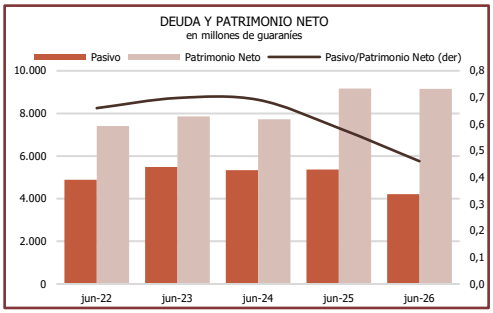
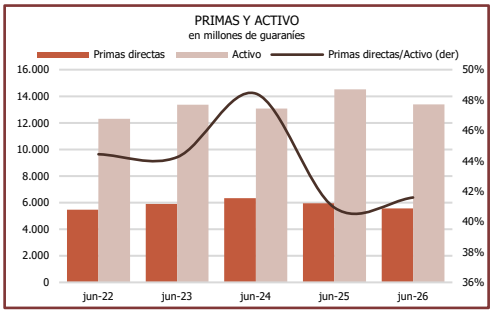
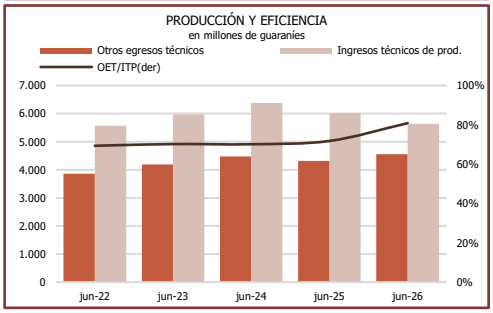
INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

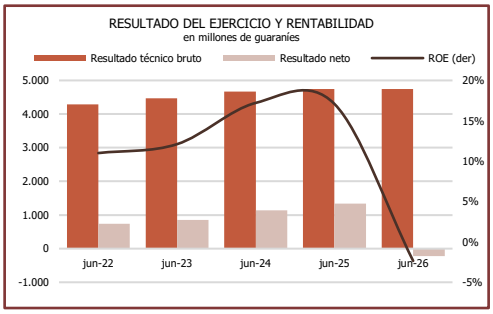
CALIFICACIÓN	JUN-2025	JUN-2026
CATEGORÍA	*py*BBB+	*py*BBB+
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

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 **pyBBB+** con tendencia **Estable** para la solvencia de **Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A.**, con fecha de corte al 30 de junio de 2026, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial, a partir de la mayor capitalización registrada y de las reservas constituidas, además de los favorables niveles de liquidez respecto al sector, así como la menor siniestralidad y el mantenimiento de una razonable generación de resultados técnicos brutos.

En contrapartida, la calificación considera el bajo nivel de producción de primas mediante un conservador perfil de negocios y una acotada participación de mercado, y el manteniendo de relativos altos costos operativos respecto a los ingresos y resultados técnicos, que derivan en menores márgenes e indicadores de rentabilidad, sumado a los adversos efectos cambiaros registrados.

El patrimonio neto de la compañía se redujo 0,11% hasta Gs. 9.157 millones en Jun26, debido al deficitario resultado del ejercicio, lo que fue atenuado por el aumento de 55,95% del capital hasta Gs. 7.470 millones, así como por la mayor reserva constituida, que alcanzó Gs. 1.637 millones, mientras que el pasivo disminuyó 21,32% hasta Gs. 4.219 millones, explicados por los menores niveles de deudas y provisiones técnicas.

Esto derivó en la suba del indicador de solvencia patrimonial desde 63,09% en Jun25 a 68,46% en Jun26, acompañado de un mayor coeficiente de margen de solvencia, aunque sigue en un nivel razonable con respecto al sector. Además, los ratios del pasivo sobre las primas netas y el resultado técnico bruto bajaron a 0,76 y 0,89 respectivamente en Jun26, ubicándose por debajo de los promedios del sector de aseguradoras.

