

INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

CALIFICACIÓN	JUN-2022	JUN-2023
CATEGORÍA	<i>pyBBB</i>	<i>pyBBB+</i>
TENDENCIA	Fuerte (+)	Estable

BBB: 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.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa & Riskmétrica mejora la calificación a **pyBBB+** con tendencia **Estable** para la solvencia de la compañía Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A., con fecha de corte al 30 de Junio de 2023, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, con elevados niveles de liquidez y representatividad de las inversiones, y bajos niveles de siniestralidad. En contrapartida, la calificación incorpora el relativo bajo volumen de producción de primas, lo cual genera altos costos operativos en relación con los ingresos técnicos, derivando en bajos niveles relativos de utilidad neta y rentabilidad del capital.

Al corte analizado, el endeudamiento aumentó levemente desde 0,66 en Jun22 a 0,70 en Jun23, aunque inferior al promedio de la industria de 1,33, explicado principalmente por el incremento de 11,13% de las provisiones técnicas de seguros desde Gs. 2.620 millones en Jun22 a Gs. 2.912 millones en Jun23, lo que generó el aumento de 12,25% del pasivo desde Gs. 4.892 millones en Jun22 a Gs. 5.492 millones en Jun23. Este aumento del pasivo no ha sido compensado por el incremento de 6,11% del patrimonio neto, desde Gs. 7.414 millones en Jun22 a Gs. 7.867 millones en Jun23, cuyo indicador de representatividad sobre los activos disminuyó levemente desde 60% a 59%, aunque sigue siendo muy superior a la media del sistema de 43%.

Los activos aumentaron 8,55% desde Gs. 12.306 millones en Jun22 hasta Gs. 13.358 millones en Jun23, debido principalmente al incremento de 15,38% de los créditos técnicos vigentes hasta Gs. 3.980 millones en Jun23, manteniendo una adecuada cobertura de inversiones de 116% en Jun23, similar al promedio del mercado de 117%, con un indicador de liquidez de 109% superior a la media de la industria de 96%. Con respecto a la producción de primas, esta se ha incrementado 8,08% hasta Gs. 5.910 millones en Jun23, aunque su indicador de productividad (Primas/Activos) bajó levemente en el 2023 desde 44,43% a 44,24%, inferior al promedio de mercado de 63,32%. Este bajo nivel de productividad ha derivado en altos egresos técnicos respecto a los ingresos técnicos, cuyo indicador aumentó desde 69,38% en Jun22 a 70,26% en Jun23, superior al promedio de la industria de 45,76%.

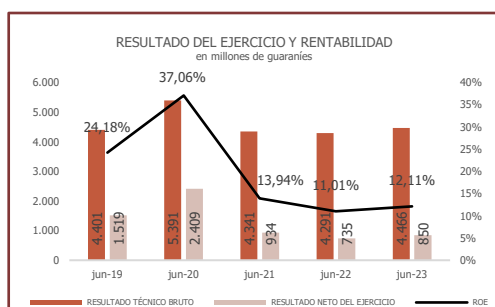
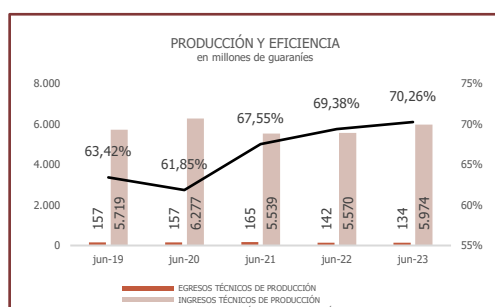
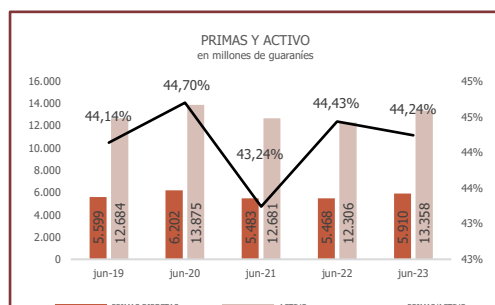
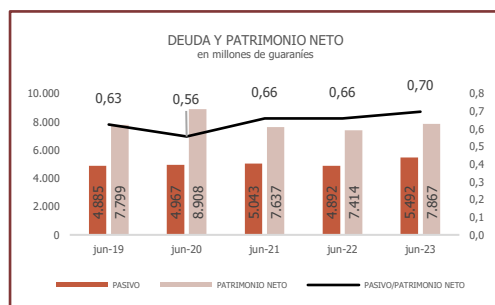
Los ingresos técnicos de producción aumentaron 7,24% desde Gs. 5.570 millones en Jun22 a Gs. 5.974 millones en Jun23, lo que derivó en el incremento de 7,59% de las primas netas ganadas hasta Gs. 5.840 millones en Jun23, y en el aumento de 4,07% del resultado técnico bruto hasta Gs. 4.466 millones en Jun23, a pesar del incremento de 20,86% de los siniestros netos que subieron desde Gs. 1.137 millones en Jun22 hasta Gs. 1.374 millones en Jun23. Asimismo, los otros egresos técnicos aumentaron 8,59% hasta Gs. 4.197 millones en Jun23, lo que derivó en la disminución de 20,05% del resultado técnico neto desde Gs. 628 millones en Jun22 a Gs. 502 millones en Jun23. Finalmente, los ingresos netos sobre las inversiones aumentaron 164,36% hasta Gs. 514 millones en Jun23, derivando en

