

**INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.**

CALIFICACIÓN	JUN/2021	JUN/2022
CATEGORÍA	pyBBB	pyBBB
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)

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 ha mantenido la calificación pyBBB mejorando la tendencia a Fuerte (+) de la solvencia de INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. considerando los adecuados indicadores de solvencia y endeudamiento, así como el moderado desempeño técnico y financiero alcanzado en los últimos años, acorde al mantenimiento de su perfil de negocios y el nivel de sus operaciones, así como a las características de la estructura y administración en el desarrollo de sus operaciones, dentro de un contexto de elevada competencia, y sumado a los desafíos existentes dentro del sector. A su vez, recoge una adecuada calidad de activos y contenidos niveles de morosidad, así como los niveles liquidez que se encuentran favorables respecto a los promedios registrados por el sector.

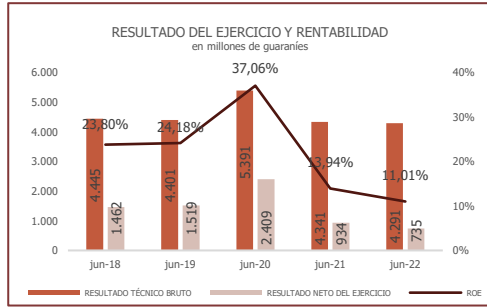
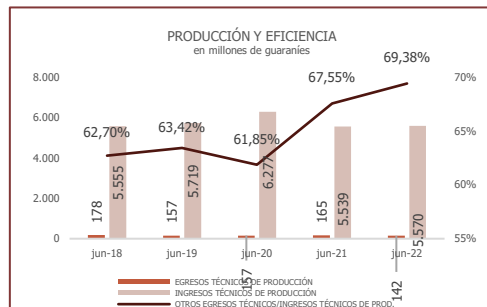
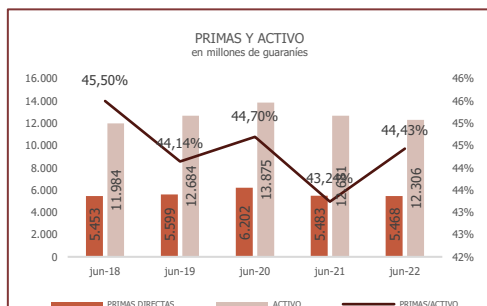
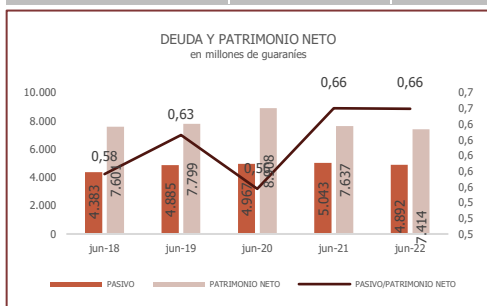
En los últimos años, la compañía ha mantenido un adecuado nivel de endeudamiento con relación a sus obligaciones, con una moderada evolución patrimonial, que derivó en el mantenimiento de su ratio pasivo/patrimonio neto en 0,66 en Jun22 frente a 1,51 del promedio de sector, mientras que la relación de pasivo/resultados técnicos brutos mejoró ligeramente a 1,14 en Jun22, muy por debajo de los 2,55 del sector-

En jun22, ha evidenciado una moderada evolución de su producción y niveles de activos, en línea con su comportamiento en los últimos años, manteniendo una baja participación dentro del mercado y acorde al nivel de operaciones, con ingresos provenientes de principalmente de automóviles, caución y responsabilidad civil. Las primas directas bajaron ligeramente desde Gs. 5.483 millones en Jun21 a Gs. 5.468 millones en Jun22, acompañado de bajos niveles de siniestralidad bruta y neta, si bien los siniestros han aumentado en Jun22, demostrando aún una razonable eficiencia en sus operaciones.

Cabe señalar que la compañía ha mantenido una alta retención de primas y baja participación de reasegurados en sus operaciones. En el periodo 2021/2022, los resultados técnicos brutos han pasado de Gs. 4.341 millones en Jun21 a Gs. 4.291 millones en Jun22.

Sin embargo, los gastos operativos se han mantenido comparativamente elevados en los últimos años, principalmente en gastos de explotación, que pasaron de Gs. 2.383 millones en Jun21 a Gs. 2.541 millones en Jun22, con incidencia en el mantenimiento de un elevado índice de costo operativo, que fue de 69,38%, muy superior a los 45,45% del promedio del sector.

Finalmente, teniendo en cuenta la baja participación de los rendimientos financieros en la generación de utilidad neta, la compañía tuvo un resultado en el ejercicio cerrado 2021/2022 de Gs. 735 millones, siendo menor a los registrados en los últimos dos años, y derivando en los indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y sobre el activo (ROA) que se han ajustado a 11,01% y 5,97%, que se mantienen aún por encima de los promedios del sector de 9,38% y 3,42%.



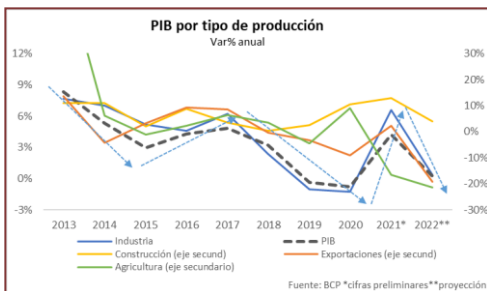
patrimonio (ROE) y sobre el activo (ROA) que se han ajustado a 11,01% y 5,97%, que se mantienen aún por encima de los promedios del sector de 9,38% y 3,42%.