El menor nivel de obligaciones y provisiones técnicas estuvo acompañado por una reducción de 6,44% de las primas directas hasta Gs. 5.563 millones en Jun26, distribuidas principalmente en las secciones de automóviles, responsabilidad civil y caución, aunque con un nivel de primas retenidas de 99,98%. Sin embargo, la relación de primas directas/activos subió levemente hasta 41,59%, siendo inferior al registrado por sector, esto a partir de la disminución de 7,94% del activo total hasta Gs. 13.377 millones en Jun26.

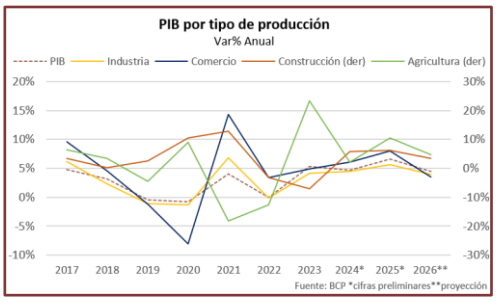
Este menor nivel de activo derivó de la disminución de los créditos técnicos vigentes y vencidos, cuya suma se redujo a Gs. 3.057 millones en Jun26, y se reflejó en la baja del ratio de cartera vencida desde 16,94% en Jun25 a 13,20% en Jun26, ubicándose levemente por debajo del sector. Con esto, los créditos técnicos registraron una menor participación sobre el activo de 19,84%.

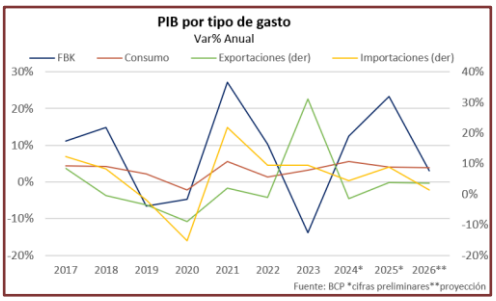
En cuanto a la estructura de activos ha contemplado el mantenimiento de una elevada participación de los bienes de uso de 12,35%, mientras que el saldo de inversiones, que se mantuvo relativamente respecto al año anterior, registró una mayor relación de 55,23% sobre el activo. Por su parte, la cobertura de los recursos líquidos sobre la deuda técnica y el pasivo subieron a 10,29 y 1,85 respectivamente, siendo más favorables con respecto al sector, además un indicador de representatividad de las inversiones de 2,21.

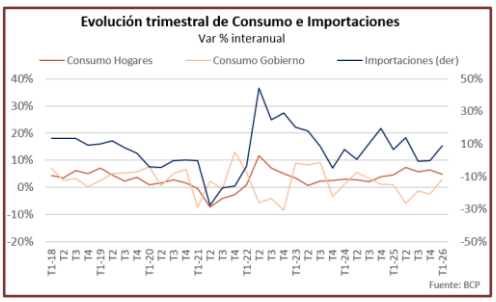
Respecto al desempeño operativo, el resultado técnico bruto se mantuvo en Gs. 4.746 millones en Jun26, con la disminución de los pagos de siniestros directos, y de los indicadores de siniestralidad neta y bruta hasta 14,67% y 14,47% respectivamente. Sin embargo, con los mayores índices de gastos operativos y de explotación de 68,62% y 55,33% consecutivamente, el resultado técnico neto disminuyó a Gs. 476 millones. Finalmente, con las perdidas registradas por la diferencia cambiaria ante la apreciación de la moneda local, el resultado neto del ejercicio fue negativo de Gs. 220 millones.