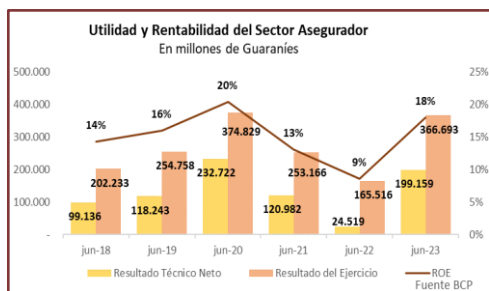
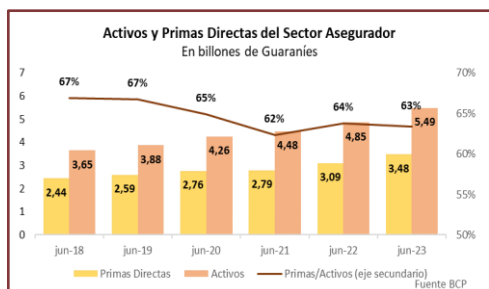
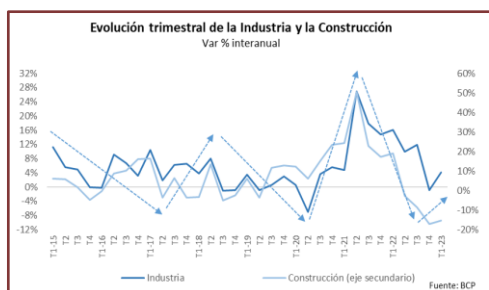
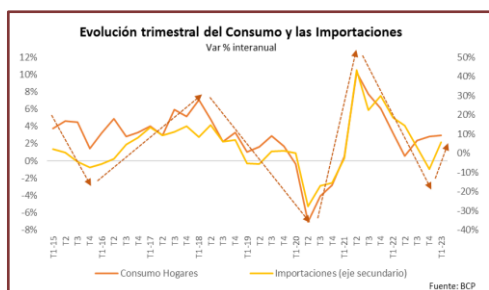
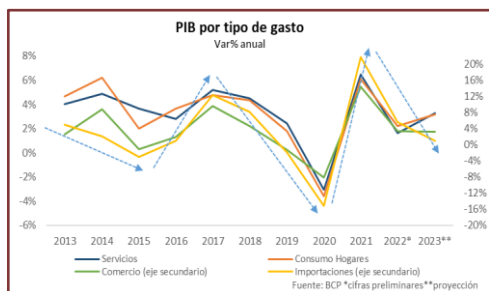
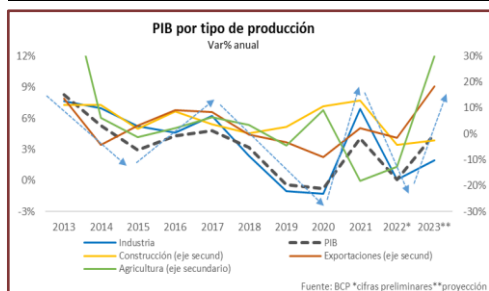
el aumento de 15,57% del resultado neto del ejercicio desde Gs. 735 millones en Jun22 a Gs. 850 millones en Jun23, reflejando una rentabilidad (ROE) de 12,11% en Jun23, inferior a la media del sistema de 18,42%.

TENDENCIA

La tendencia **Estable** se refiere a las razonables expectativas sobre la situación general de Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A., considerando que en el periodo 2022-2023 la compañía ha mantenido adecuados indicadores de liquidez y cobertura de inversiones, con aumento de la producción de primas y de la utilidad del ejercicio.

FORTALEZAS	RIESGOS
- Adecuados niveles de solvencia y de endeudamiento. - Apropiados niveles de liquidez y cobertura de inversiones. - Aumento de la producción de primas y de la utilidad neta del ejercicio, con menor siniestralidad bruta.	- Bajos niveles relativos de productividad y rentabilidad. - Altos niveles relativos de egresos técnicos respecto a los ingresos técnicos. - Altos niveles de retención de primas.



ECONOMÍA E INDUSTRIA


La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2018. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del Covid-19, con registro de tasas históricas bajas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente. La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, con una tendencia similar hacia niveles mínimos en el 2020. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020 de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones.

Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del Covid-19 del año 2020. Los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas históricas de crecimiento altas en el 2021 de 14,3%, 6,5%, 21,8% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,0%. El sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de solamente 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y derivados, con pérdidas del 50%.

Las cifras preliminares del año 2022 reflejan una nueva contracción con un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, siendo que se registraron tasas negativas de -12,7% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente. Este menor desempeño de la economía en el 2022 ha repercutido sobre la industria, las importaciones y el consumo, registrando tasas bajas de 0,1%, 5,6% y 2,2% respectivamente. Esta situación se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% en el 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de Covid-19.

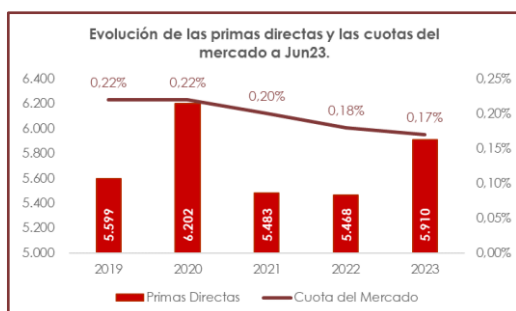
Por su parte, las cifras preliminares han evidenciado una recuperación de la economía en el primer trimestre de 2023, con el aumento del PIB hasta el 4,5%, impulsado por el mejor desempeño de los sectores agrícola, exportaciones, industria y las construcciones. En este contexto económico, la industria aseguradora paraguaya ha experimentado un continuo y gradual crecimiento del negocio, con razonables indicadores de desempeño operativo y financiero. A Jun23, los activos totales del sector aumentaron 13,2% desde Gs. 4,85 billones en Jun22 a Gs. 5,49 billones en Jun23, así como también las primas directas aumentaron 12,3% desde Gs. 3,09 billones en Jun22 a Gs. 3,48 billones en Jun23, derivando en el ligero descenso del ratio de productividad medido por Primas/Activos desde 64% en Jun22 a 63% en Jun23. El constante crecimiento de la producción de primas, sumado a los adecuados ratios de eficiencia del mercado asegurador paraguayo, han generado adecuados índices de rentabilidad en promedio durante el periodo 2018-2020. Posteriormente, se ha registrado una tendencia decreciente durante los siguientes dos años, debido que la utilidad del ejercicio disminuyó 32,5% en el 2021 y 34,6% en el 2022 desde Gs. 253.166 millones en Jun21 a Gs. 165.516 millones en Jun22, mientras que se ha producido un pronunciado aumento de 121,5% de las utilidades netas hasta Gs. 366.693 millones en Jun23. Esto ha ocasionado que la rentabilidad del patrimonio (ROE) disminuya de 20% en Jun20 a 13% en Jun21 y 9% en Jun22, recuperándose hasta 18% en Jun23.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

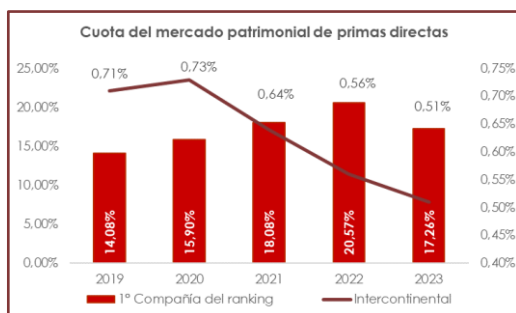
Compañía de amplia vigencia en el mercado y con productos bien definidos, pero todavía con un posicionamiento bajo debido a su pequeña estructura

Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A., de aquí en adelante Intercontinental, fue establecida el 28 de junio de 1978, y tiene como rubro principal las actividades aseguradoras, mediante la venta de pólizas de seguros en las secciones de incendios, transporte, accidentes personales, robos y/o asaltos, responsabilidad civil, cauciones, riesgos varios y vida sin reserva matemática.



