evidenciado un cumplimiento apropiado de fondos en instrumentos de inversión. La misma tiene como finalidad lograr una relación de riesgo-rentabilidad equilibrada que permita cumplir holgadamente con sus obligaciones y compromisos regulatorios.

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 menciona aspectos como el entorno económico, ambiente operativo, marco legal, condiciones políticas, entre otros. Las decisiones de inversión están a cargo de la gerencia de administración y finanzas y con el área de control operativo, y aprobadas por el presidente y el gerente general.

A junio 2021, las inversiones de La Consolidada han crecido 3% hasta G. 123.246 millones y representan el 40.8% de los activos totales. De su composición, se observa que están distribuidos en moneda local y dólares americanos, y el 80% corresponde a títulos emitidos por entidades financieras de plaza (entre CDAs y bonos financieros) y empresas en el mercado de valores, con adecuadas calificaciones de riesgos; además, cuenta con acciones en entidades financieras (9.3%) y en menor proporción préstamos hipotecarios, inversiones inmobiliarias e inversiones en bonos del Tesoro Nacional.

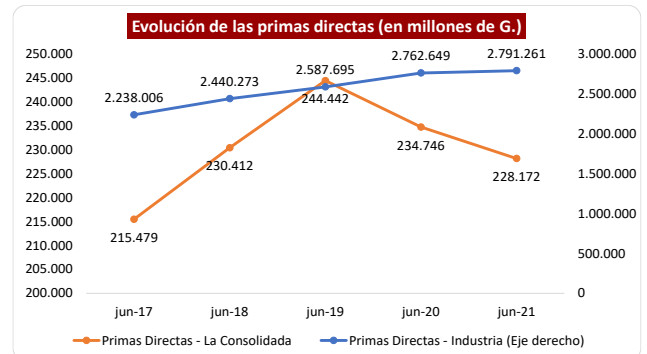
Sus fondos invertibles están diversificados dentro de las características y proporciones requeridas por la SIS, con un total de activos representativos de G. 117.590 millones y un superávit de G. 13.702 millones. Además, posee activos suplementarios (los que exceden los límites de la resolución de la SIS), por un importe de G. 46.729 millones, compuestos principalmente por créditos no vencidos otorgados a los asegurados para el financiamiento de premios y en menor medida acciones en sociedades emisoras de capital abierto en el mercado de valores.

En cuanto a la rentabilidad de la cartera de inversiones, a junio 2021 el resultado ha caído en -39.5%, producto de la menor valuación de sus activos y pasivos en moneda extranjera, pasando de una ganancia cambiaria de casi G. 3.400 millones en el 2020 a una ligera pérdida de G. -152 millones en el 2021. A esto se suma la reducción de las tasas pasivas en el sistema financiero, que afecta al retorno de sus inversiones en CDAs. Con todo esto, la rentabilidad promedio de las inversiones ha sido de 6.3% en el 2021 (vs 11.0% en 2020 por lo mencionado), ligeramente inferior al sistema (6.7%). El aporte final al resultado del ejercicio ha sido de 55.9%.

## POLÍTICA DE REASEGUROS

La política de reaseguros y retrocesión (PRR) de La Consolidada S.A., revisada para el periodo 2021/2022, establece los lineamientos para la retención, cesión y/o retrocesión de riesgos mediante la definición de los procedimientos y responsabilidades que coadyuvan a lograr los objetivos de crecimiento del negocio. Todo esto, considerando la adecuada coordinación entre las distintas áreas, entre ellas la gerencia técnica, suscripción, administración, contabilidad y finanzas. También posee una política de suscripción de riesgos que está en vías de actualización con el Actuario de la compañía y que se prevé se culmine durante el primer semestre del ejercicio 2021/2022.

Los objetivos específicos de la política de PRR son establecer el procedimiento para la contratación de reaseguros, delimitar responsabilidades, reducir los desvíos o desequilibrios de cartera, ampliar la capacidad de suscripción, además de servir como herramienta para balancear los requerimientos de capital y estabilizar los resultados.