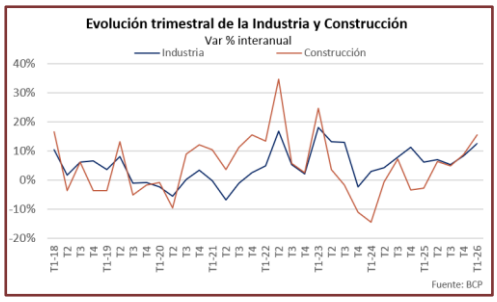
TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia **Estable** refleja la razonable expectativa sobre la situación general de Intercontinental considerando los adecuados niveles de solvencia, siniestralidad y liquidez, con bajos ingresos técnicos de producción, y con relativos mayores índices de gastos operativos y menores indicadores de rentabilidad.	• Adecuados niveles de solvencia con una mayor capitalización y nivel de reservas. • Mantenimiento de la generación de resultados técnicos brutos. • Favorables niveles de liquidez y cobertura de inversiones sobre las obligaciones. • Menores niveles de siniestralidad con respecto al sector.	• Bajos niveles de primas devengadas con relación a los activos. • Elevados costos operativos respecto a los ingresos técnicos. • Acotada participación de mercado con elevada competencia del sector. • Reducida cesión de riesgos al reaseguro. • Menores márgenes y rentabilidad.

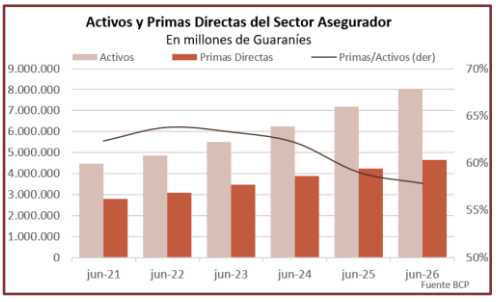
ECONOMÍA E INDUSTRIA

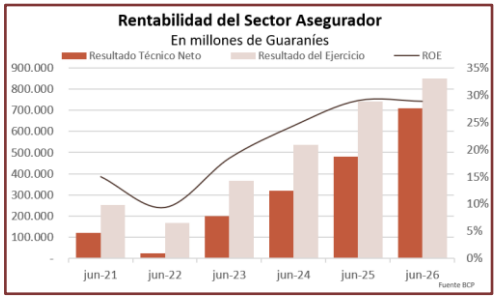












La economía del país registró un comportamiento variable durante la última década, con un periodo de crecimiento sostenido, seguido por choques externos negativos y una etapa de recuperación y consolidación. El PIB evidenció un crecimiento promedio de 4,1% entre el 2016 y 2018, impulsado por la dinámica del sector agro, el comercio, los servicios y la demanda interna.

En el periodo 2019-2022, diversos choques exógenos afectaron de forma negativa a la actividad económica. En 2019, una fuerte sequía afectó al sector agrícola y la producción eléctrica debido a los bajos niveles de agua en la cuenca del Río Paraná. Esto se trasladó a otros sectores a través de la menor actividad industrial vinculada al agro y las menores exportaciones, lo que a su vez afectó al comercio e inversión, generando una disminución del PIB en 0,4%.

En 2020, se registró una contracción más profunda como consecuencia del impacto de la pandemia de COVID-19, con una caída del PIB en 0,8%. Las restricciones sanitarias y la reducción de las actividades productivas afectaron de manera directa a sectores como comercio, servicios y manufactura. Asimismo, el consumo y la inversión disminuyeron, mientras que el comercio exterior se vio afectado por la desaceleración global.

En 2021, se produjo una recuperación, con un crecimiento del PIB del 4,0%, impulsada por la apertura gradual de la economía, la reactivación del consumo y la mejor adaptación del sector privado al contexto sanitario, contrarrestando la retracción del sector agrícola. Para el 2022, la actividad económica presentó una moderada expansión de 0,2%, condicionada por una contracción relevante de la agricultura como consecuencia de una nueva sequía y por presiones externas asociadas al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, que impulsaron el aumento de los precios internacionales de la energía y de los alimentos, contribuyendo a una inflación anual del 8,1% en el país.

El periodo 2023-2025 corresponde a una etapa de recuperación y expansión elevada, caracterizada por el crecimiento sostenido de cada uno de los sectores de la economía y la convergencia de la inflación hacia el rango meta. El 2023 se destacó por el notable repunte del sector agrícola, con un aumento de 23,4%, favorecido por el buen desempeño de la soja y el arroz, seguido por la mayor generación eléctrica y la recuperación de la industria y las exportaciones netas. En 2024, el PIB creció 4,7%, explicado por el desempeño de la ganadería, la industria manufacturera, la construcción privada y los servicios.