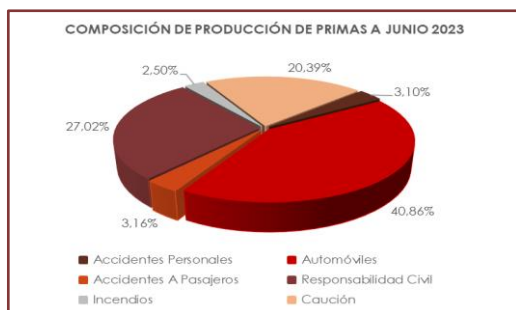
Actualmente tiene 45 años de vigencia en la industria de seguros, que lo hace una empresa con amplia trayectoria y experiencia dentro de su nicho de mercado. El modelo de negocios de la compañía se basa en la prestación de servicios de seguros y la gestión de los riesgos financieros asociados a los seguros.

Cuenta con una casa matriz situada en el centro de la ciudad de Asunción, además de contar con dos locales de atención, ubicados en la ciudad de San Lorenzo, Departamento Central y en la ciudad de Pedro Juan Caballero, Departamento de Amambay.



El sector asegurador ha presentado una mayor eficiencia durante el periodo 2022-2023, con el aumento de los activos en 13,22% desde Gs. 4,9 billones en Jun22 hasta Gs. 5,4 billones en Jun23; el incremento del patrimonio neto en 21,76% desde Gs. 1,9 billones en Jun22 hasta Gs. 2,3 billones en Jun23; y el aumento de las primas directas en 12,34% desde Gs. 3,09 billones en Jun22 hasta Gs. 3,4 billones en Jun23. Las entidades con mayor participación en términos de cuota de mercado son Mapfre Paraguay, Aseguradora del Este, La Consolidada, Aseguradora Yacyretá y Aseguradora Tajy.

En este contexto, las primas directas de Intercontinental aumentaron hasta Gs. 5.910 millones, pero su participación con relación al sistema disminuyó de forma leve desde 0,18% en 2022 a 0,17% en 2023. Así también, la cuota de la entidad con relación al rubro de seguros patrimoniales se ha ajustado desde 0,56% a 0,51% entre 2022 y 2023.



La producción de primas directas de Intercontinental a Jun23 mantiene una importante concentración en la sección de automóviles (40,86%), seguido por la producción en los ramos de responsabilidad civil (27,02%), caución (20,39%), accidentes a pasajeros (3,16%) y accidentes personales (3,10%).

La compañía trabaja con un pequeño equipo de corredores de seguros y colaboradores, acorde a su nivel de producción. De ahí se identifican sus principales canales de ventas que son llevadas a cabo de manera directa, a través de la gestión de 6 agentes de seguro, que llevan la totalidad de las ventas. La cartera de clientes de Intercontinental se enfoca a consumidores

con un alto nivel de fidelización, con los que puedan establecer relaciones estrechas a través de los años.

Intercontinental ha establecido un plan estratégico de ventas por secciones, cuyas estimaciones para Jun23 eran de Gs. 5.480 millones, cifra que ha sido superada y registra Gs. 6.125 millones, un aumento del 11,77%. Esta diferencia se observa principalmente en el rubro de accidentes personales con una realización superior en 42,95% a lo previsto, seguido de las secciones de cristales con 14,3%, robos 20,32% y riesgos técnicos con 127,87%.

Se observa además que opera a un nivel importante en procedimientos de contrataciones públicas desde el 2010 aproximadamente, para lo cual ha formado equipos y departamentos internos de trabajo encargados del área, a fin de establecer métodos estratégicos y ampliar las posibilidades de adjudicación en licitaciones nacionales.

En el primer semestre de este 2023 la compañía ha sido adjudicada con 14 contratos con el Estado paraguayo, los cuales representan en total Gs. 385 millones y entre las convocantes se cuentan instituciones como la Universidad Nacional de Asunción, el Ministerio de la Niñez y la Adolescencia, la Cámara de Diputados, las Gobernaciones de Cordillera y Pde. Hayes, entre otros.

La compañía con respecto a sus competidores a Jun23 se ha ubicado en el puesto 34 entre el total compañías patrimoniales y de vida, en cuanto a la producción de primas. Del mismo modo, con relación a las 20 aseguradoras del mercado de solamente el área patrimonial, se encuentra en el puesto 20 y con ello, la compañía mantiene un posicionamiento bajo respecto al sistema total y patrimoniales de seguros, además de una pequeña estructura de operaciones.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad controlada únicamente por la Familia Módica, sus principales accionistas, con una activa participación en la gestión del negocio y con el respaldo de profesionales competentes del mercado asegurador

PLANA DE DIRECTORES	
DIRECTORES	CARGO
Dr. Juan O. Módica Lucente	Presidente
Dr. Mario Módica Lucente	Director Titular
Lic. Guillermo Módica Doldán	Director Titular

La estructura de propiedad de Intercontinental se ha mantenido sin modificaciones con respecto al año anterior. Intercontinental es administrada por sus accionistas y los mismos son miembros de la familia Módica, que controlan 100 % del paquete accionario.

El accionista mayoritario es el Sr. Mario Módica Lucente, con el 83,5% de participación, unas 40.000 acciones, seguido de los accionistas el Sr. Juan Onofre Módica Lucente con 14,2% y el Sr. Guillermo Alejandro Módica Doldán que posee 2,3%, que representan 6.800 y 1.100 acciones respectivamente.

Con los años la base accionaria se ha mantenido estable, al igual que su capital social, el cual no ha sufrido variaciones en los últimos 5 años y se ha mantenido en Gs. 4.790 millones. Todos los accionistas forman parte del directorio de la aseguradora.

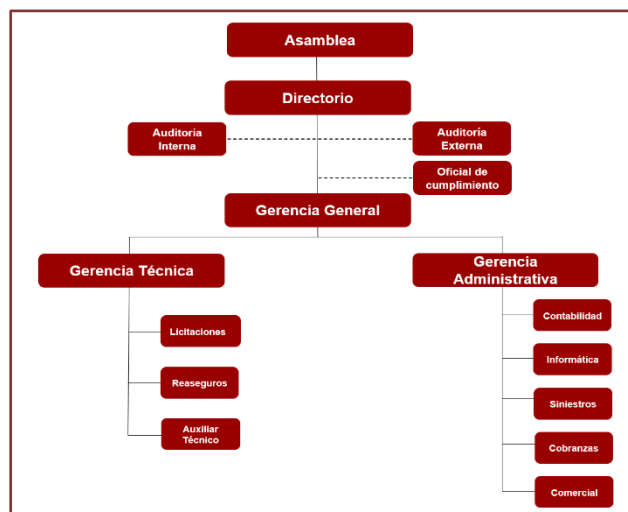
Conforme al nivel de sus operaciones, la estructura organizacional de la empresa presenta una adecuada distribución de funciones, lo que ha permitido un buen desenvolvimiento en sus actividades, la correcta gestión de los directivos y la participación del personal de todas las áreas.

