

INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

CALIFICACIÓN	JUN-2023	JUN-2024
CATEGORÍA	pyBBB+	pyBBB+
TENDENCIA	Estable	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 mantiene la calificación de **pyBBB+** con tendencia **Estable** para la solvencia de **Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A.**, con fecha de corte al 30 de Junio de 2024, considerando que la compañía ha mantenido adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, con elevados niveles de liquidez y representatividad de las inversiones, y altos márgenes técnicos con bajos niveles de siniestralidad en relación con el sector. En contrapartida, la calificación incorpora el relativo bajo volumen de producción de primas, respecto a su volumen de capital y activos, lo cual genera altos costos operativos en relación con los ingresos técnicos, así como una baja sesión de riesgos al reaseguro con alta retención de primas.

El endeudamiento de la compañía se mantuvo en un nivel bajo de 0,69 en Jun24, inferior a la industria de 1,28, así como la relación entre patrimonio neto y activos siguió registrando un alto nivel de 59,13%, superior al sector de 43,85%. Asimismo, la relación entre la deuda y el resultado técnico bruto bajó desde 1,23 en Jun23 a 1,14 en Jun24, por debajo del mercado de 1,97, reflejando una adecuada cobertura de las obligaciones, aunque el margen de solvencia registró un nivel menor que la media de la industria. Estos indicadores de relativa fortaleza patrimonial se contrastan con la falta de crecimiento del capital y los activos, lo que limita la capacidad de producción y generación de resultados.

Las primas directas emitidas aumentaron 7,14% hasta Gs. 6.332 millones en Jun24, cuya relación con el activo total subió hasta 48,43% siendo aún un nivel bajo de productividad, inferior a la industria de 62,17%. El activo total disminuyó 2,12% hasta Gs. 13.075 millones, debido principalmente a la reducción de los bienes de uso, aunque las inversiones se mantuvieron en un nivel adecuado derivando en elevados indicadores de liquidez, por encima del promedio del sector. De esta forma, la relación entre las inversiones y los recursos líquidos respecto al pasivo total subió desde 1,09 a 1,19, superior al sector de 1,01, así como la representatividad de las inversiones aumentó desde 1,16 a 1,32 por encima de la industria de 1,25.

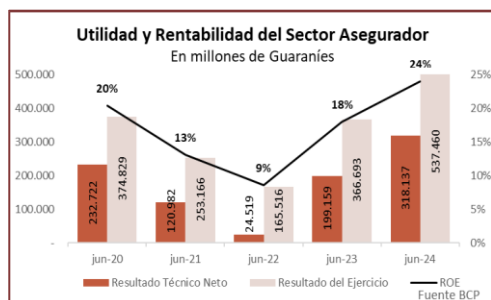
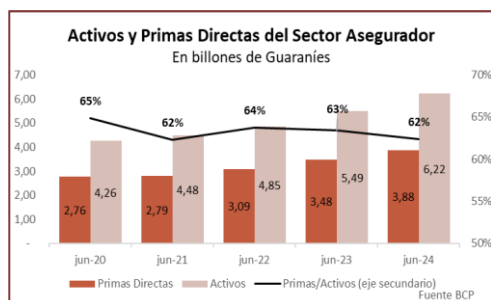
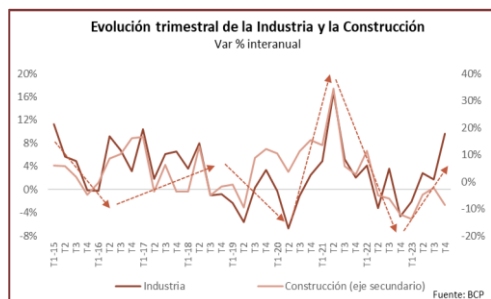
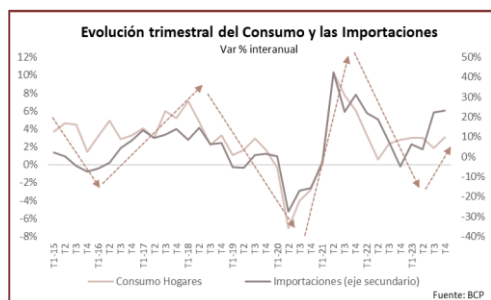
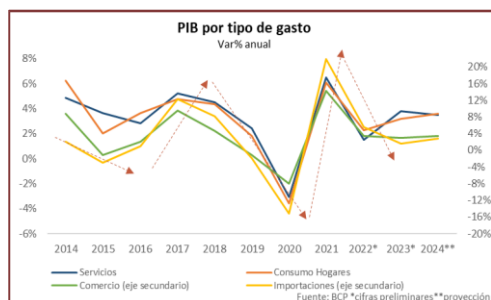
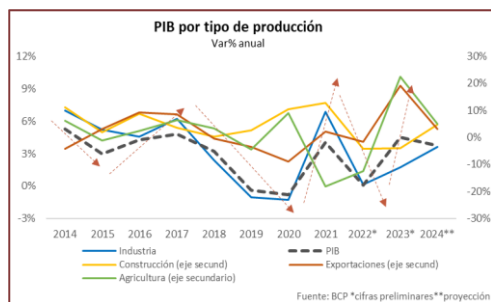
Los ingresos técnicos de producción aumentaron 6,91% hasta Gs. 6.387 millones en Jun24, lo que compensó el incremento de los gastos por siniestros, derivando en el aumento de 4,57% del resultado técnico bruto hasta Gs. 4.670 millones. Por otro lado, los egresos técnicos aumentaron 6,75% hasta Gs. 4.480 millones, registrando una alta relación respecto a los ingresos técnicos de 70,15%, muy superior a la media de la industria de 45,52%, siendo el índice de gasto de explotación el mayor costo relativo, registrando un nivel de 43,94%, por encima del mercado de 23,45%. El indicador de siniestralidad neta se mantuvo en un nivel relativamente bajo de 25,62%, inferior al sector de 37,40%.

Finalmente, el resultado técnico neto subió levemente 9,07% hasta Gs. 548 millones en Jun24, lo que sumado a los ingresos netos por inversiones financieras

de Gs. 647 millones, ha derivado en el aumento de 33,68% de la utilidad neta del ejercicio hasta Gs. 1.136 millones. En consecuencia, la rentabilidad del patrimonio ROE aumentó desde 12,11% hasta 17,22%, inferior a la industria de 24,41%, aunque los márgenes operativo y neto han registrado niveles adecuados de 73,13% y 17,78% respectivamente, por encima del sector de 45,51% y 13,74%.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable se refiere a las razonables expectativas sobre la situación general de Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A., considerando que 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.	- 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.	- Bajos niveles de producción en relación con sus activos y su capital. - Baja cesión de riesgos al reaseguro con alta retención de primas. - Altos costos operativos en relación con los ingresos técnicos. - Aumento de los créditos técnicos vencidos.