**TENDENCIA**

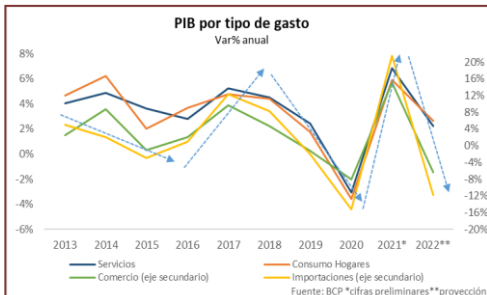
La tendencia Fuerte (+) refleja la favorable expectativa de la situación general de INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A. tomando en cuenta la performance de sus operaciones en los últimos años respecto a la media del sector, mediante el mantenimiento de su cartera con una conservadora posición de negocios y acotada siniestralidad, así como de elevados indicadores de liquidez y rentabilidad, frente a la elevada competencia y continuos desafíos existentes.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> <li>Adecuada solvencia y bajo nivel de endeudamiento.</li> <li>Mantenimiento de adecuados niveles de cobertura de liquidez.</li> <li>Razonables niveles de rentabilidad respecto al tamaño de negocios.</li> <li>Bajos niveles de siniestralidad respecto al mercado.</li> <li>Conservador perfil de negocios y crecimiento</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Elevada competencia en los segmentos donde opera y en las demás secciones.</li> <li>Moderada evolución de primas asociadas al portafolio de negocios, explicados también por su conservador perfil.</li> <li>Índice de costos operacionales aún por encima del sector.</li> </ul>

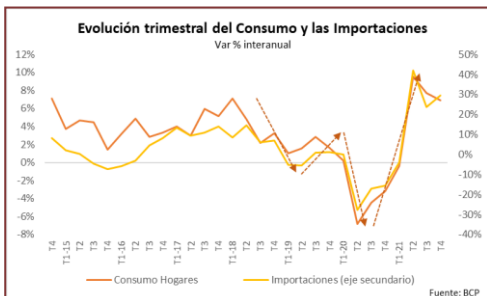
**ECONOMÍA E INDUSTRIA**



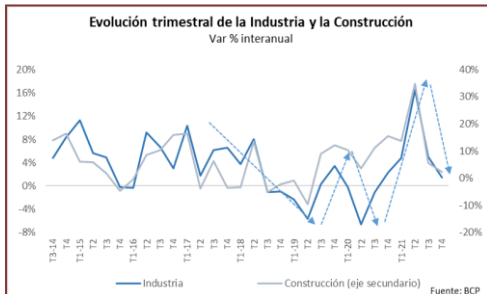
La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo económico descendente, seguido por una recuperación con una tendencia positiva en el periodo 2016-2018. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, adquiriendo una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del covid-19, registrando bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía. En el 2020, los sectores de las exportaciones y la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha ocasionado la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%, aunque la agricultura y el sector de la construcción se han recuperado a tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente.



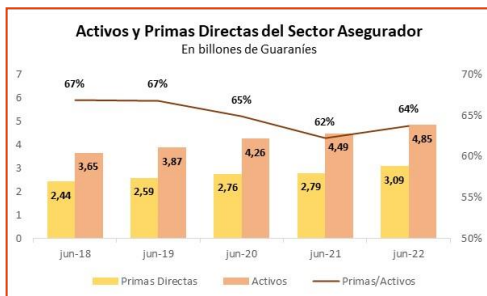
La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020. Los sectores que componen el PIB por tipo de gasto han registrado tasas 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, aunque esto ha estado explicado mayormente por un efecto rebote, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del covid-19 del año 2020.



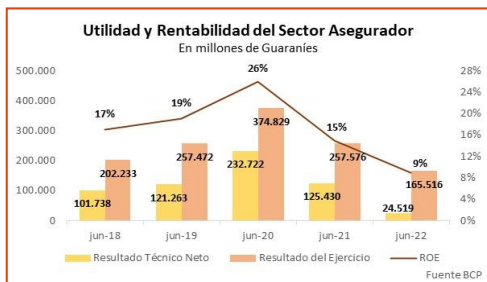
En el 2021 los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas altas históricas de crecimiento, de 15,2%, 6,8%, 21,4% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,2% según cifras preliminares. Por otro lado, el sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -16,5% y una muy baja tasa del sector exportador de 2,2%. El menor dinamismo del sector agrícola se debió principalmente a los menores niveles de producción de soja, maíz, y trigo a causa de factores climáticos. Por consiguiente, se proyecta un bajo crecimiento de 0,2% del PIB para el 2022, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, siendo que se esperan tasas negativas de -21,5% y -19,2% para la agricultura y las exportaciones respectivamente.



En cuanto a las variaciones interanuales trimestrales, en el segundo trimestre del 2021 se ha registrado una recuperación de los principales sectores económicos, alcanzando tasas altas de crecimiento, lo cual es normal en una etapa de efecto "rebote". El PIB creció a una tasa récord de 13,9% impulsado por el aumento de las exportaciones de 31,6%, la industria 16,5% y las construcciones 34,8%, lo que ha derivado en el crecimiento de 9,5% del consumo privado y de 42,0% de las importaciones. Sin embargo, la agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, y se espera que este mal desempeño del sector continúe en el 2022 como resultado de la fuerte sequía que impactó a la producción de soja y sus derivados con pérdidas esperadas del 50%.



En este contexto económico marcado por una coyuntura cíclica en los últimos años, la industria aseguradora paraguaya ha experimentado un continuo y gradual crecimiento del negocio, manteniendo razonables indicadores globales de desempeño operativo y financiero. En el periodo 2021-2022 los activos totales del sistema asegurador aumentaron 8,2% desde Gs. 4,49 billones en Jun21 a Gs. 4,85 billones en Jun22, así como también las primas directas aumentaron 10,8% desde Gs. 2,79 billones en Jun21 a Gs. 3,09 billones en Jun22, lo que derivó en el incremento del indicador de productividad medido por el ratio de Primas/Activos desde 62% en Jun21 a 64% en Jun22.