PLANA EJECUTIVA - GERENCIAL	
Dr. Mario Módica	Gerencia General
Econ. Mabel Pereira	Gerencia Técnica
Lic. Vanessa Cabral	Gerencia Administrativa
Lic. Marcelo Doninelli	Auditoría Interna
TMG - Rojas Torres y Asociados	Auditoría Externa
Abog. Juan Santo Módica	Oficial de Cumplimiento

La autoridad principal de la compañía es la Asamblea de Accionistas, seguido por el Directorio, conformado por el presidente y dos Directores Titulares. Igualmente posee órganos de staff como el de auditoría interna y auditoría externa, así como el oficial de cumplimiento, que responden solamente al Directorio.

El organigrama detalla que se cuenta con un gerente general dependiente del directorio, cuya función principal es la de supervisar y controlar dos grandes áreas primordiales de la aseguradora, que son la gerencia técnica y la gerencia administrativa. De la primera se desglosan departamentos como el de reaseguros y el de Licitaciones; y de la segunda, dependen departamentos como el de Informática, el de Sinistros, el de Contabilidad, el de Cobranzas y el Comercial.

Dentro de la organización, se evidencia un cercano acompañamiento de los directores/accionistas a la plana ejecutiva, tanto en la dirección comercial como administrativa de



la empresa, siendo uno de los directores el gerente general, además de que miembros del directorio forman parte de los distintos comités de trabajo, que actúan en conjunto con los departamentos operativos de la compañía. La firma refleja una estructura directiva acorde al tamaño de la parte operativa.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Modelo operativo compatible con su pequeña estructura, con procedimientos y prácticas básicas para el cumplimiento de las normativas de su ente regulador

Intercontinental opera en el mercado asegurador enfocándose principalmente en cuatro áreas, que son las pólizas de autos, los seguros de caución, los seguros contra incendios y los servicios de responsabilidad civil. Ha establecido planes de trabajo con otras compañías nacionales e internacionales sobre la administración de seguros y reaseguros, como compañías de reaseguros Patria S.A. y AON Benfield Argentina S.A. En cuanto a los liquidadores de siniestros que operan con Intercontinental se encuentran VERITAS de Rómulo Filippini Valiente y Juan Aruro Hellmann Garcete.

La compañía certifica su gestión de calidad mediante los respaldos documentales correspondientes de sus negocios. Las operaciones en coaseguros y de reaseguros están respaldados por contratos suscriptos con las empresas participantes y los riesgos asumidos e ingresos generados están representados en los estados financieros.

Intercontinental, al encontrarse en el grupo de compañías de menor tamaño, enfrenta mayores desafíos respecto al cumplimiento de las normativas de la SIS, pero que contempla a la par importantes oportunidades de mejora. Ya desde el periodo 2020-2021 ha trabajado en la gestión de los riesgos mediante la implementación de herramientas de control interno así como la mitigación de los riesgos operacionales y ha incorporado auxiliares técnicos especialistas, que han fortalecido

su plan de trabajo.

Si bien no cuenta explícitamente con un manual o reglamento relacionado a la política de financiamiento y para aminorar los riesgos de liquidez, mantiene prácticas básicas y continuas de control presupuestario y de tesorería, sobre todo considerando las políticas procedentes de la SIS.

Para gestionar sus riesgos económicos, la compañía ha creado un comité de gerencia, conformado por miembros de la gerencia general, la gerencia administrativa, la gerencia técnica y de auditoría interna, que se encargan de temas como el análisis de indicadores financieros comparados con el mercado, la actualización de procesos relacionados al pago de provisiones de siniestros, la evolución de nuevas operaciones comerciales registradas al cierre de cada mes, entre otras funciones.

La compañía ha tenido desde hace más de veinte años una política de pago de 30 días con los diferentes proveedores, sin tener en cuenta que las facturas recibidas sean al contado o crédito, donde la confianza entre ambas partes, compañía y proveedor se basa en los años en que vienen trabajando conjuntamente. La compañía realiza el financiamiento de sus primas hasta 12 cuotas y ante el incumplimiento del pago de las cuotas financiadas, se procede a la suspensión de la póliza, donde los 61 días de atraso pasan de técnicos vigentes a vencidos.

Efectúa igualmente inversiones de sus bienes, capital y reservas en operaciones lícitas, siempre que sean avaladas por las leyes y ofrezcan garantía suficiente, como Certificados de Depósito de Ahorro (CDA) en importantes bancos del país.

En el primer semestre del año 2023 ha continuado con el proceso de implementación de sus manuales de gobierno y control de tecnologías de la información (MGCTI), lanzado en el año 2022, que fortalece al departamento de informática con manuales de procedimientos, tal como un plan de contingencia aprobado por la alta gerencia ante los riesgos tecnológicos. Además, dispone de comités de TI que ayudan al fortalecimiento de la seguridad informática, a modo de protección de datos y está integrado por el gerente general, el gerente administrativo, auditoría interna y un encargado de seguridad informática.

Del mismo modo, la entidad cuenta con un data center equipado con todo lo necesario para su finalidad que aloja a todos los servidores de aplicaciones, de base de datos, de APPS (archivos compartidos) y para web services, donde su acceso es semi restringido y se dejan registros en una bitácora de accesos. El software del sistema principal y la implementación de nuevos sistemas fueron desarrollados externamente, por medio del proveedor Sebaot Software S.R.L., el cual es utilizado por la compañía desde diciembre del año 2015, con soportes a distancia por fuera de la base de datos. Con pruebas Pentest se ha buscado vulnerabilidades en las actualizaciones de la infraestructura y la planificación de un nuevo servidor para la impresión de facturas a partir de Ene24.

La compañía gestiona su control interno a través del área de auditoría interna que cuenta con la particularidad de trabajar directamente con el directorio. Sus controles lo realizan conforme a un calendario de actividades, las cuales finalizan al cierre de cada ejercicio con la presentación de un informe de los trabajos ejecutados, que a su vez están acompañado de un análisis sobre la evolución anual de los rubros patrimoniales y el desempeño económico-financiero de la aseguradora.

Lo que se refiere a la lucha contra el lavado de dinero, se dispone de un oficial de cumplimiento, que también tendrá un nivel jerárquico importante y presentará informes de acuerdo con las normativas de la SEPRELAD y un plan de trabajo aprobado por el Directorio. El oficial integrará el comité de cumplimiento, órgano encargado de la toma de decisiones que atañen a procedimientos de LA/FT, que se reunirán de manera trimestral e igualmente será integrada por otros miembros de la plana gerencial y la plana directiva.