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 2016-2017. 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 bajas tasas históricas 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 altas tasas 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. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en Consumo, 4,7% en la Formación Bruta de Capital 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 año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%.

Las cifras preliminares del año 2022 reflejan un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con 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% al cierre del 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa, entre otros, 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.

Al cuarto trimestre del 2023, el consumo privado ascendió 3,1% interanual debido al desempeño de los servicios, los bienes durables y no durables. A su vez, las importaciones crecieron 23,2% interanual, explicado por aumentos en maquinarias y equipos, productos químicos, y farmacéuticos. Además, la manufactura creció 9,6% interanual, generado por la producción de aceites y carnes. No obstante, se registraron descensos en la producción de azúcar, y papel y sus derivados. En contraste, la construcción descendió 8,5% interanual, producto de la menor ejecución de obras privadas y públicas, lo cual generó la menor demanda de insumos (cemento y asfalto). De esta manera, el PIB trimestral aumentó 4,9%, y el PIB acumulado creció 4,7% en el 2023.

En este contexto económico marcado por una coyuntura cíclica en los últimos años, la industria aseguradora paraguaya ha experimentado un continuo y sostenido crecimiento, con razonables indicadores globales de desempeño operativo y financiero. En ese sentido, durante el periodo 2023-2024 los activos totales del sistema asegurador aumentaron 13,30% desde Gs. 5,49 billones en Jun23 a Gs. 6,22 billones en Jun24, así como también las primas directas aumentaron 11,49% desde Gs. 3,48 billones en Jun23 a Gs. 3,88 billones en Jun24, de esta manera el indicador de productividad, medido por el ratio de Primas/Activos, bajó desde 63% en Jun23 a 62% en Jun24. No obstante, los resultados técnicos netos aumentaron de manera importante en 59,74%, desde Gs. 199.159 millones en Jun23 hasta Gs. 318.137 millones en Jun24, lo cual redundó en el aumento del resultado del ejercicio en 46,57%, hasta Gs. 537.460 millones y en el consecuente ascenso del ROE de 18% en Jun23 a 24% en Jun24.

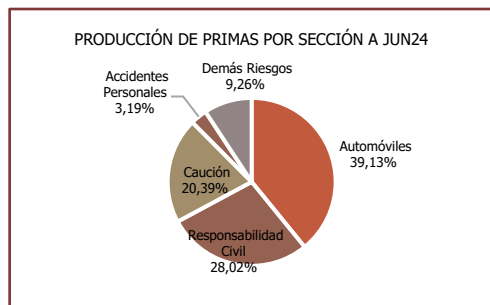
GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Entidad con más de 46 años de trayectoria, con conservador perfil de negocios y cartera de clientes consolidada, aunque con baja participación de mercado en términos de primas directas

Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A. es una compañía que se dedica a la venta de pólizas de seguro en el ramo patrimonial, en las secciones de automóviles, incendios, transporte, accidentes personales, así como también en la sección de vida sin reservas matemáticas.

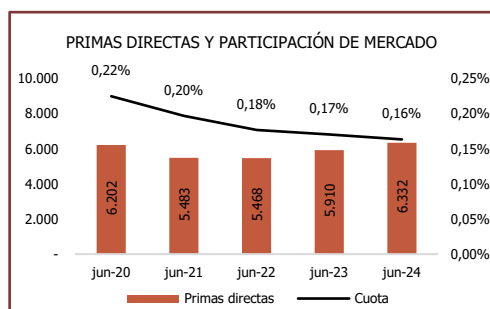
Fue constituida el 28 de junio de 1978, cuenta con 46 años de trayectoria en el mercado y se encuentra ubicada sobre la avenida Iturbe N° 1047 c/ Tte. Fariña, en la ciudad de Asunción. Además, cuenta con un local de atención al cliente situado en la ciudad de Pedro Juan Caballero.



A lo largo de su trayectoria, ha logrado consolidar una cartera de clientes de larga data debido a la labor de su principal canal de comercialización, compuesto por su equipo de agentes y corredores.

Para llegar una mayor cantidad de consumidores, dispone de páginas en las principales redes sociales, así como también de una plataforma web en donde cuenta con una descripción de las pólizas, términos y condiciones e información sobre la institución.

En términos de producción, centró su operativa en la sección de automóviles, ya que representó el 39,13% del total de primas directas, seguidamente, responsabilidad civil contó con el 28,02%, caución con el 20,39% y accidentes personales con el 3,19%.



Desde el 2010 ha trabajado como proveedor del estado paraguayo y según los registros de la Dirección Nacional de Contrataciones Públicas (DNCP) hasta el mes de Feb24, la entidad contó con 19 adjudicaciones por un monto de Gs. 654 millones.

Por otra parte, la compañía continuó con las políticas implementadas en años anteriores, así como también ha trabajado en el fortalecimiento con reaseguradores locales e internacionales.

En esa línea, una de las estrategias implementadas fue la política de pagos a proveedores, la cual trata de reducir el tiempo de tramitación por siniestros hasta la cancelación de la factura con el proveedor, a fin de lograr mayor satisfacción tanto del asegurado como del proveedor.

Intercontinental compete en un sector con una gran cantidad de participantes y con segmentos de mercado bien establecidos, y es importante señalar que ha centrado su actividad en una de las principales secciones del sistema, así como en una de las que mayores desembolsos por siniestros ha registrado.

Al respecto, el 67,40% de las primas directas del sector asegurador paraguayo se concentró en las secciones de automóviles, riesgos varios y vida, mientras que los gastos por siniestros se distribuyeron en automóviles (55,07%), incendios (10,33%), vida (9,76%) y riesgos varios (6,05%).

Las primas directas presentaron un crecimiento promedio de solo el 0,84% durante el periodo 2020 – 2024, a partir del crecimiento en las secciones de automóviles, caución y responsabilidad civil. Cabe destacar que, la principal reducción de primas se presentó entre los años 2020 y 2021 con una disminución del 11,59% en la producción.

En ese contexto, si bien las primas directas han crecido durante los últimos dos ejercicios, la entidad presentó sucesivas reducciones en su participación de mercado y al corte mantuvo una cuota de mercado del 0,16%, así como también permaneció en el puesto N° 34 en el ranking de aseguradoras.