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 2018-2021. Sin embargo, se ha registrado una tendencia decreciente durante los últimos años, ya que la utilidad neta del ejercicio disminuyó 31,3% en el 2021 y 35,7% en el 2022 desde Gs. 257.576 millones en Jun21 a Gs. 165.516 millones en Jun22, lo que derivó en la reducción de la rentabilidad del patrimonio (ROE) desde 26% en Jun20 a 15% en Jun21 y 9% en Jun22, siendo el nivel más bajo de los últimos 10 años.

## **GESTIÓN DE NEGOCIOS**

### **PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO**

**Amplia trayectoria en el mercado con un bajo posicionamiento en el mercado, con una razonable diversificación de pólizas en automóviles, caución y responsabilidad civil**

Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A. (en adelante Intercontinental) fue constituida el 28 de junio de 1978, y tiene como propósito empresarial el desarrollo de la actividad aseguradora a través de la venta de pólizas de seguros principalmente de en las secciones de automóviles, cauciones, responsabilidad civil, entre otros. Cuenta en la actualidad con dos centros de atención al cliente en las ciudades de Pedro Juan Caballero y San Lorenzo, además de la casa matriz en Asunción.

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

Las secciones más explotadas al mes de junio del 2022 son: automóviles con 43,77% de participación, responsabilidad civil con 22,93% y caución con el 22,27% , mientras que los demás rubros se distribuyen en accidentes a pasajeros, accidentes personales, incendios, riesgos técnicos, robo y asaltos. Además, una importante parte de la producción de automóviles se realiza vía Grupo Coasegurador RC Carretero Internacional, de la cual Intercontinental participa junto con la mayoría de las demás compañías. Al respecto, la producción total de primas no ha experimentado un cambio considerable con respecto al año 2021, siendo la variación de solo -0,27%.

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

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

### **ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD**

**Administración y propiedad concentradas en sus principales accionistas, miembros de la familia Módica, con amplia experiencia y conocimiento del sector**

La estructura de propiedad de Intercontinental se ha mantenido sin modificaciones con respecto al año anterior. El mismo se encuentra compuesto en su mayoría por miembros de la familia Módica, siendo su accionista mayoritario poseedor del 83,5% del paquete accionario, seguido de los accionistas que poseen porcentajes menores y que también forman parte del Directorio. En este sentido, Intercontinental es administrada por sus accionistas y miembros del grupo familiar Módica, cuyo Gerente posee una larga experiencia y trayectoria en el mercado asegurador, encargándose de las decisiones estratégicas de la compañía.

Actualmente, Intercontinental no cuenta con una política de capitalización y/o distribución de dividendos. En ese sentido, será oportuna la implementación de dicho marco en el mediano y largo plazo, de manera a fortalecer aún más las gestiones financieras y administrativas de la compañía. Así también, no se evidencia nuevas capitalizaciones en los últimos años, siendo el capital integrado de Gs. 4.790 millones al cierre del 2022.

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

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

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

**MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA**
**Estructura y tamaño de organización ajustada a sus operaciones**

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

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

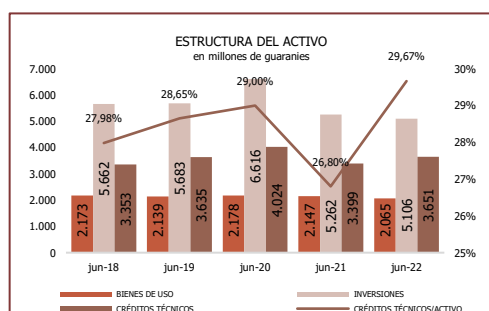
El área de auditoría interna abarca diversos controles internos, los cuales son ejecutados conforme a un calendario de actividades durante todo el año. Sobre el punto, después del cierre de cada ejercicio dicha área remite al Directorio un informe completo sobre las tareas ejecutadas, acompañado de un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

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

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

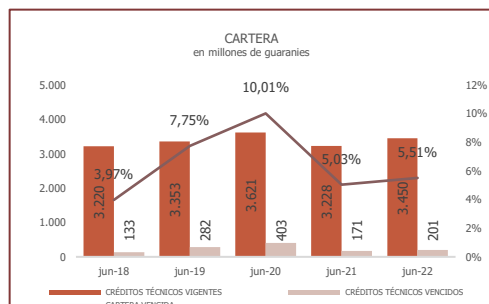
**SITUACIÓN FINANCIERA**
**ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS**

Disminución de los niveles de Inversiones, acompañan una estructura y calidad de activos acorde a su tamaño y nivel de desarrollo

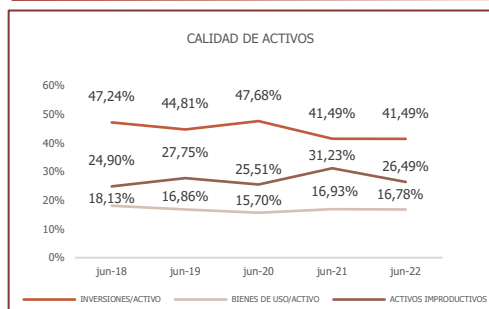


Los activos de la aseguradora están compuestos principalmente por las inversiones, que representan el 41,49% del total, y en el último ejercicio se han reducido 2,97% hasta Gs. 5.105 millones. Seguidamente, se encuentran los créditos técnicos, con una participación del 29,67%, y al corte analizado aumentaron desde Gs. 3.399 millones en Jun21 hasta Gs. 3.651 millones en Jun22, por lo que se experimentó una variación porcentual en torno al 7,41%. Por lo tanto, los activos totales han decrecido a una tasa anual de 2,95%, desde Gs. 12.681 millones hasta Gs. 12.306 millones.

De esta forma, el indicador que relaciona los créditos técnicos con los activos ha registrado un incremento hasta 29,67% al cierre del corte analizado, retomando la tendencia creciente registrada durante los tres ejercicios anteriores al 2021, donde este indicador había disminuido a 26,80%.