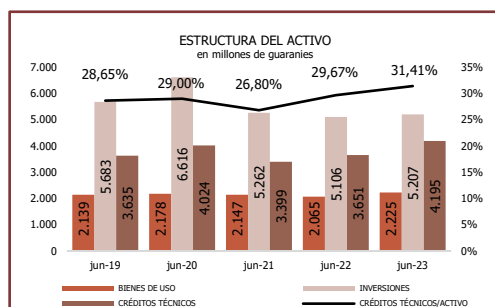
La distribución de utilidades se lleva a consideración en las asambleas de accionistas, donde deciden si la utilidad es capitalizada o distribuida. Según el acta de asamblea N° 238 de fecha 31/10/2022, de la utilidad obtenida en Dic22, se descontará un porcentaje, que será destinado a los impuestos y a la reserva legal. El saldo se distribuirá conforme al porcentaje de acciones que posee cada accionista, deduciendo previamente el IDU.

La aseguradora cuenta con un manual de procedimientos y funciones que data del año 2017, que en este momento está en proceso de actualización según las nuevas reglamentaciones emanadas de la SIS y demás leyes nacionales. Del mismo modo, dispone de un manual de gobierno corporativo, plasmado en la institución mediante su aplicación en la rotación de los empleados, con nuevas contrataciones y oportunidades.

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Apropiada estructura y calidad de activos, consolidada por una recuperación de las inversiones, incremento de los créditos técnicos y una baja morosidad



La estructura del activo está constituida principalmente por las inversiones que han presentado un incremento de 2% desde Gs. 5.106 millones en Jun22 hasta Gs. 5.207 millones en Jun 23, correspondientes a colocaciones en CDA.

Inmediatamente, se encuentran los créditos técnicos que han aumentado gradualmente desde el 2021, año de un descenso post pandemia, para pasar desde Gs 3.651 millones en Jun22 hasta Gs. 4.195 millones en Jun 23, una variación positiva del 15%. Por la misma línea, el indicador que relaciona los créditos técnicos con el activo ha ascendido en Jun21 de 26,80% a 29,67% en Jun22 y posteriormente a 31,41% en Jun23.

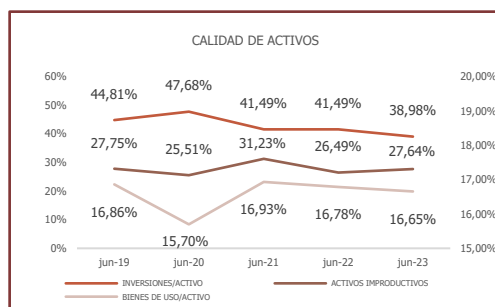
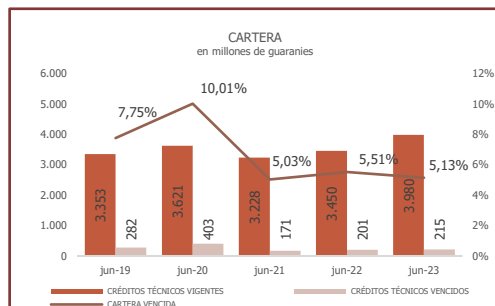
De esta forma, los activos totales han tenido un incremento de 8,55% al cierre del último ejercicio, desde Gs 12.306 millones en Jun22 a Gs. 13.358 millones en Jun23.

Con respecto a la cartera técnica, los créditos técnicos vigentes han aumentado 15% desde Gs. 3.450 millones en Jun22 hasta Gs. 3.980 millones en Jun23. De la misma manera, los créditos técnicos vencidos han aumentado 7% en el periodo de Jun22 a Jun23, desde Gs. 201 millones hasta Gs. 215 millones respectivamente.

Con esto, el indicador de morosidad se ha reducido de 5,19% en Jun22 a 5,13% Jun23, valores adecuados para la aseguradora, ya que se encuentra por debajo del mercado de 11,29% observado en el mismo periodo de tiempo.

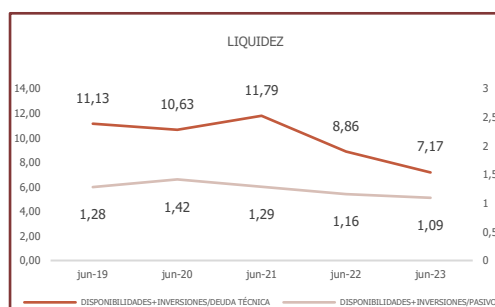
En lo que se refiere a la calidad del activo, los bienes de usos con relación a los activos se han mantenido constantes y muestra un aumento de 7% anual, desde Gs. 2.065 millones en Jun22 hasta Gs. 2.225 millones en Jun23, valor que representa el 16,65% de los activos totales en ese mismo año.

La relación entre las inversiones con respecto al activo ha disminuido de 41,49% en Jun22 a 38,98% en Jun23, justificado ante el incremento desigual de ambas secciones que ocasionan una menor proporción en la relación. Los activos improductivos se han incrementado de 26,49% en Jun22 a 27,64% en Jun23, cifra se ubica por debajo de 30,88% del mercado, lo que evidencia la correcta conducción de la empresa de este tipo de activos.



LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Óptimos niveles de liquidez y una correcta cobertura de las obligaciones, al igual que políticas de financiamiento coherentes con su organización



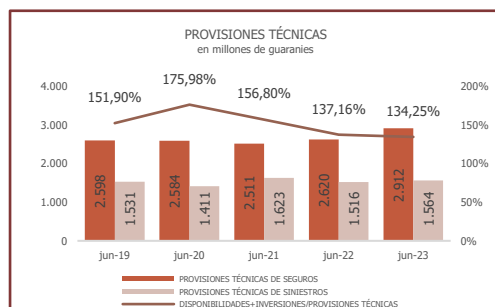
Las disponibilidades de la empresa han aumentado 41,19% desde Gs. 567 millones en Jun 22 hasta Gs. 801 millones en Jun23 y de manera conjunta, las disponibilidades más las inversiones han crecido 6%, desde Gs. 5.673 millones en Jun22 hasta Gs. 6.008 millones en Jun23.

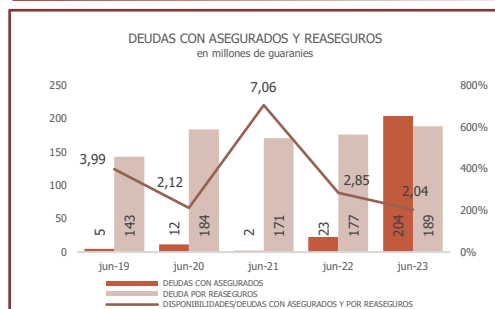
Las deudas técnicas han escalado a Gs. 838 millones en Jun23, que representa un aumento del 30%, frente a los Gs. 642 millones de Jun22 y está compuesta principalmente por deudas con intermediarios con Gs. 346 millones y por deudas con asegurados con Gs. 204 millones.