Dicha política determina además los criterios de aceptación, cesión y retención de riesgos, y el perfil de las reaseguradoras cuidando aspectos como la inscripción en los registros de la SIS, adecuada calificación (al menos A otorgada por Moody's o Standard & Poor's) y experiencia en cada modalidad de operaciones. La contratación de reaseguros descansa en la Gerencia Técnica y en el responsable de Reaseguro, pudiendo trabajar además con bróker de reaseguros en el proceso. La política también incorpora los procedimientos a seguir en caso de un *downgrade* en la calificación del reasegurador, y delimita los responsables de los controles para el reaseguro. La Consolidada opera con los siguientes reaseguradores para sus diversas secciones: (i) incendio y misceláneos, con *General Reinsurance AG* y *Catlin Re Switzerland Ltd.*; (ii) caución, con *Catlin Re Switzerland Ltd.*, *Atradius Reinsurance D.A.C.*, *Reaseguradora Patria S.A.* y *Hannover Rückversicherung AG*; (iii) vida y accidentes personales, con *Hannover Rückversicherung AG*, *Reaseguradora Patria S.A.* y *Partner Reinsurance Europe S.E.*; y en (iv) automóviles, con *Reaseguradora Patria S.A.*

La estructura del reaseguro para La Consolidada dispone de contratos automáticos de reaseguros proporcionales (cuota parte) para todas las secciones excepto automóviles, y contratos en exceso de pérdida (XL) para proteger su retención. La sección de automóviles tiene un contrato 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 2021, las primas cedidas al reasegurador (locales + exterior) se han expandido hasta el 25.0% con relación al total de primas directas, porcentaje que fue creciendo en los últimos años (17.2% en 2017, 21.5% en 2019 y 22.2% en 2020), producto de una menor incidencia de la sección de automóviles (donde la compañía retiene la mayor proporción de primas por ser riesgos atomizados) sobre sus ventas totales. Con ello, su índice de retención se ha ubicado en 75.0% por el tipo de contrato correspondiente a la referida sección de automóviles, todavía elevado, pero inferior a años anteriores, si bien en el presente ejercicio se encuentra trabajando en una menor cesión de primas acompañados de ajustes en la política de suscripción.

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

El entorno de gestión de riesgos y control interno de la aseguradora está en vías de readecuación, luego de que en el segundo semestre del ejercicio analizado se haya reestructurado el departamento de auditoría interna y se reactivara el comité de control interno, buscando el adecuado cumplimiento de la Res. SS.SG. N.º 110/10 de la SIS. La política de control interno también fue actualizada y aprobada en mayo 2021.

Al respecto, la gerencia general en conjunto con el departamento de control operativo y auditoría interna son los responsables de definir la política de control interno, siendo el directorio el responsable de su aprobación. Tiene como objetivos mantener un ambiente de control conforme a las exigencias regulatorias, establecer planes operativos anuales, salvaguardar los activos de la compañía, realizar controles periódicos sobre el avance del plan estratégico, revisar y actualizar las políticas vigentes, entre otros.

El comité de control interno por su parte tiene como función relevar e informar periódicamente sobre el entorno de control y su mejoramiento continuo. Vela por la aprobación de la matriz de riesgos, los controles, acciones y responsables, y evalúa la efectividad de los controles internos en la aplicación del gobierno corporativo. Estará compuesto de un miembro del directorio, auditoría interna, jefe de control operativo, del coordinador SIS, subgerente general y el gerente de cada área según corresponda. Las reuniones ordinarias serán como mínimo de forma bimensual y se reportarán directamente al directorio.

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 (en vías de actualización), capitalización y dividendos, inversiones y reaseguros, y de recursos humanos, recientemente aprobada.

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

Finalmente, la compañía ha logrado avances en el proceso de implementación del manual de gobierno y control de las tecnologías de la información (MGCTI) siguiendo un cronograma de trabajo. Para ello, se ha reestructurado la gerencia de TI y se cuenta con un comité de TI con reuniones mensuales para evaluar los avances de los cronogramas de trabajo. Se reunirá una vez al mes y se reportará al directorio, lo cual se ha constatado a través de actas de comité durante el 2020/2021.

Por último, con relación a la gestión de riesgo de Prevención de Lavado de Dinero y Financiamiento al Terrorismo (PLD/FT), la compañía cuenta con un encargado de cumplimiento y un comité de PLD, con reuniones periódicas. Todavía se observa oportunidades de mejora en cuanto a la calidad de los legajos de los clientes, según se menciona en actas de comité e informe de auditores externos, que están en vías de regularización.