No obstante, la firma se ubicó en el puesto N° 4 del ranking de las aseguradoras con mayor retorno sobre las inversiones, ya que presentó el 11,31% contra el 13,51% del primer puesto, situación que refleja la adecuada gestión de activos en términos de administración de la cartera de inversión.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Entidad bajo la propiedad de su grupo familiar controlador, con importante participación de los accionistas en la toma de decisiones estratégicas y con estructura organizacional acorde al tamaño de la empresa

Plana Accionaria de Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A.			
Nombre	Cantidad de Acciones	Participación	Monto
Dr. Mario Módica Lucente	40.000	83,51%	4.000.000.000
Dr. Juan Onofre Módica Lucente	6.800	14,20%	680.000.000
Lic. Guillermo Módica Doldán	1.100	2,30%	110.000.000
TOTALES	47.900	100,00%	4.790.000.000

La compañía cuenta con 47.900 acciones ordinarias nominativas de valor nominal Gs. 100.000 cada una, con un capital integrado por Gs. 4.790 millones.

Es propiedad del Grupo Familiar Módica, en donde se destaca el Sr. Mario Módica Lucente como principal accionista con el 83,51% de participación, con Gs. 4.000 millones, quien ocupa, a su vez, el cargo de director y gerente general.

Asimismo, los Sres. Juan Onofre Módica Lucente y Guillermo Módica Doldán cuentan con el 16,50% de participación y con Gs. 790 millones en su conjunto, ambos ocupan cargos en la alta dirección como presidente y como director respectivamente.

El capital se mantuvo invariable durante los últimos cinco años, en Gs. 4.790 millones, aunque la compañía prevé aumentos de capital para los próximos ejercicios.

La estructura organizacional tiene como autoridad máxima a la asamblea de accionistas, la cual delega la administración del negocio al directorio.

En esa línea, el directorio se compone de un presidente y de dos directores titulares, y en cuanto la plana gerencial, la firma cuenta con el apoyo de un gerente administrativo, de un contador, de un auditor interno y de un oficial de cumplimiento.

Por debajo del directorio se encuentran las unidades de Auditoría Interna y Externa, y esta última se encuentra tercerizada a la compañía de TMG Rojas Torres & Asociados.

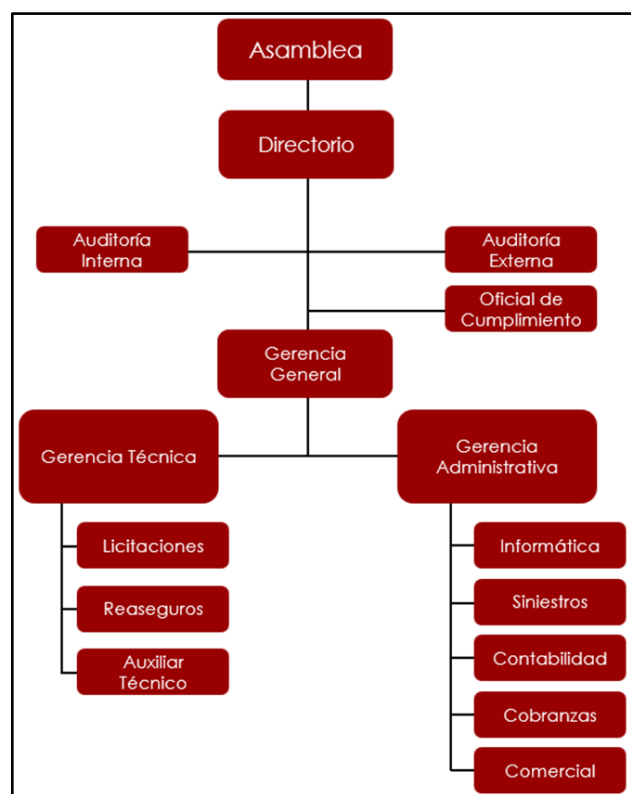
La gerencia general cuenta con el apoyo de dos divisiones. Por una parte se encuentra la Gerencia Técnica, la cual cuenta con las subáreas de Licitaciones, Reaseguros y la correspondiente al Auxiliar Técnico.

Por otra parte, la Gerencia Administrativa dispone de las subáreas de Informática, Sinistros, Contabilidad y Cobranzas, así como también contempla las actividades comerciales.

El área de TI se compone de una dependencia que está ocupada por una encargada y depende directamente de la gerencia administrativa. Dicha área cuenta con un Manual de cargos y funciones actualizado y aprobado por la alta dirección, el cual cumple con lo establecido por la autoridad de control.

Con respecto a la política de distribución de dividendos, según el Acta de Asamblea N° 239 de fecha 31/10/23, los accionistas, por una unanimidad, decidieron la distribución de las utilidades totales correspondientes al ejercicio 2023, por Gs. 805 millones.

Directorio y Plana Ejecutiva de Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A.	
NOMBRE	CARGO
Juan Onofre Módica	Presidente
Guillermo Módica Doldán	Director
Mario Vicente Módica	Director
Vanessa Cabral	Gerente Administrativo
Marcelo Doninelli	Auditor Interno
Gabriela Carvallo	Contadora
Juan Santo Módica Doldán	Oficial de Cumplimiento



MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Adecuado nivel de solvencia normativa, con operaciones con reaseguradores de reconocimiento internacional, aunque con puntos a mejorar en lo que respecta a la gestión integral de riesgos

La compañía opera con una política de pago a 30 días de plazo con sus diferentes proveedores. Dicha condición la aplica indistintamente a que las facturas sean a crédito o al contado, debido a la consolidada relación que ha mantenido con sus proveedores durante los años de actividad. Por otro lado, ofrece a sus clientes financiación de las primas hasta en 12 cuotas.

Los contratos de reaseguros aceptados en los que opera están basados en contratos suscritos con aseguradoras tanto locales como del exterior, para las secciones de automóviles, incendios y misceláneos, aunque ocasionalmente realiza cesiones en facultativos con empresas nacionales e internacionales. En ese sentido, opera con Reaseguradora Patria S.A. y con AON Benfield Argentina S.A. y, como liquidadores, dispone de los servicios de VERITAS de Rómulo Filippini Valiente y Juan Aruro Hellman Garcete.