La cobertura de las deudas técnicas con los recursos disponibles y las inversiones ha disminuido de 8,86 a 7,17 veces, en el periodo de Jun22 a Jun23. La cobertura del pasivo con estos mismos recursos también ha descendido de 1,16 veces en Jun22 a 1,09 veces en Jun23.

Las provisiones técnicas de seguros han tenido una trayectoria creciente en el periodo de tiempo estudiado, observándose un incremento del 11%, desde Gs. 2.620 millones en Jun 22 hasta Gs. 2.912 millones en Jun23. Por su parte, las provisiones técnicas de siniestros han seguido trayectoria constante y en el último intervalo de Jun22 a Jun23, se visualiza un aumento desde Gs. 1.516 millones hasta Gs. 1.564 millones.

De esta manera, el indicador de que relaciona las disponibilidades y las inversiones con las provisiones técnicas muestra cifras muy elevadas, aunque

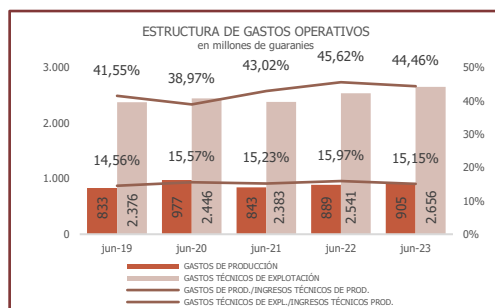




Jun23. De este modo, la cobertura de las deudas con asegurados y por reaseguros con los recursos disponibles de la compañía, ha disminuido de 2,85 veces en Jun22 a 2,04 en Jun23.

EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Adecuada eficiencia operativa, con gastos y niveles de siniestralidad acordes al mercado, pero con una elevada retención de primas

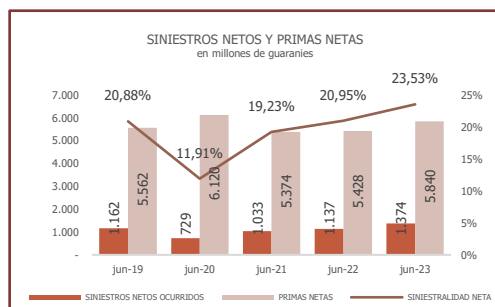


Los gastos de producción de la aseguradora han presentado una tendencia creciente desde Jun21, pasando de un monto de Gs. 843 millones a Gs. 889 millones en Jun22. Este incremento retorna en Jun23, cuando los gastos pasaron a Gs. 905 millones, una variación del 1,5% en comparación con Jun22.

Esto ha llevado a que el índice de gastos de producción, que muestra la proporción de este gasto que es asimilado por los ingresos técnicos, haya descendido de 15,97% en Jun22 a 15,15% en Jun23, impulsado por un aumento mayor de los ingresos técnicos en paralelo a estos gastos.

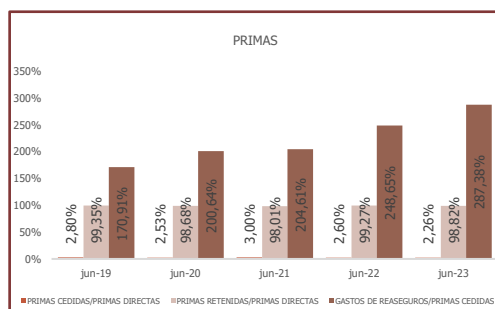
Los gastos técnicos de explotación muestran una tendencia ascendente observándose en el último intervalo un aumento de 4,5%, desde Gs. 2.541 millones en Jun22 hasta Gs. 2.656 millones en Jun23. De esta forma, el índice de gastos técnicos de explotación ha disminuido de 45,62% en Jun22 a 44,46% para Jun23, justificado también por un mayor incremento de los ingresos en comparación a este tipo de gastos.

Los siniestros netos ocurridos han aumentado 20,8% desde Gs. 1.137 millones en Jun22 hasta Gs. 1.374 millones en Jun23. Por lo tanto, la siniestralidad neta ha aumentado del 20,95% en Jun22 a 23,53% en Jun23, porcentaje aceptable ya que se encuentra por debajo del promedio de mercado que ha sido 40,83%. Las primas netas aumentaron 7,6%, desde Gs. 5.428 millones en Jun22 hasta Gs. 5.840 millones en Jun23.



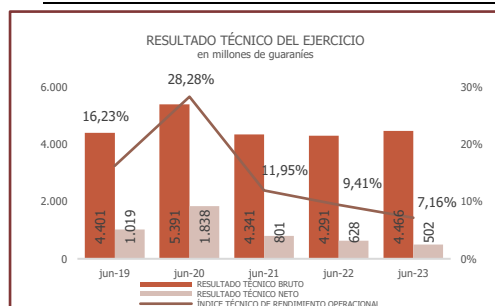
El indicador de las primas cedidas con relación a las primas directas ha disminuido de 2,60% en Jun22 a 2,26% en Jun23, justificada por la disminución del 6% de los egresos técnicos de producción. Del mismo lado, el indicador de las primas retenidas con relación a las primas directas también ha disminuido de 99,27% en Jun 22 a 98,82% en Jun21.

Finalmente los gastos de reaseguros con relación a las primas cedidas, de acuerdo con sus registros históricos han presentado niveles altos, lo cual se ha mantenido en este último corte de estudio, donde pasa desde 248,65% en Jun22 hasta 287,38% en Jun23, justificado por la mayor cobertura de los gastos de reaseguros por medios de contratos no proporcionales.



UTILIDAD Y RENTABILIDAD

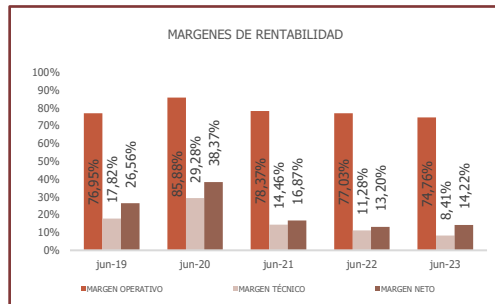
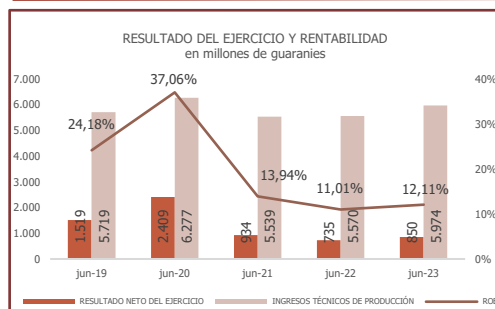
Mejora en los resultados brutos y la rentabilidad para este periodo, aún lejos de los registros históricos, pero acorde al nivel de operaciones del presente



El Resultado Técnico Bruto, después de una trayectoria inestable con variaciones tanto positivas como negativas a lo largo del periodo de tiempo estudiado, en el intervalo de Jun22 a Jun23 se observa un aumento del 4% de Gs. 4.291 millones hasta Gs. 4.466 millones.