## GESTIÓN FINANCIERA

### CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TÉCNICOS

Los créditos técnicos de La Consolidada se redujeron 8.6% entre el 2020 y 2021, producto de la caída en las ventas y la regularización del cobro de cuotas vigentes y vencidas de fines del ejercicio anterior, acumuladas por la retracción económica originada por la pandemia COVID-19 y que se refleja en una mejora en sus ratios de morosidad. Su cartera total (neta de provisiones) ha cerrado en G. 97.748 millones, de los cuales el 87.3% corresponde a los deudores por premios (DxP).

Lo anterior se sustenta en la disminución en sus primas directas en -2.8%, mientras que aun considerando esto sus cobros netos crecieron en 3.8%, hasta G. 245.343 millones, mejorando incluso su margen operacional.

En cuanto a los créditos vencidos netos de provisiones, entre el 2019 se expandieron en 270% en el caso de La Consolidada, y en 95% para la industria en general, con un impacto en su cartera vigente, mientras que al cierre analizado esta situación se ha revertido parcialmente, disminuyendo en -42% (La Consolidada) y -25% (mercado). Con ello la morosidad neta de provisiones ha mejorado de manera importante, hasta 9.4% (vs 14.7% del 2020), por encima de sus niveles del 2017 al 2019, pero por debajo de sus pares (11.4%). Esto, debido a gestiones internas a través de la automatización y simplificación de los procesos de cobranzas que han contribuido a la mejora de los resultados. Es importante resaltar que la cartera había llegado a un pico en mayo de 23.9%, que luego fue regularizando paulatinamente. Al excluir las provisiones, el ratio ha cerrado en 12.3%, mientras que el desempeño de los DxP vencidos sobre los DxP totales lo ha hecho en 12.1%.

Cabe tener en cuenta que, parte de la morosidad también está explicada por su activa participación en licitaciones con el Estado Nacional, con un ritmo de cobro más lento que otras. Como ejemplo, la mora DxP en la sección de automóviles (principal negocio de La Consolidada) es de 4.9%, versus 18.4% para la sección de caución (su segundo mayor rubro).

### RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
ROA	6%	4%	6%	5%	1%	2%
ROE	15%	12%	23%	18%	7%	6%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PRIMAS DIRECTAS	5%	-1%	2%	1%	-1%	-2%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/PRIMAS DIRECTAS	5%	3%	5%	4%	2%	2%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	9%	5%	8%	6%	2%	2%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS POR SINIESTROS	6%	-3%	5%	2%	-3%	-4%

El desempeño económico de La Consolidada en el 2020/2021 refleja los efectos de la cuarentena para frenar la crisis por la pandemia COVID-19 por un lado, la fuerte competencia en el rubro y los esfuerzos de la compañía para sanear la cartera de aquellos riesgos con alta siniestralidad. La menor producción de primas, hasta G. 228.172 millones (-2.8% versus 2020) y un aumento en los gastos por primas por reaseguros cedidos, afectaron sus primas netas en G. 11.376 millones (-6.2%), hasta G. 170.827 millones. Esto, sumado a un nivel de siniestros netos ocurridos estables y una estructura de gastos (de producción y de apoyo) todavía elevados con relación a su capacidad de generación, han desmejorado su desempeño técnico, que ha cerrado con un déficit de G. 2.719 millones, luego de dos ejercicios con resultados positivos. Se destaca los déficit en las secciones automóviles y vida, con G. 6.069 millones y G. 1.052 millones, respectivamente.

Lo anterior, sumado a un menor resultado financiero neto por inversiones, afectadas por la baja en las tasas pasivas del mercado y la fluctuación de sus activos y pasivos en moneda extranjera (ME, con un superávit de G. 3.389 millones en 2020 que se redujo a G. -152 millones en 2021), terminaron incidiendo en un menor resultado final de G. 11.534 millones (-39.7% versus un año antes), aun considerando el fuerte aumento en sus ingresos extraordinario por recupero de créditos incobrables y otros cargos administrativos vinculados al recupero de saldos a favor en las tasas aplicadas a las comisiones de los reaseguradores por seguros de vida, que también afectaron a sus cuentas de gastos administrativos varios.

La rentabilidad sobre activos (ROA) y patrimonio neto (ROE) han sido de 3.8% y 12.4% cada uno, relativamente dentro de su nivel histórico, pero por debajo de sus pares (5.8% y 15.3%), que también han desmejorado (8.8% y 25.6% en 2020). Además, el índice que relaciona el resultado técnico y las primas directas ha pasado de 2.3% a -1.2% entre el 2020 y 2021, inferior al promedio del sector (4.5%), mientras que el que mide el resultado técnico con el patrimonio neto más provisiones técnicas ha sido -2.6%, todavía alejado del promedio del mercado (6.4%).