Con respecto a la solvencia normativa, el patrimonio técnico aumentó levemente 0,71% desde Gs. 7.168 millones en Jun23 hasta Gs. 7.219 millones en Jun24, mientras que el margen de solvencia mínimo aumentó 3,77%, desde Gs. 3.633 millones en Jun23 hasta Gs. 3.770 millones en Jun24. De esta forma, el coeficiente de margen de solvencia bajó desde 1,97 en Jun23 hasta 1,91 en Jun24, aunque se mantuvo por encima de lo exigido por normativa.

Los activos representativos del fondo de garantía aumentaron ligeramente en 1,05%, desde Gs. 3.718 millones en Jun23 hasta Gs. 3.757 millones en Jun24, los cuales se han conformado en su totalidad por instrumentos emitidos por bancos y entidades financieras.

El fondo de garantía subió 0,71%, desde Gs. 2.150 millones en Jun23 hasta Gs. 2.166 millones en Jun24, ante el incremento del patrimonio técnico. De esta manera, el superávit del fondo de garantía aumentó en 1,51%, desde Gs. 1.568 millones en Jun23 hasta Gs. 1.591 millones en Jun24.

En cuanto a la representatividad, los fondos invertibles tuvieron una leve reducción del 2,28%, desde Gs. 4.340 millones en Jun23 hasta Gs. 4.241 millones en Jun24, producto de la disminución en las provisiones para riesgos en curso en 15,56%, desde Gs. 2.776 millones en Jun23 hasta Gs. 2.344 millones en Jun24.

Por el contrario, los activos representativos aumentaron en 6,94%, desde Gs. 4.686 millones en Jun23 hasta Gs. 5.011 millones en Jun24, y ante tales variaciones, el superávit de representatividad subió 122,54%, desde Gs. 346 millones hasta Gs. 770 millones en Jun24.

La cartera de inversión se ha conformado en mayor medida por inversiones con grupos coaseguradores con el 41,23% de la cartera, por instrumentos emitidos por bancos y entidades financieras con el 35,06% y por inmuebles situados en el territorio nacional con el 23,71%. Adicionalmente, el nivel de activos suplementarios alcanzó los Gs. 506 millones.

Según el informe de auditoría externa, Intercontinental superó determinados puntos pendientes sobre la revisión realizada al ejercicio 2023 en lo referente a la situación de liquidez, a las deudas con intermediarios y determinados registros contables. No obstante, contó con puntos pendientes en lo que respecta a los siniestros ocurridos y los presupuestos mínimos, a la actualización del manual de funciones y las propuestas de seguros y los premios a devolver.

Con respecto al control del negocio, la auditoría interna colabora con el Oficial de Cumplimiento de manera a cumplir con las normativas establecidas por la autoridad de control y con la debida diligencia. En ese sentido, dicha área cuenta con un plan anual, el cual tiene la finalidad de verificar todos los importes y procedimientos, y a través del cual llegó a un grado de cumplimiento del 90% durante el último ejercicio.

En cuanto al ambiente tecnológico, la firma dispone de un data center equipado que aloja a todos los servidores, y para el mantenimiento y control del mismo cuenta con un encargado. Además, dispone de aplicaciones, de bases de datos, de APPS para webs services y su inventario de hardware se encontró actualizado. Las comunicaciones las realiza con una conexión LAN, con topología estrella, dispone de una conexión externa de VPN y cuenta con criterios de seguridad estándar.

Durante el 2024 la entidad continuó con la implementación de su Manual de Gobierno y Control de Tecnologías de la Información (MGCTI), que tiene como finalidad fortalecer al departamento de informática. Además, estableció comités de TI que ayudan al continuo control de la seguridad informática y que está integrado por el gerente general, el gerente administrativo, auditoría interna y un encargado de seguridad informática.

No obstante, según el informe de auditoría externa, se han detectado ciertas funciones del área de control que podrían afectar la capacidad para registrar, procesar, resumir y reportar información. Asimismo, se ha comprobado la existencia de varios puntos pendientes en el Manual de Gobierno y Control de TI.

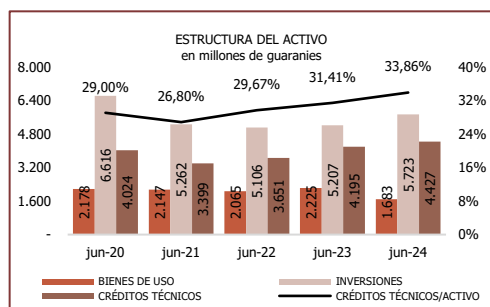
Para gestionar sus riesgos económicos, la compañía creó el comité de gerencia, conformado por miembros de la gerencia general, la administrativa, la técnica y por auditoría interna, el cual se encarga del análisis de indicadores financieros comparados, de la actualización de procesos relacionados al pago de provisiones de siniestros y de la evaluación de las nuevas operaciones comerciales registradas al cierre de cada mes.

Finalmente, si bien Intercontinental no cuenta explícitamente con un manual relacionado a la política de financiamiento, mantiene prácticas y procedimientos básicos y continuas de control presupuestario y de tesorería, de manera a detectar los posibles descalces financieros durante su operatividad.

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Adecuada estructura del activo y con crecimiento en las inversiones, aunque con aumento del indicador de créditos vencidos superior al sistema, y sumado a los menores créditos en la principal sección



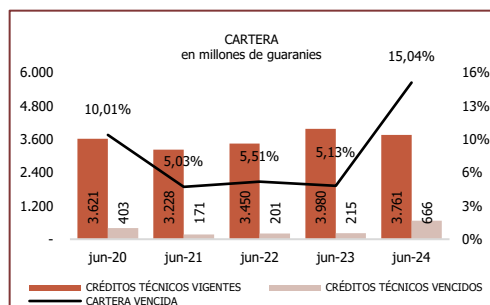
El activo presentó su principal crecimiento entre Jun22 y Jun23 con un aumento del 8,55%. En cambio, al corte disminuyó 2,12%, desde Gs. 13.358 millones en Jun23 hasta Gs. 13.075 millones en Jun24, debido a la reducción en los bienes de uso en 24,35%, de Gs. 2.225 millones en Jun23 a Gs. 1.683 millones en Jun24.

En contraste, las inversiones subieron 9,91%, desde Gs. 5.207 millones en Jun23 hasta Gs. 5.723 millones en Jun24, y se conformaron en su totalidad por títulos de renta fija del mercado local.

En esa línea, las inversiones fueron el principal componente del activo, ya que representaron el 43,77% del total, mientras que los créditos técnicos presentaron una proporción del 33,86%, y las disponibilidades, los activos diferidos y los bienes de uso contaron con el 20,59% en su conjunto.