El Resultado Técnico Neto ha mostrado una trayectoria descendente, dándose cifras como Gs. 1.838 millones en Jun20, Gs. 801 millones en Jun 21 y Gs. 628 millones en Jun 22. Del mismo modo, en Jun 23 continúa disminuyendo y pasa a Gs. 502 millones, una variación del 25% en comparación al corte de Jun22.

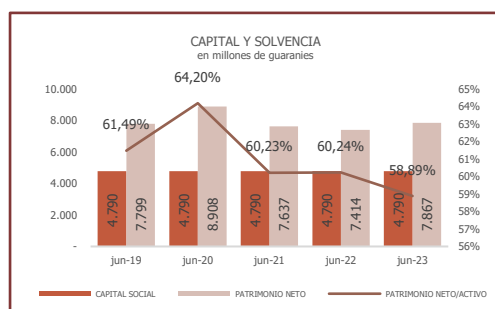
El Índice técnico de rendimiento operacional, que vincula al resultado técnico



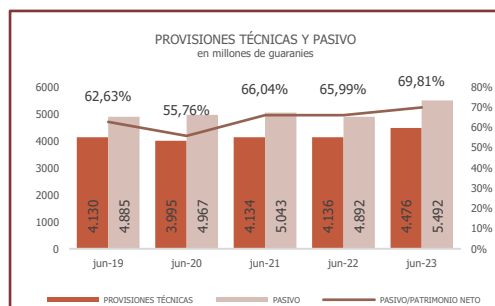
Por otro lado, el margen neto ha presentado un aumento en sus cifras, que al contrario a las anteriores, pasa de 13,20% en Jun22 a 14,22% en Jun23. Cabe destacar que estas disímiles trayectorias de los márgenes presentan una característica en común: los valores presentados en Jun 23 se encuentran por encima de los valores exhibidos por los promedios de comparación del sistema.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Moderados niveles de solvencia y endeudamiento, justificados por aumentos de sus operaciones y del pasivo.

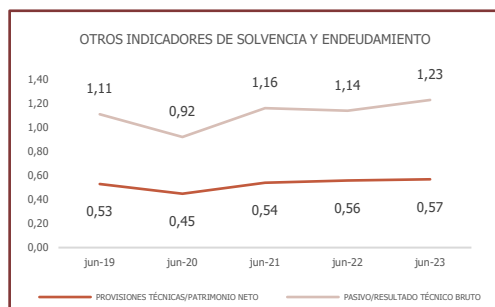


El patrimonio neto de la aseguradora ha aumentado desde Gs. 7.414 millones en Jun22 hasta Gs. 7.867 millones en Jun23, justificado por un aumento de las reservas y del resultado del ejercicio. Este incremento en las reservas ha sido de 15,8%, desde Gs. 1.889 millones en Jun22 hasta Gs. 2.187 millones en Jun23, y los resultados del ejercicio han aumentado un 15,6%, desde Gs. 735 millones en Jun22 hasta Gs. 850 millones en Jun23, donde ambos de manera conjunta componen el 40% del patrimonio neto del 2023. El capital, otro componente importante, se ha mantenido estable en Gs. 4.790 millones en el periodo de tiempo del 2019 al 2023 y compone los restantes 60% del Patrimonio Neto en Jun23.



La solvencia de la aseguradora, determinada por la relación entre su nivel de patrimonio neto con respecto al volumen de sus activos, ha caído de 60,24% en Jun22 a 58,89% en Jun23, disminución justificada por un ligero aumento de sus operaciones. Pero este valor es superior al promedio del sistema, lo que manifiesta una apropiada solvencia patrimonial de la aseguradora.

El pasivo ha crecido un 12%, desde Gs. 4.892 millones en Jun22 hasta Gs. 5.492 millones en Jun23, consolidado por aumentos en cuentas del pasivo como las deudas con asegurados, las deudas con intermediarios y las obligaciones administrativas. Mientras que las provisiones técnicas igualmente han aumentado en una trayectoria más estable y para el periodo de Jun22 a Jun23 pasa desde Gs. 4.136 millones hasta Gs. 4.476 millones, un incremento del 8%.



El indicador de endeudamiento, determinado por la relación entre el nivel del pasivo con respecto al nivel del patrimonio neto ha mostrado incrementos constantes desde Jun20. Esto se repite en el último intervalo de Jun22 a Jun23, que pasa de 65,99% a 69,81% respectivamente.

En lo que se refiere a las provisiones técnicas con respecto al patrimonio neto, este ha sostenido un crecimiento estable ya desde Jun20, cuando presentó un valor de 0,45, su nivel más bajo y escala posteriormente a 0,54 veces en Jun21, a 0,56 veces en Jun22 y 0,57 veces en Jun23. Finalmente, la relación del pasivo con respecto al resultado técnico bruto, que determina la cobertura de sus obligaciones mediante su desempeño operativo, presenta un nivel creciente

de 1,14 veces en Jun22 a 1,23 veces en Jun23.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