Las cifras preliminares indican que la economía creció 6,6% al cierre del 2025, superando el promedio de la última década y manteniendo una inflación de 3,1%. Desde el enfoque de la oferta, este dinamismo estuvo explicado por el sector agrícola, los servicios y la generación de energía eléctrica, mientras que desde la óptica del gasto, se explica por el consumo privado y las mayores inversiones en construcción y productos metálicos. Para el 2026, se proyecta un crecimiento de 4,5% y una inflación de 3,3%.

En este contexto, la industria aseguradora paraguaya ha registrado una tendencia de crecimiento sostenido, respaldada por adecuados indicadores globales de desempeño financiero y operativo. Al cierre de junio de 2026, las primas directas alcanzaron Gs. 4.644.581 millones, lo que representa un incremento de 9,34% en comparación con el año anterior.

Si bien la sección Automóviles sigue concentrando la mayor parte de la producción, su participación ha disminuido desde 43,24% en Jun22 hasta 40,47% en Jun26, mientras que la sección Vida ha adquirido mayor relevancia debido a la consolidación del negocio de la bancaseguros, con una participación que se incrementó desde 16,21% hasta 22,25% en ese mismo periodo.

Los gastos de producción y explotación continuaron creciendo en términos nominales, aunque el índice de gasto operativo disminuyó desde 43,76% en Jun25 hasta 42,09% en Jun26. Asimismo, aunque los gastos de siniestros también crecieron en términos nominales, los indicadores de siniestralidad se redujeron con respecto al año anterior, evidenciando una mejora en la eficiencia operativa de la industria.

Esto contexto ha favorecido la mayor generación de utilidades, que ha ido creciendo de forma significativa desde el 2023, por la incidencia del negocio de bancaseguros. En junio de 2026, el resultado del ejercicio aumentó 15,43% hasta Gs. 851.655 millones, con una rentabilidad del patrimonio de 28,92%.

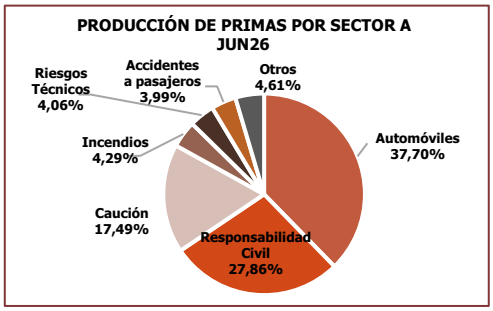
GESTIÓN DE NEGOCIOS

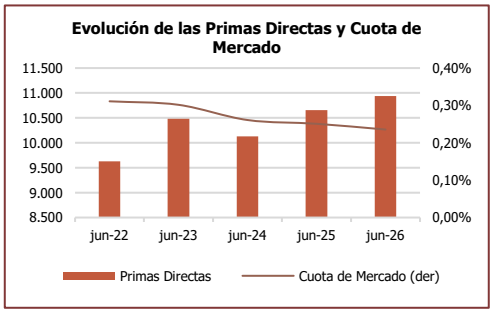
PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

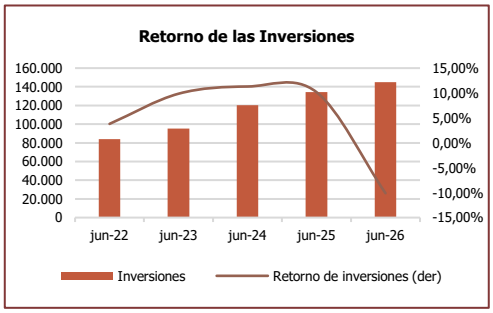
Compañía de seguros con amplia trayectoria en el mercado de aseguradoras, enfocada principalmente en los seguros de automóviles, responsabilidad civil y caución, con bajo cuota de mercado

Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A. es una compañía de seguros fundada en 1978 habilitada para operar en el ramo de seguros patrimoniales, enfocada en las pólizas de automóviles, responsabilidad civil, caución e incendios. Tiene su casa matriz en la ciudad de Asunción, y cuenta además con un centro de atención en Pedro Juan Caballero.