Los créditos técnicos vigentes bajaron 5,51%, desde Gs. 3.980 millones en Jun23 hasta Gs. 3.761 millones en Jun24, a partir de la disminución de los deudores por premios de la sección de automóviles en 43,84%, desde Gs. 1.177 millones en Jun23 hasta Gs. 661 millones en Jun24.

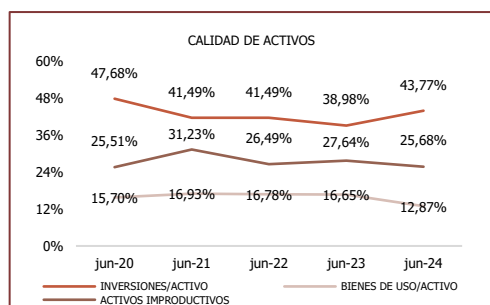
Entre tanto, los créditos técnicos vencidos subieron 2,09 veces, desde Gs. 215 millones en Jun23 hasta Gs. 666 millones en Jun24, a causa del aumento en los deudores por premios vencidos de la sección de automóviles en 2,18 veces, hasta Gs. 732 millones.



De esta manera, la cartera vencida subió desde 5,13% en Jun23 hasta 15,04% en Jun24, y se ubicó en el nivel más alto de los últimos años, así como también se ubicó por encima del valor del sistema de 10,78%.

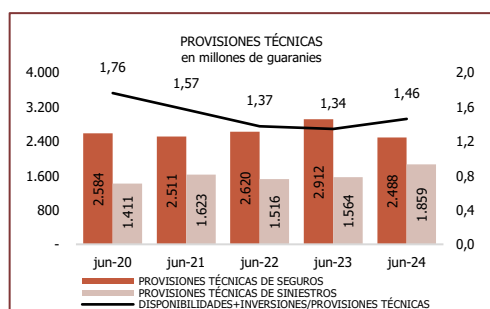
Los activos improductivos bajaron desde 27,64% en Jun23 hasta 25,68% en Jun24, y llegaron a un valor similar a lo registrado en Jun20 con 25,51%, así como también se posicionaron por debajo del valor del sistema de 29,42%.

No obstante, a pesar de que la proporción de bienes de uso con respecto al activo disminuyó desde 16,65% en Jun23 hasta 12,87% en Jun24, superó a lo reportado por el sistema con 4,45%.



LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Adecuados niveles de liquidez respecto a los compromisos asumidos con un leve crecimiento del nivel de las inversiones

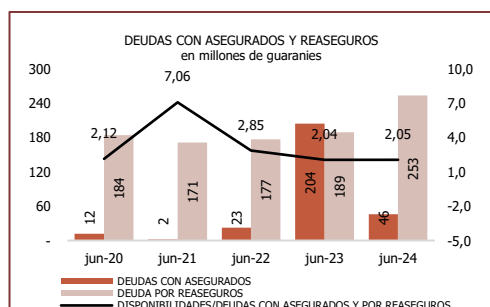


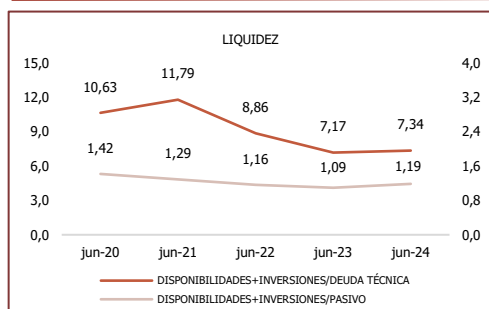
Las disponibilidades bajaron 23,38%, desde Gs. 801 millones en Jun23 hasta Gs. 614 millones en Jun24, debido al flujo financiero deficitario de Gs. 713 millones, el cual fue financiado mediante la generación operativa superavitaria, sumado a los recursos en la caja y en bancos.

En ese sentido, los cobros a clientes subieron 4,49%, de Gs. 5.498 millones en Jun23 a Gs. 5.745 millones en Jun24, mientras que los pagos por siniestros disminuyeron 10,68%, de Gs. 1.208 millones a Gs. 1.079 millones en Jun24, con lo cual el flujo operativo creció 27,41%, de Gs. 478 millones a Gs. 609 millones.

Las provisiones técnicas de seguros bajaron 14,55%, desde Gs. 2.912 millones en Jun23 hasta Gs. 2.488 millones en Jun24, a partir de la disminución en las primas a devengar en la sección de automóviles de los riesgos en curso seguros directos en 35%, desde Gs. 1.363 millones en Jun23 hasta Gs. 886 millones en Jun24.

En contraste, las provisiones técnicas de siniestros aumentaron 18,85%, de Gs. 1.564 millones en Jun23 a Gs. 1.859 millones en Jun24, derivado del incremento de los siniestros reclamados en proceso de liquidación de la sección de caución en 104,79%, desde Gs. 167 millones en Jun23 hasta Gs. 342 millones en Jun24. Así, indicador que relaciona los recursos líquidos (disponibilidades + inversiones) con las provisiones técnicas subió hasta 1,46 en Jun24 ante las mayores inversiones y se ubicó ligeramente por debajo del valor del sistema de 1,47.



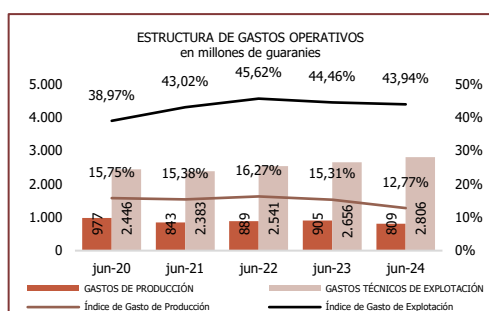


Asimismo, la relación entre las disponibilidades y las deudas con asegurados y por reaseguros subió ligeramente, desde 2,04 en Jun23 hasta 2,05 en Jun24, ante la importante reducción de las deudas con asegurados en 77,49%, de Gs. 204 millones a Gs. 46 millones y supero el valor del sistema de 1,16.

La liquidez aumentó desde hasta 1,19 en Jun24 y sobrepasó lo reportado por el sector con 1,01. De igual manera, la relación entre los recursos líquidos y la deuda técnica también subió desde 7,17 en Jun23 hasta 7,34 en Jun24 y superó lo registrado por el sistema con 4,86.