En veces y en porcentajes	INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.					SISTEMA
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-23
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	0,63	0,56	0,66	0,66	0,70	1,33
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,53	0,45	0,54	0,56	0,57	0,92
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,07	0,07	0,07	0,09	0,11	0,27
Primas Netas/Patrimonio Neto	0,71	0,69	0,70	0,73	0,74	1,07
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,11	0,92	1,16	1,14	1,23	2,11
Patrimonio Neto/Activo	0,61	0,64	0,60	0,60	0,59	0,43
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	26,43%	26,10%	25,46%	28,03%	29,79%	20,95%
Inversiones/Activo	44,81%	47,68%	41,49%	41,49%	38,98%	46,34%
Bienes de Uso/Activo	16,86%	15,70%	16,93%	16,78%	16,65%	5,25%
Activos Improductivos	27,75%	25,51%	31,23%	26,49%	27,64%	30,88%
Cartera Vencida	7,75%	10,01%	5,03%	5,51%	5,13%	11,29%
LIQUIDEZ E INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	398,98%	212,05%	705,79%	284,88%	204,05%	122,56%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	1112,75%	1063,35%	1178,60%	886,05%	717,05%	466,64%
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	151,90%	175,98%	156,80%	137,16%	134,25%	138,57%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	133,66%	150,99%	138,39%	118,77%	113,08%	106,84%
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	128,42%	141,56%	128,54%	115,96%	109,41%	95,79%
Representatividad de las Inversiones	137,62%	165,59%	127,27%	123,44%	116,35%	117,38%
EFICIENCIA						
Siniestralidad Bruta	14,79%	14,47%	15,39%	32,08%	20,71%	42,88%
Siniestralidad Neta	20,88%	11,91%	19,23%	20,95%	23,53%	40,83%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	63,42%	61,85%	67,55%	69,38%	70,26%	45,76%
Gastos de Prod. /Ingresos Técnicos de Prod.	14,56%	15,57%	15,23%	15,97%	15,15%	18,53%
Gastos Técnicos de Expl. /Ingresos Técnicos Prod.	41,55%	38,97%	43,02%	45,62%	44,46%	21,93%
RENTABILIDAD						
ROA	11,97%	17,36%	7,37%	5,97%	6,36%	6,67%
ROE	24,18%	37,06%	13,94%	11,01%	12,11%	18,42%
Índice Técnico de Rendimiento Operacional	16,23%	28,28%	11,95%	9,41%	7,16%	10,00%
Índice de Rendimiento de Operaciones Técnicas	27,13%	38,84%	17,04%	13,44%	14,38%	10,54%
Margen Operativo	76,95%	85,88%	78,37%	77,03%	74,76%	41,40%
Margen Técnico	17,82%	29,28%	14,46%	11,28%	8,41%	5,52%
Margen Neto	26,56%	38,37%	16,87%	13,20%	14,22%	10,18%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	2,80%	2,53%	3,00%	2,60%	2,26%	31,10%
Primas Retenidas/Primas Directas	99,35%	98,68%	98,01%	99,27%	98,82%	72,47%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	170,91%	200,64%	204,61%	248,65%	287,38%	8,76%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	0,00%	0,00%	0,00%	14,86%	61,25%	49,90%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	0,00%	0,00%	0,00%	1,18%	6,62%	34,94%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.						
En millones de guaraníes y porcentajes	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	Var
Disponibilidades	590	415	1.221	567	801	41,19%
Créditos Técnicos Vigentes	3.353	3.621	3.228	3.450	3.980	15,38%
Créditos Técnicos Vencidos	282	403	171	201	215	6,96%
Créditos Administrativos	126	96	229	218	234	7,57%
Gastos Pagados Por Adelantado	2	2	2	3	17	524,79%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	-	-	-	271	228	-15,90%
Inversiones	5.683	6.616	5.262	5.106	5.207	2,00%
Bienes De Uso	2.139	2.178	2.147	2.065	2.225	7,72%
Activos Diferidos	510	544	421	425	450	5,94%
ACTIVO	12.684	13.875	12.681	12.306	13.358	8,55%
Deudas Con Asegurados	5	12	2	23	204	799,62%
Deudas Por Coaseguros	93	98	82	65	68	5,75%
Deudas Por Reaseguros - Local	8	22	9	5	-	-100,00%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	135	162	162	172	189	9,81%
Deudas Con Intermediarios	312	355	273	318	346	9,00%
Otras Deudas Técnicas	11	13	22	59	31	-47,83%
Obligaciones Administrativas	140	264	319	53	118	121,88%
Provisiones Técnicas De Seguros	2.598	2.584	2.511	2.620	2.912	11,13%
Provisiones Técnicas De Siniestros	1.531	1.411	1.623	1.516	1.564	3,17%
Utilidades Diferidas	51	47	40	63	60	-4,87%
PASIVO	4.885	4.967	5.043	4.892	5.492	12,25%
Capital Social	4.790	4.790	4.790	4.790	4.790	0,00%
Cuentas Pendientes De Capitalización	-	-	-	-	40	n/a
Reservas	1.491	1.709	1.840	1.889	2.187	15,79%
Resultados Acumulados	-	-	73	-	-	n/a
Resultado del Ejercicio	1.519	2.409	934	735	850	15,57%
Patrimonio Neto	7.799	8.908	7.637	7.414	7.867	6,11%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.						
En millones de guaraníes y porcentajes	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	Var
Primas Directas	5.599	6.202	5.483	5.468	5.910	8,08%
Primas Reaseguros Aceptados	121	75	56	102	64	-37,70%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	5.719	6.277	5.539	5.570	5.974	7,24%
Primas reaseguros cedidos	157	157	165	142	134	-6,13%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	157	157	165	142	134	-6,13%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	5.562	6.120	5.374	5.428	5.840	7,59%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	803	396	811	779	521	-33,10%
Siniestros Seguros Directos	846	909	853	1.787	1.237	-30,79%
Gastos De Liquidación De Siniestros, Salvataje Y Recupero	18	30	37	15	41	176,40%
Siniestros Reaseguros Aceptados	70	69	5	8	158	1754,45%
GASTOS DE SINIESTROS	1.736	1.403	1.705	2.590	1.956	-24,46%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	563	549	651	861	473	-45,00%
Recupero De Siniestros Directos	12	126	21	571	27	-95,26%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	-	-	-	21	82	287,06%
RECUPERO DE SINIESTROS	575	674	672	1.453	582	-59,92%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-1.162	-729	-1.033	-1.137	-1.374	20,86%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	4.401	5.391	4.341	4.291	4.466	4,07%
Reintegro De Gastos De Producción	158	116	105	95	136	42,50%
Desafectación De Previsiones	87	213	96	107	97	-8,71%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	245	330	202	202	233	15,48%
Gastos De Producción	833	977	843	889	905	1,76%
Gastos de Cesión Reaseguros	268	315	337	354	384	8,50%
Gastos Técnicos De Explotación	2.376	2.446	2.383	2.541	2.656	4,49%
Constitución De Previsiones	150	145	178	80	252	214,66%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	3.627	3.882	3.741	3.865	4.197	8,59%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-3.382	-3.553	-3.540	-3.663	-3.964	8,21%
RESULTADO TÉCNICO NETO	1.019	1.838	801	628	502	-20,05%
Ingreso sobre Inversión	1.700	2.043	2.010	971	1.325	36,45%
Egreso sobre Inversión	938	1.128	1.757	777	811	4,45%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	762	915	253	194	514	164,36%
Ganancias Extraordinarias	25	48	80	28	12	-59,05%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	25	48	80	28	12	-59,05%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	1.807	2.802	1.134	851	1.028	20,75%
Impuesto a la Renta	288	393	200	116	178	53,55%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1.519	2.409	934	735	850	15,57%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2018/2019 hasta el ejercicio 2022/2023, 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.

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°35/2023 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa&Riskmétrica S.A.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos entre los ejercicios 2018/2019 al 2022/2023.
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.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

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.

La emisión de la calificación de la solvencia de la compañía **INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 31 de Octubre 2023.

Fecha de publicación: 31 de Octubre de 2023

Corte de calificación: 30 de Junio de 2023

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**
Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

COMPAÑÍA DE SEGURO	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	pyBBB+	Estable
BBB: 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.		

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Solventa&Riskmétrica S.A. 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 de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros publicados por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay, y auditados por la firma T.M.G. Rojas Torres & Asociados S.R.L. al 30 de Junio de 2023.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Luis Espínola Analista de Riesgos lespinola@syr.com.py
---	--