Con respecto a la cartera técnica, los créditos vigentes ascienden a Gs. 3.450 millones, superior al año anterior con Gs. 3.228 millones, con 6,86% de incremento anual, y levemente superior a su promedio durante los últimos cinco años. Por el lado de los créditos vencidos, estos han presentado bajos niveles, llegando a Gs. 201 millones en Jun22, levemente superior al año anterior con 17,76% anual. Con lo anterior, el indicador de morosidad de cartera ha aumentado desde 5,03% hasta 5,51%, aunque se encuentra por debajo del sistema con 12,29% para el mismo periodo.

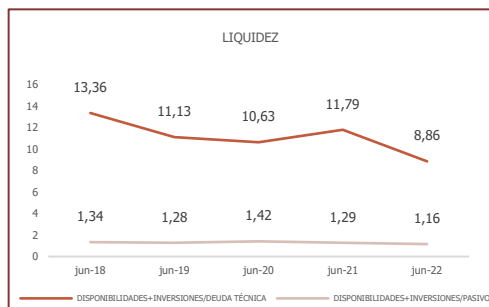


En cuanto a la calidad de los activos, se observa que los bienes de uso se han mantenido a un nivel relativamente estable, llegando hasta Gs. 2.065 millones al cierre del ejercicio analizado, con una leve disminución del 3,80% anual y los mismos constituyen el 16,78% de los activos totales.

Asimismo, los activos improductivos se han reducido desde 31,23% en Jun21 hasta 26,49% en Jun22, debido a la importante disminución de las disponibilidades que ha contrarrestado el aumento de los créditos vencidos y los activos diferidos. Cabe resaltar que estenivel se encuentra por debajo de los 33,25% del mercado, lo que refleja un razonable manejo por parte de la entidad de estos activos.

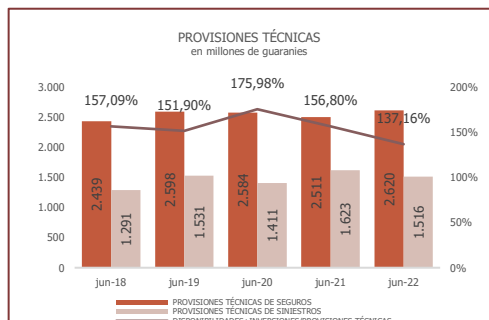
## LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

### Favorables niveles de liquidez y cobertura de obligaciones respecto al mercado



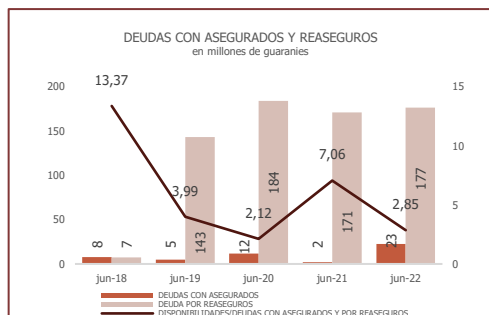
Los recursos disponibles de la compañía han decrecido de forma importante a una tasa de 53,53% anual, desde Gs. 1.221 millones en Jun21 hasta Gs. 567 millones en Jun22, y se encuentran concentradas en depósitos en cuentas corrientes y caja de ahorro de entidades financieras.

Por otra parte, las inversiones se encuentran colocadas en Certificados de Depósitos de Ahorro, atendiendo que las mismas cumplen con los criterios de liquidez, seguridad y rentabilidad. Considerados de manera conjunta, las disponibilidades y las inversiones han disminuido 6.483 millones en Jun21 hasta Gs. 5.673 millones en Jun22.



Referente a la deuda técnica, la misma ha experimentado un incremento de 16,40% anual hasta Gs. 640 millones, debido principalmente a las mayores deudas con intermediarios. De esta forma, la cobertura de la deuda técnica con recursos disponibles e inversiones ha disminuido de 11,79 veces a 8,86 entre Jun21 y Jun22, aunque se encuentra en una posición favorable con respecto al sistema. Mientras que la cobertura de los pasivos totales también ha descendido hasta 1,16 veces, aunque se encuentra aún por encima del promedio de mercado.

Las provisiones técnicas de seguros han tenido un comportamiento relativamente estable a lo largo de la trayectoria analizada, mientras que en el último año se ha registrado un incremento de su valor desde Gs. 2.511 millones a Gs. 2.620 millones, lo que representa una variación de 4,34% anual.



Por otra parte, las provisiones técnicas de siniestros han exhibido un comportamiento más variable, con un valor igual a Gs. 1.291 millones en Jun18, siendo el más bajo dentro del periodo analizado; mientras que en Jun21, su valor ascendió a Gs. 1.623 millones y para Jun22 había disminuido en torno al 6,63% hasta Gs. 1.516 millones.

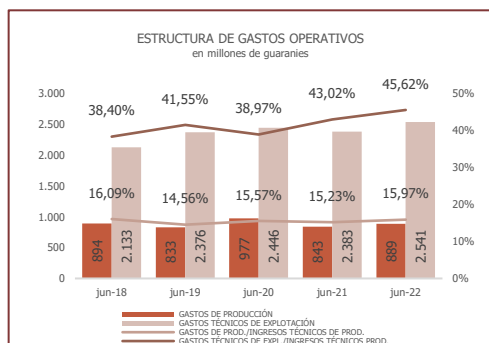
De esta forma, el indicador que relaciona las disponibilidades y las inversiones con las provisiones técnicas presenta valores elevados, en los últimos cortes analizados se observa que el valor presentado de este indicador es de 156,80% en Jun21 y de 137,16% en Jun22.

Por su parte, las deudas con asegurados presentan valores reducidos a lo largo del periodo observado. En Jun18, su valor se había ubicado cerca de Gs. 8 millones, mientras que en Jun21 toma el valor más bajo de Gs. 2 millones y posteriormente asciende a Gs. 23 millones en Jun22. Mientras que las deudas por reaseguros han registrado un incremento desde Gs. 171 millones en Jun21 hasta Gs. 177 millones en Jun22.