Con relación a las ganancias sobre inversiones, su rentabilidad promedio se ha ajustado en el 2021 hasta 6.3%, inferior a los del 2019 (10.1%) y 2020 (11.0%) y ligeramente por debajo de sus pares (6.7%), producto de la menor valuación de sus activos y pasivos en ME mencionada (que también afectó a la industria en general) y la recurrente disminución de las tasas pasivas en el sistema financiero.

De esta manera, el resultado de la estructura financiera sobre las primas directas ha sido de 3.3% (vs 5.4% en 2020), contra 4.5% del mercado, mientras que la utilidad del ejercicio sobre las primas devengadas ha pasado del 8.1% a 5.1% entre el 2020 y 2021, todavía por debajo del sistema con el 9.2%.

## 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%	25%	24%	24%	24%	24%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	24%	28%	28%	27%	26%	24%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	43%	51%	50%	48%	48%	47%

Los indicadores de eficiencia de La Consolidada se han deteriorado ligeramente con relación al 2020 y se mantienen desfavorables comparativamente con el mercado. Los gastos de producción (comisiones y exámenes de asegurable) y los gastos de apoyo, que se ajustan a un menor ritmo que sus márgenes brutos, presionan sobre su resultado técnico en un entorno de fuerte competencia.

Por un lado, el indicador que mide la relación entre las primas directas y gastos de producción se ha mantenido estable en 23.9% desde el ejercicio 2017 al 2020, y aumentando hasta 24.8% en 2021, mientras que aquel que relaciona los gastos de explotación sobre las primas devengadas (primas directas + primas de reaseguros aceptados) ha sido de 28.3%, similar al cierre anterior (28.2%), pero todavía por encima del promedio de la industria (23.9%).

Finalmente, al combinar la suma de los gastos de producción y de explotación, sobre las primas directas más ganancias de las inversiones, el índice ha desmejorado recurrentemente entre el 2017 y 2021, de 47.1% a 51.4%, mientras que el sistema se mantuvo relativamente estable en 43.1%. Sin embargo, cabe mencionar que en términos de presupuesto, la compañía ha asignado a responsables de cada área para el control de gastos, haciendo revisiones periódicas sobre la ejecución de los mismos esperando mejores resultados en el corto plazo.

## APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
DEUDAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	26%	37%	44%	48%	80%	68%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	126%	193%	202%	230%	262%	257%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	131%	189%	200%	215%	312%	277%

La Consolidada ha logrado una mejora recurrente en sus indicadores de apalancamiento siendo éstos, a junio 2021, los más bajos de los últimos años, aunque todavía alejados del promedio de la industria. Al respecto, mientras que su patrimonio neto ha crecido en +48.3% entre el 2017 y 2021, con un crecimiento recurrente en todas sus líneas (capital, reservas y utilidades), sus pasivos lo hicieron en apenas +1.3%.

Así, el indicador que mide la relación entre las deudas y el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha sido de 37% (contra 26% del mercado), con un menor saldo a pagar por deudas por coaseguros, reaseguros y obligaciones administrativas (proveedores y obligaciones fiscales). Las provisiones técnicas (de seguros + siniestros) representan el 68.3% de sus pasivos a junio 2021 (vs 65.4% en 2020).

Por su parte, el ratio que compara las primas directas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha pasado de 202% a 193% entre junio 2020 y 2021 por la menor venta del ejercicio, en tanto la media del sector ha sido de 126%.

Finalmente, la relación entre sus pasivos y el patrimonio neto (apalancamiento o leverage) se ubica en un nivel razonable en 189%, mejorando contra el índice del 2020 (200%) y evidenciando el fortalecimiento de su solvencia, si bien todavía permanece por encima de sus pares (131%).

La competencia en el sistema juega un papel importante en esto, debido a que sus primas se redujeron en los últimos dos ejercicios, y con ello sus provisiones técnicas, lo que incide finalmente en sus ratios de endeudamiento. Lograr mantener los niveles de rentabilidad actual en un ambiente de presión sobre el crecimiento será clave para continuar la tendencia decreciente en sus niveles de apalancamiento.