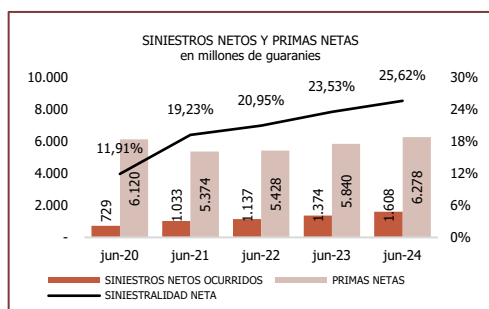
EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Continuo y moderado crecimiento en las primas netas ganadas, con mayor desarrollo de otras secciones de negocio, aunque con alto nivel relativo de gastos de explotación y de reaseguros



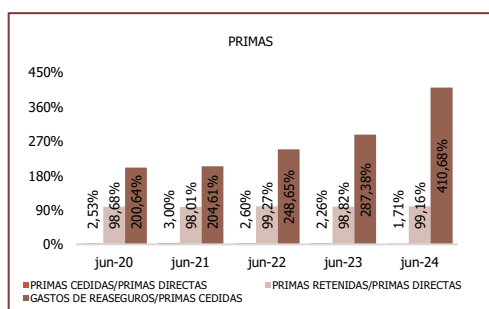
Los gastos técnicos de explotación aumentaron 5,66%, desde Gs. 2.656 millones en Jun23 hasta Gs. 2.806 millones en Jun24, los cuales se han compuesto principalmente por sueldos al personal administrativo, gastos administrativos varios y por comisiones por cobranza de premios con el 69,41% y Gs. 2.051 millones en su conjunto.

En contraste, los gastos de producción se redujeron 10,64%, desde Gs. 905 millones en Jun23 hasta Gs. 809 millones en Jun24, ante la disminución en el fomento a la producción de la sección de automóviles en 44,02%, desde Gs. 259 millones en Jun23 hasta Gs. 145 millones en Jun24.



Las primas netas ganadas subieron 7,51%, desde Gs. 5.840 millones en Jun23 hasta Gs. 6.278 millones en Jun24, debido al crecimiento en las primas directas en la sección de responsabilidad civil en 11,14%, de Gs. 1.597 millones en Jun23 a Gs. 1.775 millones en Jun24 y por el aumento en la sección de caución en 7,14%, desde Gs. 1.205 millones hasta Gs. 1.291 millones.

A pesar de que la presión de los gastos de explotación bajó levemente desde 44,46% en Jun23 hasta 43,94% en Jun24, se mantuvo en niveles elevados en comparación al valor del sistema de 23,45%. Por otro lado, el índice de gasto de producción disminuyó hasta 12,77% y se mantuvo por debajo del 19,10% del sistema.

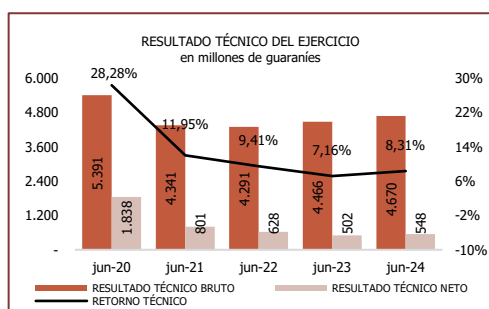


Los siniestros netos ocurridos aumentaron 17,04%, desde Gs. 1.374 millones en Jun23 hasta Gs. 1.608 millones en Jun24, a causa del aumento en la constitución de provisiones técnicas de siniestros en 128,01%, desde Gs. 521 millones hasta Gs. 1.189 millones en Jun24.

Si bien las primas directas subieron, el mayor crecimiento en los gastos por siniestros generó que la siniestralidad neta aumente desde 23,53% en Jun23 hasta 25,62% en Jun24, aunque se mantuvo por debajo de la siniestralidad del sistema con 37,40%. La firma registró una baja cesión (1,71%) y en una alta retención (99,16%) de primas en comparación al sector con 31,96% y 73,81%. No obstante, tuvo una alta presión de gastos de reaseguros sobre las primas cedidas con 410,68%, superior al valor del sector de solamente 8,30%.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

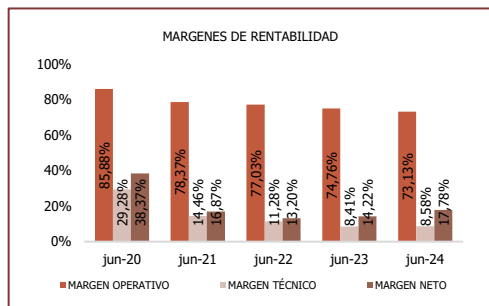
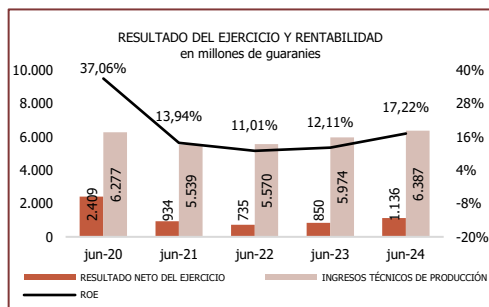
Incremento en los resultados, con márgenes superiores a los del sector, aunque con retorno y rentabilidad por debajo de lo reportado por el sistema



El resultado técnico bruto aumentó 4,57%, desde Gs. 4.466 millones en Jun23 hasta Gs. 4.670 millones en Jun24, ante el crecimiento en las primas directas, sumado al incremento en el recupero de siniestros en 57,24%, desde Gs. 582 millones en Jun23 hasta Gs. 916 millones en Jun24.

De igual forma, el resultado técnico neto subió 9,07%, desde Gs. 502 millones en Jun23 hasta Gs. 548 millones en Jun24, a pesar de que los otros resultados técnicos hayan bajado en 4% hasta un resultado negativo de Gs. -4.122 millones.

De esa manera, el retorno técnico, medido por la relación entre el resultado técnico neto y el patrimonio neto sin el resultado del ejercicio, aumentó desde 7,16% en Jun23 hasta 8,31% en Jun24, aunque se mantuvo por debajo del retorno del sistema del 14,43%.



Si bien el margen operativo se redujo desde 74,76% en Jun23 hasta 73,13% en Jun24, es de destacar que se mantuvo en niveles altos en comparación con el valor del sistema de 45,51%.

Además, a pesar de que tanto el margen técnico como el neto hayan presentado una tendencia decreciente entre Jun20 y Jun22, al cierre del último ejercicio subieron desde 8,41% y 14,22% hasta 8,58% y 17,78% respectivamente, y se mantuvieron por encima de los valores reportados por el sector de 8,12% y 13,74%.