Por lo tanto, la cobertura de las deudas con asegurados y por reaseguros con las disponibilidades de la aseguradora disminuyó de forma importante desde 7,06 veces en Jun21 hasta 2,85 veces en Jun22, y aunque su nivel se encuentra por encima del mercado con 1,08 veces.

**EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN**

Razonables niveles de eficiencia operativa, con bajo niveles de siniestralidad aún y elevada de retención de producción de primas directas



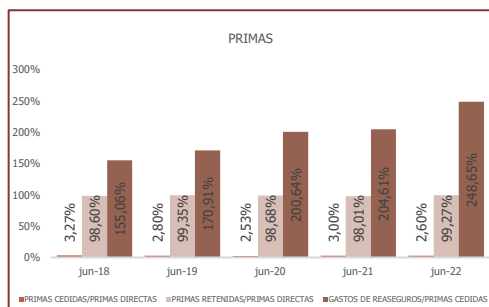
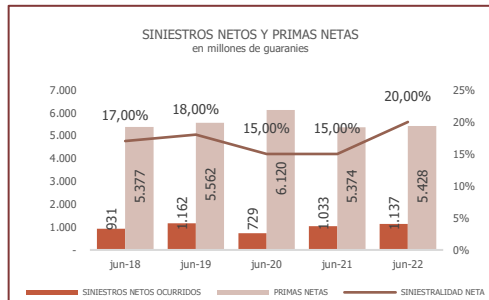
Al cierre del último ejercicio, los gastos de producción de Intercontinental han aumentado levemente respecto al año anterior hasta Gs. 889 millones, un valor cercano a su promedio de los último cinco años. Esto ha ocasionado que el índice de gastos de producción, que indica la proporción de los ingresos técnicos que es absorbida por dicho gasto, se haya incrementado desde 15,23% en Jun21 hasta 15,97% en Jun22, cercano a su promedio histórico y por debajo del sistema con 19,19%.

En línea con lo anterior, los gastos técnicos de explotación han crecido a una tasa anual de 6,66% desde Gs. 2.383 millones a Gs. 2.541 millones para el mismo periodo, y los mismos se encuentran conformados principalmente por los sueldos, remuneración al personal superior y aportes por leyes sociales. Con esto, el índice de estos gastos ha crecido desde 43,02% a 45,62%, siendo este último valor el más alto de los último cinco años y se encuentra muy por encima del mercado con 21,31% en Jun22.

Con lo anterior se puede mencionar que la eficiencia de Intercontinental en el manejo de sus gastos operativos se encuentra por debajo del sistema, aunque con niveles razonables que le permite generar resultados operativos positivos.

Los siniestros netos ocurridos presentan valores fluctuantes en su trayectoria histórica. En Jun18, su valor alcanzó un total Gs. 931 millones y en los últimos dos periodos llegaron a Gs. 1.033 millones en Jun21 y Gs. 1.137 millones en Jun22, con un aumento anual de 10,02%, relacionado al importante crecimiento de los siniestros seguros directos que llegaron a Gs. 1.787 millones; aunque, asimismo, el recupero de siniestros también registró un aumento importante que suavizó el impacto de los siniestros ocurridos sobre los resultados.

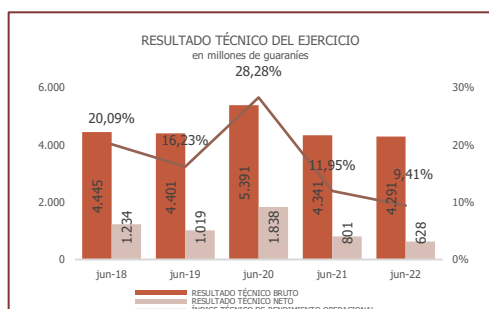
Por su parte, las primas directas devengadas de la aseguradora decrecieron levemente en 0,27% hasta 5.468 millones, lo que sumado al mayor volumen de primas por reaseguros aceptados y a una menor cesión por reaseguros, se ha registrado un incremento de las primas netas ganadas de 1,00% hasta Gs. 5.428 millones en Jun22. No obstante, debido al importante aumento de los siniestros ocurridos, la siniestralidad neta de la compañía creció respecto al año anterior hasta 20,00%, sin embargo, es muy inferior al indicador del sistema con 47,00%.



El indicador de las primas cedidas con respecto a las directas registra valores muy bajos, los cuales oscilan entre el 2% y 3%, en Jun21 toma el valor exacto de 3% mientras que para el cierre de Jun22 tiene 2,60%. De manera consecuente, el indicador de primas retenidas con relación a las directas presenta valores muy elevados, llegando a 99,27% en Jun22. Finalmente, los gastos de reaseguros con respecto a las primas cedidas históricamente han presentado un nivel bastante elevado, llegando a 248,65% al corte analizado, relacionado a la mayor cobertura de reaseguros por medio de contratos no proporcionales.

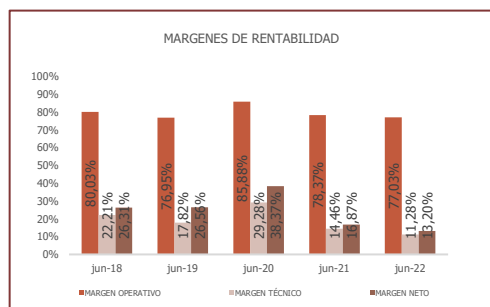
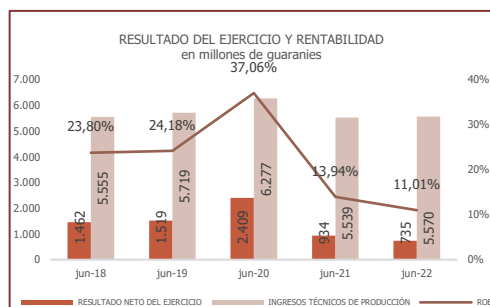
**UTILIDAD Y RENTABILIDAD**

Favorables niveles de rentabilidad respecto al sector, encontrándose acordes al tamaño y nivel de sus operaciones



El resultado técnico bruto ha disminuido levemente respecto al ejercicio anterior, desde Gs. 4.341 millones en Jun21 hasta Gs. 4.291 millones en Jun22, con 1,14% de disminución anual, como resultado del aumento más que proporcional de los siniestros netos ocurridos respecto a las primas netas ganadas.