## SINIESTRALIDAD

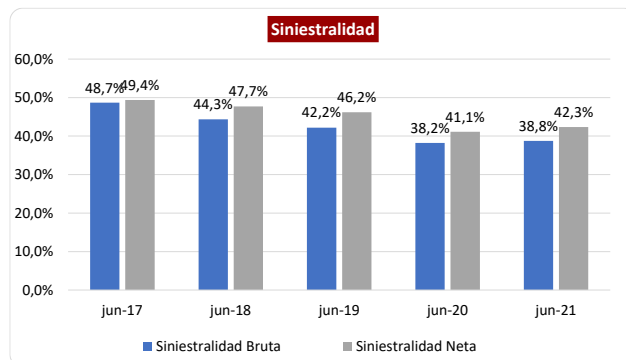
La aplicación de criterios más rigurosos de selección de riesgos impulsada por La Consolidada ha mejorado sus niveles de siniestralidad en los últimos años, sobre todo en la sección automóviles donde históricamente registraba el mayor volumen de siniestros pagados (se redujo en -20.6% entre el 2017 y 2021). Sus ratios de siniestralidad bruta y neta han cerrado en 38.8%

y 42.3% respectivamente (vs 41.1% y 38.2% del periodo anterior, pero muy por debajo de los de hace 5 años, 48.7% y 49.4%), incluso por debajo del mercado que ha sido de 46.3% y 40.7% para cada uno de estos indicadores.

Al respecto, el total de siniestros pagados en el ejercicio 2020/2021 ha crecido en apenas G. 1.200 millones (+1.3% vs 2020), mientras que el mercado lo ha hecho en G. 141.710 millones (+12%). Los siniestros directos de la sección de automóviles representan a junio 2021 el 70.8% del total (contra 75.2% un año antes), y han pasado de un gasto mensual promedio de G. 6.810 millones en el 2019, a unos G. 5.406 millones en el 2020/2021.

Por sección, automóviles presenta una siniestralidad bruta de 51,2%, muy por debajo de lo expuesto en el 2017 (60.8%). El contrato automático de reaseguros en XL para esta sección hace que la compañía asuma la mayor parte de los siniestros dentro de su prioridad. Las dos siguientes secciones en importancia de producción, caución y vida, han cerrado en 5.9% y 41.0%, cada una. Por su parte, el índice de recupero de siniestros se mantiene en 26.3%, similar al 2020.

Por último, y conforme a los datos proveídos por el área jurídica de la compañía, posee varios juicios en trámite (promovidos y en contra) que guardan relación con siniestros, algunos de ellos de importes relevantes, y muchos otros de antigua data.



## COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES/DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	118%	93%	91%	88%	64%	65%
DISPONIBILIDADES +INVERSIONES/ DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	905%	736%	687%	613%	433%	357%

En general, la liquidez de La Consolidada S.A. ha mejorado producto los mayores requerimientos regulatorios en términos de margen de solvencia y fondo de garantía, la capitalización de parte de las utilidades logradas y la mejora en su flujo de cobranzas (se expandieron en 3.8%, mientras que su flujo operacional de fondos fue positivo y superior al del 2020), ya relativamente recuperada del stress en su flujo operacional del ejercicio 2019/2020. Con todo, sus ratios van acercándose hacia los niveles de la industria.

Si bien las disponibilidades e inversiones en conjunto han reflejado una relativa estabilidad entre el 2020 y 2021 (1.4% de crecimiento), hasta G. 144.133 millones, se expandieron en 45% entre el 2017 y 2021, mientras que sus pasivos lo hicieron en apenas 1.3%. 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 93%, mejorando levemente lo obtenido a junio 2020 (91%), si bien todavía es inferior al promedio de la industria (118%).

Por último, la relación de las disponibilidades más inversiones y la suma de deudas con asegurados más otras deudas, arroja un coeficiente de 736%, más del doble que el 2017, siendo la media del sistema 905%.

## 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	3,06	2,45	2,04	2,04	1,6
DICIEMBRE	2,82	2,33	2,01	2,05	1,7
MARZO	2,76	2,59	2,06	2,16	1,7
JUNIO	3,05	2,98	2,42	2,02	2,05

El margen de solvencia de La Consolidada S.A. ha mejorada recurrentemente en los últimos años, cerrando en 3.05 veces y alcanzando su mayor valor en septiembre 2020. Se mantiene en un nivel holgado con relación al mínimo requerido por la Superintendencia de Seguros (igual o mayor a 1). Esto es producto de los mayores requerimientos regulatorios de parte de la SIS para lograr un mercado más sólido, alcanzando el patrimonio propio no comprometido (PPNC) de La Consolidada unos G. 99.376 millones (contra G. 103.720 millones a junio 2020).