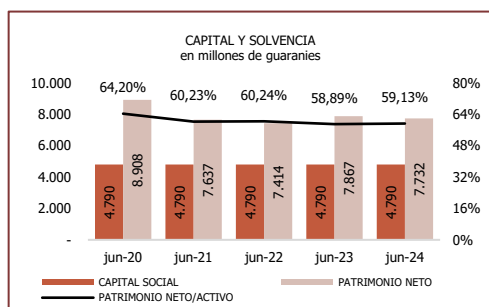
El incremento de los ingresos técnicos de producción en 6,91%, desde Gs. 5.974 millones en Jun23 hasta Gs. 6.387 millones en Jun24, repercutió sobre el resultado neto del ejercicio, el cual subió 33,68%, desde Gs. 850 millones en Jun23 hasta Gs. 1.136 millones en Jun24.

Cabe destacar que, los resultados sobre las inversiones aumentaron 26,02%, desde Gs. 514 millones hasta Gs. 647 millones, los cuales representaron el 50,40% de los resultados antes de impuestos.

Finalmente, la rentabilidad con respecto al patrimonio (ROE) subió desde 12,11% en Jun23 hasta 17,22% en Jun24, aunque resultó inferior al valor del sistema de 24,41%. Mientras que la rentabilidad con respecto al activo aumentó desde 6,36% hasta 8,69% y superó levemente lo reportado por el sector con 8,60%.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Adecuados niveles de solvencia y endeudamiento en comparación con el sector, con reducción en los compromisos y consecuente disminución de la presión de deudas sobre los resultados



El patrimonio neto se redujo 1,72%, desde Gs. 7.867 millones en Jun23 hasta Gs. 7.732 millones en Jun24, debido a la reducción de las reservas en 30,99%, desde Gs. 2.187 millones hasta Gs. 1.509 millones, explicado, a su vez, por la disminución en la reserva de revalúo ante los ajustes realizados a ejercicios anteriores.

En ese sentido, el patrimonio se compuso principalmente por el capital social con el 61,95%, por las reservas con el 19,52%, por los resultados con el 14,69%, y en menor medida por las cuentas pendientes de capitalizaciones y los resultados acumulados con el 3,84% en su conjunto.

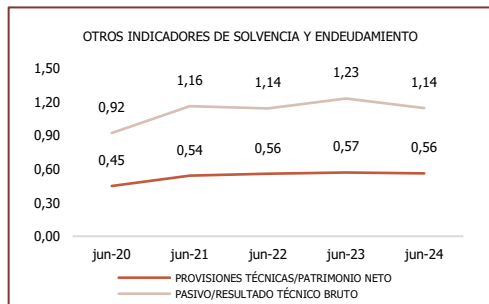
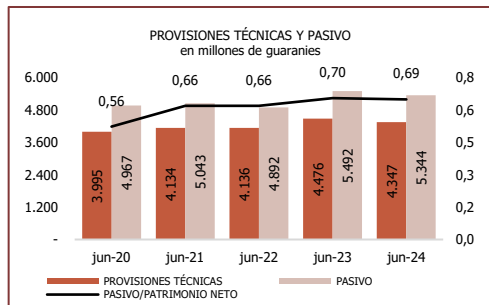
En cuanto a los compromisos, el pasivo se redujo 2,69%, desde Gs. 5.492 millones en Jun23 hasta Gs. 5.344 millones en Jun24, y se compuso principalmente por las provisiones técnicas, las cuales representaron el 81,34% del total de deudas, mientras que deudas con intermediarios y las deudas por reaseguros conjuntamente contaron con el 11,01%.

La solvencia, medida por la relación entre el patrimonio neto y el activo, aumentó desde 58,89% en Jun23 hasta 59,13% en Jun24, ante la reducción más que proporcional del activo en comparación a la reducción de los recursos propios, y se ubicó por sobre lo registrado por el sistema de 43,85%.

Asimismo, ante la reducción más que proporcional del pasivo en comparación a la disminución del patrimonio neto el endeudamiento bajó levemente desde 0,70 en Jun23 hasta 0,69 en Jun24, y resultó inferior a lo reportado por el sector asegurador con el 1,28.

La relación entre las provisiones técnicas y el patrimonio neto se ha mantenido en un nivel promedio de 0,53 entre Jun20 y Jun23. Al corte, bajó ligeramente, desde 0,57 en Jun23 hasta 0,56 en Jun24 y se ubicó por debajo de lo registrado por el sistema de 0,88.

Asimismo, el indicador que relaciona el pasivo con el resultado técnico bruto bajó desde 1,23 en Jun23 hasta 1,14 en Jun24, y se posicionó por debajo del valor del sistema de 1,22.



PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

En veces y en porcentajes	Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A.					Sistema
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-24
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	0,56	0,66	0,66	0,70	0,69	1,28
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,45	0,54	0,56	0,57	0,56	0,88
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,07	0,07	0,09	0,11	0,11	0,27
Pasivo/Primas Netas	0,81	0,94	0,90	0,94	0,85	1,22
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	0,92	1,16	1,14	1,23	1,14	1,97
Patrimonio Neto/Activo	64,20%	60,23%	60,24%	58,89%	59,13%	43,85%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	26,10%	25,46%	28,03%	29,79%	28,76%	20,80%
Inversiones/Activo	47,68%	41,49%	41,49%	38,98%	43,77%	48,28%
Bienes de Uso/Activo	15,70%	16,93%	16,78%	16,65%	12,87%	4,45%
Primas Directas/Activo	44,70%	43,24%	44,43%	44,24%	48,43%	62,17%
Cartera Vencida	10,01%	5,03%	5,51%	5,13%	15,04%	10,78%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	2,12	7,06	2,85	2,04	2,05	1,16
Disponibilidades + Inversiones/Deuda Técnica	10,63	11,79	8,86	7,17	7,34	4,86
Disponibilidades + Inversiones/Provisiones Técnicas	1,76	1,57	1,37	1,34	1,46	1,47
Disponibilidades + Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	1,51	1,38	1,19	1,13	1,22	1,13
Disponibilidades + Inversiones/Pasivo	1,42	1,29	1,16	1,09	1,19	1,01
Representatividad de las Inversiones	1,66	1,27	1,23	1,16	1,32	1,25
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	11,61%	18,66%	20,79%	24,37%	25,18%	38,15%
Siniestralidad Neta	11,91%	19,23%	20,95%	23,53%	25,62%	37,40%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	61,85%	67,55%	69,38%	70,26%	70,15%	45,52%
Índice de Gasto Operativo	54,53%	58,25%	61,59%	59,61%	56,60%	42,57%
Índice de Gasto de Producción	15,75%	15,38%	16,27%	15,31%	12,77%	19,10%
Índice de Gasto de Explotación	38,97%	43,02%	45,62%	44,46%	43,94%	23,45%
RENTABILIDAD						
ROA	17,36%	7,37%	5,97%	6,36%	8,69%	8,60%
ROE	37,06%	13,94%	11,01%	12,11%	17,22%	24,41%
Retorno Técnico	28,28%	11,95%	9,41%	7,16%	8,31%	14,43%
Retorno sobre la Producción	38,37%	16,87%	13,20%	14,22%	17,78%	13,74%
Margen Operativo	85,88%	78,37%	77,03%	74,76%	73,13%	45,51%
Margen Técnico	29,28%	14,46%	11,28%	8,41%	8,58%	8,12%
Margen Neto	38,37%	16,87%	13,20%	14,22%	17,78%	13,74%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	2,53%	3,00%	2,60%	2,26%	1,71%	31,96%
Primas Retenidas/Primas Directas	98,68%	98,01%	99,27%	98,82%	99,16%	73,81%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	200,64%	204,61%	248,65%	287,38%	410,68%	8,30%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	0,00%	0,00%	14,86%	61,25%	0,00%	32,88%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	0,00%	0,00%	1,18%	6,62%	0,00%	28,58%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A.					
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Disponibilidades	415	1.221	567	801	614	-23,38%
Créditos Técnicos Vigentes	3.621	3.228	3.450	3.980	3.761	-5,51%
Créditos Técnicos Vencidos	403	171	201	215	666	209,29%
Créditos Administrativos	96	229	218	234	214	-8,75%
Gastos Pagados Por Adelantado	2	2	3	17	19	13,71%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	0	0	271	228	1	-99,78%
Inversiones	6.616	5.262	5.106	5.207	5.723	9,91%
Bienes De Uso	2.178	2.147	2.065	2.225	1.683	-24,35%
Activos Diferidos	544	421	425	450	395	-12,26%
ACTIVO	13.875	12.681	12.306	13.358	13.075	-2,12%
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	n/a
Deudas Con Asegurados	12	2	23	204	46	-77,49%
Deudas Por Coaseguros	98	82	65	68	93	36,00%
Deudas Por Reaseguros - Local	22	9	5	0	0	n/a
Deudas Por Reaseguros - Exterior	162	162	172	189	253	34,02%
Deudas Con Intermediarios	355	273	318	346	335	-3,16%
Otras Deudas Técnicas	13	22	59	31	137	345,90%
Obligaciones Administrativas	264	319	53	118	86	-27,23%
Provisiones Técnicas De Seguros	2.584	2.511	2.620	2.912	2.488	-14,55%
Provisiones Técnicas De Siniestros	1.411	1.623	1.516	1.564	1.859	18,85%
Utilidades Diferidas	47	40	63	60	47	-21,29%
PASIVO	4.967	5.043	4.892	5.492	5.344	-2,69%
Capital Social	4.790	4.790	4.790	4.790	4.790	0,00%
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	0	0	40	131	228,13%
Reservas	1.709	1.840	1.889	2.187	1.509	-30,99%
Resultados Acumulados	0	73	0	0	165	n/a
Resultado del Ejercicio	2.409	934	735	850	1.136	33,68%
PATRIMONIO NETO	8.908	7.637	7.414	7.867	7.732	-1,72%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A.					
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Primas Directas	6.202	5.483	5.468	5.910	6.332	7,14%
Primas Reaseguros Aceptados	75	56	102	64	55	-14,26%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	-	-	-	-	-	n/a
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	6.277	5.539	5.570	5.974	6.387	6,91%
Primas reaseguros cedidos	157	165	142	134	108	-19,15%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	-	-	-	-	-	n/a
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	157	165	142	134	108	-19,15%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	6.120	5.374	5.428	5.840	6.278	7,51%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	396	811	779	521	1.189	128,01%
Siniestros Seguros Directos	909	853	1.787	1.237	1.207	-2,41%
Prestaciones E Indemnizaciones Seguros De Vida	-	-	-	-	-	n/a
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	30	37	15	41	102	152,77%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	-	-	-	-	-	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	69	5	8	158	25	-83,86%
GASTOS DE SINIESTROS	1.403	1.705	2.590	1.956	2.524	29,01%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	549	651	861	473	894	88,85%
Recupero De Siniestros Directos	126	21	571	27	22	-20,24%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	-	-	21	82	-	-100,00%
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-	n/a
RECUPERO DE SINIESTROS	674	672	1.453	582	916	57,24%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-729	-1.033	-1.137	-1.374	-1.608	17,04%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	5.391	4.341	4.291	4.466	4.670	4,57%
Reintegro De Gastos De Producción	116	105	95	136	110	-18,77%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	-	-	-	-	-	n/a
Otros Ingresos por reaseguros aceptados	-	-	-	-	-	n/a
Desafectación De Previsiones	213	96	107	97	248	154,34%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	330	202	202	233	358	53,44%
Gastos De Producción	977	843	889	905	809	-10,64%
Gastos de Cesión Reaseguros	315	337	354	384	444	15,55%
Gastos de Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-	n/a
Gastos Técnicos De Explotación	2.446	2.383	2.541	2.656	2.806	5,66%
Constitución De Previsiones	145	178	80	252	422	67,25%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	3.882	3.741	3.865	4.197	4.480	6,75%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-3.553	-3.540	-3.663	-3.964	-4.122	4,00%
RESULTADO TÉCNICO NETO	1.838	801	628	502	548	9,07%
Ingreso sobre Inversión	2.043	2.010	971	1.325	1.147	-13,43%
Egreso sobre Inversión	1.128	1.757	777	811	500	-38,41%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	915	253	194	514	647	26,02%
Ganancias Extraordinarias	48	80	28	12	89	665,20%
Pérdidas Extraordinarias	-	-	-	-	-	n/a
RESULTADO EXTRAORDINARIO	48	80	28	12	89	665,20%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	2.802	1.134	851	1.028	1.284	24,99%
Impuesto a la Renta	393	200	116	178	149	-16,50%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	2.409	934	735	850	1.136	33,68%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2019/2020 hasta el ejercicio 2023/2024, 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 Superintendencia 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 2019/2020 al 2023/2024.
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 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: 28 de Octubre de 2024

Fecha de publicación: 29 de Octubre de 2024

Corte de calificación: 30 de junio de 2024

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 Superintendencia 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 2024.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

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