En línea con lo anterior, el resultado técnico neto ha experimentado un descenso de 21,56% anual de Gs. 801 millones a Gs. 628 millones en el mismo periodo, siguiendo la tendencia decreciente en los últimos ejercicios. Por lo tanto, el índice técnico de rendimiento operacional, que relaciona el resultado técnico neto con el patrimonio neto, excluido el resultado dl ejercicio, ha disminuido desde 11,95% a 9,41%. Sin embargo, el valor de este indicador se encuentra por encima del sistema con 1,41%



Con respecto a las inversiones, los ingresos obtenidos a través de estas han decrecido 51,70% anual hasta Gs. 971 millones, explicado por las menores ganancias en concepto de intereses como por la diferencia cambiaria.

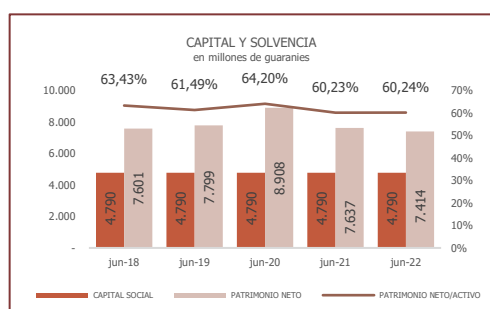
Asimismo, los gastos de inversión han descendido igualmente de Gs. 1.757 millones a Gs. 777 millones entre Jun21 y Jun22, por lo tanto, el resultado sobre la inversión se ha reducido en comparación al año anterior, llegando a Gs. 194 millones, lo que representa el 26,43% del resultado del ejercicio, que en Jun22 había ascendido a Gs. 735 millones, inferior al anterior en 21,32%.

Con lo anterior, la rentabilidad sobre el patrimonio ROE ha disminuido de 13,94% a 11,01% entre Jun21 y Jun22, por debajo de su promedio en los ejercicios anteriores, aunque por encima del promedio de mercado con 9,38%. Asimismo, la rentabilidad sobre activos se ha reducido de 7,37% a 5,97%, pero ubicándose en un nivel favorable respecto al sistema.

Con respecto a los márgenes de rentabilidad, se observa que el margen operativo ha pasado de 78,73% en Jun21 y 77,03% en Jun22. Por su parte, el margen técnico, presenta los valores de 29,28% en Jun20, 14,46% en Jun21 y 11,28% en Jun22. Por último, el neto se ha ubicado en torno al 13,20% al cierre del corte analizado. Cabe destacar que, a pesar de las disminuciones de los respectivos márgenes, estos se encuentran por encima de los valores exhibidos por el sistema.

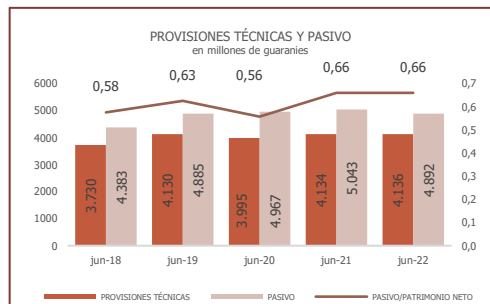
## SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

### Adecuados niveles de solvencia y bajo endeudamiento



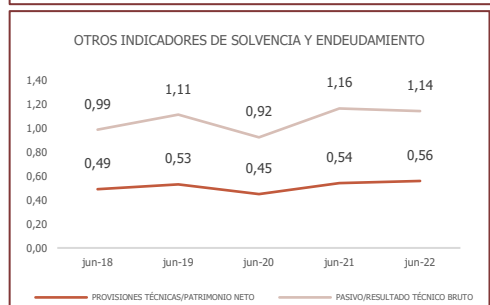
El capital social de la empresa se ha mantenido invariable a lo largo de toda la trayectoria observada y es igual a Gs. 4.790 millones, y constituyen el 64,61% del patrimonio. Por su parte, las reservas constituyen 25,48% del total, y ascienden a Gs. 1.889 millones, superior en 2,65% al ejercicio anterior. Sin embargo, debido a la reducción de los resultados, el patrimonio neto ha disminuido levemente respecto al año anterior hasta Gs. 7.414 millones.

La solvencia de la aseguradora, medida por la relación entre su nivel de patrimonio neto respecto al volumen de sus activos, se ha mantenido relativamente estable, con un promedio de 61,92% en los últimos cinco años, llegando al 60,24% en Jun22, muy superior a los exhibido por el sistema, lo que refleja la adecuada solvencia patrimonial de la compañía.



Por otra parte, los pasivos de la aseguradora han disminuido 2,99% anual, desde Gs. 5.043 millones a Gs. 4.892 millones, debido a las menores obligaciones administrativas. Mientras que las provisiones técnicas, que constituyen el 84,54% del pasivo se ha mantenido relativamente invariable en un nivel de Gs. 4.136 millones.

Con relación a lo anterior, el indicador de endeudamiento, que indica la proporción de la deuda por cada aporte de los propietarios, se ha mantenido a lo largo de toda la serie por debajo de la unidad, llegando a un nivel de 0,66 veces en Jun22, lo que refleja que la principal fuente de financiamiento de sus operaciones proviene de recursos propios, reflejado además en su indicador de solvencia.