Por otra parte, la aseguradora cumple con razonabilidad con las exigencias de la SIS en cuanto a la constitución del fondo de garantía (30% del PPNC), con un superávit de G. 1.516 millones al cierre analizado.

**BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES**

<b>Activo</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>281.302</b>	<b>346.822</b>	<b>274.028</b>	<b>281.907</b>	<b>245.799</b>
Disponibilidades	20.887	22.457	21.586	15.826	18.903
Inversiones	119.654	116.039	110.603	89.258	76.424
Créditos Técnicos Vigentes	88.605	91.167	98.443	127.712	113.343
Créditos Administrativos	3.654	4.111	3.017	3.573	2.642
Gastos Pagados por Adelantado	288	187	227	886	246
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	1.119	63.844	145	231	50
Activos Diferidos	47.096	49.017	40.007	44.421	34.191
<b>Activo no corriente</b>	<b>20.466</b>	<b>28.281</b>	<b>15.970</b>	<b>22.769</b>	<b>19.489</b>
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	9.143	15.750	4.252	10.339	6.252
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	3.592	3.639	2.313	3.649	4.184
Bienes de Uso	7.731	8.893	9.405	8.781	9.053
Activos Diferidos	0	0	0	0	0
<b>Total Activo</b>	<b>301.768</b>	<b>375.103</b>	<b>289.998</b>	<b>304.676</b>	<b>265.288</b>
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>					
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>195.107</b>	<b>205.679</b>	<b>194.060</b>	<b>226.732</b>	<b>193.911</b>
Deudas financieras	403	805	866	328	0
Deudas con Asegurados	794	1.362	1.669	1.902	3.383
Deudas por Coaseguros	7.495	10.860	7.075	17.848	10.217
Deudas por Reaseguros	15.938	18.620	20.632	27.310	18.895
Deudas con Intermediarios	15.045	15.868	16.445	17.404	18.092
Otras Deudas Técnicas	3.754	3.469	3.816	5.832	6.417
Obligaciones Administrativas	9.473	10.712	8.501	7.202	6.017
Provisiones Técnicas de Seguros	121.031	123.251	115.838	129.857	111.463
Provisiones Técnicas de Siniestros	11.480	10.685	10.343	9.970	12.381
Utilidades Diferidas	9.694	10.047	8.875	9.079	7.046
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>2.341</b>	<b>1.924</b>	<b>4.014</b>	<b>3.955</b>	<b>1.015</b>
Provisiones Técnicas de Seguros	2.341	1.924	4.014	3.955	1.015
Provisiones Técnicas de Siniestros	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	0	0	0	0	0
<b>Total Pasivo</b>	<b>197.448</b>	<b>207.603</b>	<b>198.074</b>	<b>230.687</b>	<b>194.926</b>
<b>Patrimonio Neto</b>					
Capital Social	69.288	63.000	57.220	50.000	47.462
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	0	0	0	0
Reservas	22.214	21.606	20.542	19.457	18.665
Resultados Acumulados	1.284	0	0	0	0
Resultados del Ejercicio	11.534	19.113	14.162	4.536	4.236
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>104.320</b>	<b>103.720</b>	<b>91.924</b>	<b>73.993</b>	<b>70.363</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>301.768</b>	<b>311.322</b>	<b>289.998</b>	<b>304.680</b>	<b>265.289</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>
Capitales Asegurados	57.226.908	58.652.899	44.846.482	39.042.180	31.681.507
Capitales Asegurados Cedidos	39.864.926	41.993.794	42.701.937	27.645.305	18.985.445
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	124.669	13.936	8.745	8.134	203.667
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS</b>	<b>97.216.502</b>	<b>100.660.629</b>	<b>87.557.164</b>	<b>66.695.619</b>	<b>50.870.619</b>

**ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES**

	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
<b>INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>232.764</b>	<b>237.561</b>	<b>248.078</b>	<b>233.719</b>	<b>217.643</b>
Primas Directas	228.172	234.746	244.442	230.412	215.479
Primas Reaseguros Aceptados	110	64	62	64	66
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	4.481	2.751	3.574	3.243	2.098
<b>EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>-61.937</b>	<b>-55.358</b>	<b>-54.546</b>	<b>-45.972</b>	<b>-40.083</b>
Primas Reaseguros Cedidos	-56.988	-52.218	-52.519	-41.359	-37.031
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	-4.949	-3.141	-2.027	-4.613	-3.052
<b>PRIMAS NETAS GANADAS</b>	<b>170.827</b>	<b>182.203</b>	<b>193.532</b>	<b>187.747</b>	<b>177.560</b>
<b>SINIESTROS</b>	<b>-99.939</b>	<b>-99.764</b>	<b>-113.083</b>	<b>-114.162</b>	<b>-114.159</b>
Siniestros	-91.617	-90.417	-104.806	-103.418	-105.633
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	-444	-314	-395	-513	-632
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	-8	-465	-23	-5	-92
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	-7.870	-8.569	-7.859	-10.226	-7.802
<b>RECUPERO DE SINIESTROS</b>	<b>26.240</b>	<b>26.287</b>	<b>23.941</b>	<b>23.411</b>	<b>25.346</b>
Recupero de Siniestros	3.591	1.401	2.033	1.752	1.443
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	15.962	14.728	14.481	11.980	16.746
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	6.686	10.158	7.427	9.679	7.157
<b>SINIESTROS NETOS OCURRIDOS</b>	<b>-73.699</b>	<b>-73.477</b>	<b>-89.142</b>	<b>-90.751</b>	<b>-88.813</b>
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA</b>	<b>97.128</b>	<b>108.726</b>	<b>104.390</b>	<b>96.996</b>	<b>88.747</b>
<b>OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>27.874</b>	<b>25.013</b>	<b>25.680</b>	<b>20.275</b>	<b>17.799</b>
Reintegro de Gastos de Producción	5.640	6.058	6.733	6.703	6.206
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	18.013	16.661	16.123	11.790	10.019
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	4.221	2.294	2.824	1.782	1.574
<b>OTROS EGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>-127.721</b>	<b>-128.438</b>	<b>-127.769</b>	<b>-119.795</b>	<b>-110.058</b>
Gastos de Producción	-56.670	-56.475	-57.666	-54.388	-52.678
Gastos de Cesión de Reaseguros	-4.041	-5.229	-3.739	-3.999	-3.880
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	-62.513	-63.970	-63.243	-58.181	-50.718
Constitución de Previsiones	-4.497	-2.764	-3.121	-3.227	-2.782
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA</b>	<b>-2.719</b>	<b>5.301</b>	<b>2.301</b>	<b>-2.524</b>	<b>-3.512</b>
Ingresos de Inversión	25.566	29.375	19.532	13.195	10.593
Gastos de Inversión	-17.936	-16.763	-8.786	-7.672	-5.231
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES</b>	<b>7.630</b>	<b>12.612</b>	<b>10.746</b>	<b>5.523</b>	<b>5.362</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS</b>	<b>8.739</b>	<b>3.526</b>	<b>2.833</b>	<b>2.175</b>	<b>3.015</b>
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO</b>	<b>13.649</b>	<b>21.439</b>	<b>15.880</b>	<b>5.174</b>	<b>4.865</b>
Impuesto a la renta	-2.116	-2.326	-1.716	-637	-626
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>11.534</b>	<b>19.113</b>	<b>14.164</b>	<b>4.537</b>	<b>4.239</b>

**ANEXO I**

**Nota:** El Informe ha sido 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 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°30/2021 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 2016/2017 al 2020/2021.
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 la Resolución CNV CG N°30/2021.

LA CONSOLIDADA S.A. DE SEGUROS	3ª ACTUALIZACIÓN 28/10/2015	4ª ACTUALIZACIÓN 27/10/2016*	5ª ACTUALIZACIÓN 29/10/2018	6ª ACTUALIZACIÓN 22/10/2019	7ª ACTUALIZACIÓN 23/10/2020
SOLVENCIA	pyA	pyA	pyA	pyA	pyA+
TENDENCIA	FUERTE (+)	SENSIBLE (-)	ESTABLE	FUERTE (+)	ESTABLE

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

**Fecha de 7ª Actualización:** 15 de octubre de 2021.

**Fecha de publicación:** 18 de octubre 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 |**  
**Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: [info@solventa.com.py](mailto: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 N.º 1.258/10 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

**Para más información:**

[www.solventa.com.py](http://www.solventa.com.py)

**Elaborado por:**

**Fátima Benítez**

Analista de Riesgos