Finalmente, las provisiones técnicas con respecto al patrimonio neto se han ubicado a un nivel de 0,56 veces, por debajo de los 0,99 del sistema. Mientras que la relación de los pasivos y el resultado técnico neto, que indica la cobertura de sus obligaciones mediante su desempeño operativo, se ubica a un nivel razonable de 1,14 veces en Jun22, muy por debajo del promedio de mercado.

**PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA**

En veces y en porcentajes	INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.					SISTEMA
	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-22
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>						
Pasivo/Patrimonio neto	0,58	0,63	0,56	0,66	0,66	1,51
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,49	0,53	0,45	0,54	0,56	0,99
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,06	0,07	0,07	0,07	0,09	0,34
Primas Netas/Patrimonio Neto	0,71	0,71	0,69	0,70	0,73	1,17
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	0,99	1,11	0,92	1,16	1,14	2,55
Patrimonio Neto/Activo	0,63	0,61	0,64	0,60	0,60	0,40
<b>ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO</b>						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	26,87%	26,43%	26,10%	25,46%	28,03%	22,99%
Inversiones/Activo	47,24%	44,81%	47,68%	41,49%	41,49%	41,33%
Bienes de Uso/Activo	18,13%	16,86%	15,70%	16,93%	16,78%	5,88%
Activos Improductivos	24,90%	27,75%	25,51%	31,23%	26,49%	33,25%
Cartera Vencida	3,97%	7,75%	10,01%	5,03%	5,51%	12,29%
<b>LIQUIDEZ e INVERSIONES</b>						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	1336,74%	398,98%	212,05%	705,79%	284,88%	107,98%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	1336,18%	1112,75%	1063,35%	1178,60%	886,05%	373,20%
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	157,09%	151,90%	175,98%	156,80%	137,16%	127,62%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	140,56%	133,66%	150,99%	138,39%	118,77%	95,10%
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	133,69%	128,42%	141,56%	128,54%	115,96%	83,56%
Representatividad de las Inversiones	102%	105%	98%	82%	97%	140%
<b>EFICIENCIA</b>						
Siniestralidad Bruta	17%	18%	15%	15%	20%	56%
Siniestralidad Neta	17%	18%	15%	15%	20%	47%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	62,70%	63,42%	61,85%	67,55%	69,38%	45,45%
Gastos de Prod./Ingresos Técnicos de Prod.	16,09%	14,56%	15,57%	15,23%	15,97%	19,19%
Gastos Técnicos de Expl./Ingresos Técnicos Prod.	38,40%	41,55%	38,97%	43,02%	45,62%	21,31%
<b>RENTABILIDAD</b>						
ROA	12,20%	11,97%	17,36%	7,37%	5,97%	3,42%
ROE	23,80%	24,18%	37,06%	13,94%	11,01%	9,38%
Índice Técnico de Rendimiento Operacional	20,09%	16,23%	28,28%	11,95%	9,41%	1,41%
Índice de Rendimiento de Operaciones Técnicas	26,80%	27,13%	38,84%	17,04%	13,44%	5,35%
Margen Operativo	80,03%	76,95%	85,88%	78,37%	77,03%	35,47%
Margen Técnico	22,21%	17,82%	29,28%	14,46%	11,28%	0,77%
Margen Neto	26,31%	26,56%	38,37%	16,87%	13,20%	5,14%
<b>REASEGURO</b>						
Primas Cedidas/Primas Directas	3,27%	2,80%	2,53%	3,00%	2,60%	30,89%
Primas Retenidas/Primas Directas	98,60%	99,35%	98,68%	98,01%	99,27%	73,22%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	155,06%	170,91%	200,64%	204,61%	248,65%	8,54%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	14,86%	82,42%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,18%	42,28%

**CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL**

En millones de guaraníes y porcentajes	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	Var
Disponibilidades	198	590	415	1.221	567	-53,53%
Créditos Técnicos Vigentes	3.220	3.353	3.621	3.228	3.450	6,86%
Créditos Técnicos Vencidos	133	282	403	171	201	17,76%
Créditos Administrativos	112	126	96	229	218	-4,68%
Gastos Pagados Por Adelantado	2	2	2	2	3	9,69%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	5	-	-	-	271	n/a
Inversiones	5.662	5.683	6.616	5.262	5.106	-2,97%
Bienes De Uso	2.173	2.139	2.178	2.147	2.065	-3,80%
Activos Diferidos	479	510	544	421	425	0,95%
<b>ACTIVO</b>	<b>11.984</b>	<b>12.684</b>	<b>13.875</b>	<b>12.681</b>	<b>12.306</b>	<b>-2,95%</b>
Deudas Financieras	-	-	-	-	-	n/a
Deudas Con Asegurados	8	5	12	2	23	1123,86%
Deudas Por Coaseguros	69	93	98	82	65	-20,65%
Deudas Por Reaseguros - Local	7	8	22	9	5	-46,99%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	-	135	162	162	172	5,89%
Deudas Con Intermediarios	327	312	355	273	318	16,20%
Otras Deudas Técnicas	28	11	13	22	59	165,51%
Obligaciones Administrativas	154	140	264	319	53	-83,27%
Provisiones Técnicas De Seguros	2.439	2.598	2.584	2.511	2.620	4,35%
Provisiones Técnicas De Siniestros	1.291	1.531	1.411	1.623	1.516	-6,63%
Utilidades Diferidas	60	51	47	40	63	55,82%
<b>PASIVO</b>	<b>4.383</b>	<b>4.885</b>	<b>4.967</b>	<b>5.043</b>	<b>4.892</b>	<b>-2,99%</b>
Capital Social	4.790	4.790	4.790	4.790	4.790	0,00%
Cuentas Pendientes De Capitalización	-	-	-	-	-	n/a
Reservas	1.350	1.491	1.709	1.840	1.889	2,65%
Resultados Acumulados	-	-	-	73	-	-100,00%
Resultado del Ejercicio	1.462	1.519	2.409	934	735	-21,32%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>7.601</b>	<b>7.799</b>	<b>8.908</b>	<b>7.637</b>	<b>7.414</b>	<b>-2,92%</b>

**CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS**

En millones de guaraníes y porcentajes	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	Var
Primas Directas	5.453	5.599	6.202	5.483	5.468	-0,27%
Primas Reaseguros Aceptados	102	121	75	56	102	83,48%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	-	-	-	-	-	n/a
<b>INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>5.555</b>	<b>5.719</b>	<b>6.277</b>	<b>5.539</b>	<b>5.570</b>	<b>0,57%</b>
Primas reaseguros cedidos	178	157	157	165	142	-13,59%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	-	-	-	-	-	n/a
<b>EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>178</b>	<b>157</b>	<b>157</b>	<b>165</b>	<b>142</b>	<b>-13,59%</b>
<b>TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS</b>	<b>5.377</b>	<b>5.562</b>	<b>6.120</b>	<b>5.374</b>	<b>5.428</b>	<b>1,00%</b>
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	484	803	396	811	779	-3,86%
Siniestros Seguros Directos	854	846	909	853	1.787	109,64%
Prestaciones E Indemnizaciones Seguros De Vida	-	-	-	-	-	n/a
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	34	18	30	37	15	-60,03%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	-	-	-	-	-	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	36	70	69	5	8	67,80%
<b>GASTOS DE SINIESTROS</b>	<b>1.408</b>	<b>1.736</b>	<b>1.403</b>	<b>1.705</b>	<b>2.590</b>	<b>51,89%</b>
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	389	563	549	651	861	32,32%
Recupero De Siniestros Directos	88	12	126	21	571	2609,70%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	-	-	-	-	21	n/a
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-	n/a
<b>RECUPERO DE SINIESTROS</b>	<b>476</b>	<b>575</b>	<b>674</b>	<b>672</b>	<b>1.453</b>	<b>116,33%</b>
<b>SINIESTROS NETOS OCURRIDOS</b>	<b>-931</b>	<b>-1.162</b>	<b>-729</b>	<b>-1.033</b>	<b>-1.137</b>	<b>10,02%</b>
<b>RESULTADO TÉCNICO BRUTO</b>	<b>4.445</b>	<b>4.401</b>	<b>5.391</b>	<b>4.341</b>	<b>4.291</b>	<b>-1,14%</b>
Reintegro De Gastos De Producción	132	158	116	105	95	-9,52%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	-	-	-	-	-	n/a
Otros Ingresos por reaseguros aceptados	-	-	-	-	-	n/a
Desafectación De Provisiones	138	87	213	96	107	10,92%
<b>OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>271</b>	<b>245</b>	<b>330</b>	<b>202</b>	<b>202</b>	<b>0,23%</b>
Gastos De Producción	894	833	977	843	889	5,45%
Gastos de Cesión Reaseguros	276	268	315	337	354	5,01%
Gastos de Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-	n/a
Gastos Técnicos De Explotación	2.133	2.376	2.446	2.383	2.541	6,66%
Constitución De Provisiones	180	150	145	178	80	-55,00%
<b>OTROS EGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>3.483</b>	<b>3.627</b>	<b>3.882</b>	<b>3.741</b>	<b>3.865</b>	<b>3,30%</b>
<b>OTROS RESULTADOS TÉCNICOS</b>	<b>-3.212</b>	<b>-3.382</b>	<b>-3.553</b>	<b>-3.540</b>	<b>-3.663</b>	<b>3,48%</b>
<b>RESULTADO TÉCNICO NETO</b>	<b>1.234</b>	<b>1.019</b>	<b>1.838</b>	<b>801</b>	<b>628</b>	<b>-21,56%</b>
Ingreso sobre Inversión	1.029	1.700	2.043	2.010	971	-51,70%
Egreso sobre Inversión	581	938	1.128	1.757	777	-55,80%
<b>RESULTADO SOBRE INVERSIÓN</b>	<b>449</b>	<b>762</b>	<b>915</b>	<b>253</b>	<b>194</b>	<b>-23,28%</b>
Ganancias Extraordinarias	34	25	48	80	28	-64,28%
Pérdidas Extraordinarias	-	-	-	-	-	n/a
<b>RESULTADO EXTRAORDINARIO</b>	<b>34</b>	<b>25</b>	<b>48</b>	<b>80</b>	<b>28</b>	<b>-64,28%</b>
<b>RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>1.717</b>	<b>1.807</b>	<b>2.802</b>	<b>1.134</b>	<b>851</b>	<b>-24,95%</b>
Impuesto a la Renta	255	288	393	200	116	-41,94%
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.462</b>	<b>1.519</b>	<b>2.409</b>	<b>934</b>	<b>735</b>	<b>-21,32%</b>

## ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos y auditados desde el ejercicio 2017/2018 hasta el ejercicio 2021/2022, 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 Nº 30/2021 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 auditados entre los ejercicios 2017/2018 al 2021/2022.
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 publicación de la calificación de riesgo correspondiente a la compañía INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV CG N° 30/21.

INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	ACTUALIZACIÓN JUN/2017	ACTUALIZACIÓN JUN/2018	ACTUALIZACIÓN JUN/2019	ACTUALIZACIÓN JUN/2020	ACTUALIZACIÓN JUN/2021
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB	pyBBB	pyBBB	pyBBB
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	FUERTE (+)	FUERTE (+)	ESTABLE

**Fecha de calificación o última actualización:** 1 de noviembre de 2022.

**Fecha de publicación:** 2 de noviembre de 2022.

**Corte de calificación:** 30 de Junio de 2022.

**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](mailto:info@syr.com.py)

COMPAÑÍA DE SEGURO	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	pyBBB	FUERTE (+)

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° 30/21 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 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 auditados por la firma TMG Rojas Torres & Asociados S.R.L. y en los publicados por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay al 30 de Junio de 2022.

**Más información sobre esta calificación en:**

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

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