Intercontinental ofrece un esquema mixto de atención a través de oficinas físicas y canales remotos con soporte telefónico las 24 horas. Si bien carece de una plataforma de autoservicio digital integral, la compañía compensa esta brecha potenciando su tecnología y comunicación, enfocándose en la cercanía y el asesoramiento personalizado a sus clientes.







La empresa gestiona sus negocios y riesgos de manera conservadora, optando por una elevada retención de primas y una mínima cesión al reaseguro. Aunque esta estrategia de asumir los riesgos directamente está sustentada por un capital adecuado, la falta de diversificación externa traslada una mayor presión hacia la eficiencia operativa y técnica del negocio.

La aseguradora concentra su producción de primas en tres secciones: Automóviles, que tienen una participación de 37,70%; Responsabilidad Civil, con una participación de 27,86%, y caución, con participación de 17,49%.

Con una menor preponderancia se encuentran las secciones de Incendios (4,29%), Riesgos Técnicos (4,06%), Accidentes a Pasajeros (3,99%) y otros (4,61%). En cuanto a los canales de comercialización, cabe señalar que las ventas se realizan exclusivamente a través de agentes de seguros.

En términos absolutos, la producción de primas se redujo 19,69% de Gs. 6.222 millones a Gs. 4.997 millones, explicado por la menor producción en las secciones de Responsabilidad Civil y Caución. Por ello, no se pudo alcanzar el objetivo propuesto por el Plan Estratégico de aumento interanual del 6% en la producción de primas.

Al cierre de junio de 2026, Intercontinental se posiciona como la aseguradora con menor volumen de activos y capital entre las 35 compañías de seguros que integran el mercado asegurador paraguayo. En consecuencia, su cuota de mercado es la más baja del sector, situándose en 0,12% a junio de 2026, una cifra que lleva en constante descenso desde Jun22.

En cuanto a las inversiones, las mismas han exhibido incrementos interanuales en los últimos cinco años, con un crecimiento promedio de 9,68%. Tras varios periodos de retornos positivos, la compañía tuvo un retorno negativo de -10,11% en el ejercicio 2025/2026, explicado por pérdidas por diferencia de cambio.

La compañía mantiene una política conservadora de colocar sus inversiones en Certificados de Depósito de Ahorro debido a la seguridad otorgada por el sector financiero.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

La compañía pertenece a la familia Modica, con una activa participación de los accionistas en la dirección y toma de decisiones estratégicas de la sociedad, y apoyada en una estructura organizacional acorde al sector

PLANA ACCIONARIA			
Accionista	Cant. de acciones	Monto	% Part.
Mario Modica	62.800	6.280.000.000	84,07%
Juan Modica	10.300	1.030.000.000	13,79%
Guillermo Modica	1.600	160.000.000	2,14%
Acciones Ordinarias Voto Simple	**74.700**	**7.470.000.000**	**100,00%**
Total Acciones Ordinarias	**74.700**	**7.470.000.000**	**100,00%**
Total Acciones Emitidas	**74.700**	**7.470.000.000**	**100,00%**

El capital de la compañía Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A. aumentó hasta Gs. 7.470 millones en Jun26 y se encuentra distribuido en 74.700 acciones ordinarias de votos simple de Gs. 100.000 guaraníes cada una.

La compañía es propiedad de la familia Modica, representada a través de tres accionistas: Mario Modica con 84,07% de participación, Juan Modica con participación de 13,79% y Guillermo Modica con 2,14%.

Como hecho relevante, se aprobó el aumento de Capital Social de la compañía a Gs. 15.000 millones tras más de 15 años sin alteraciones, fundamentado en futuras modificaciones que puedan darse en la normativa del mercado asegurador.

DIRECTORIO Y PLANA EJECUTIVA	
Cargo	**Nombre**
Presidente	Juan Modica
Director	Guillermo Modica
Director y Gerente General	Mario Modica
Auditor Interno	Oscar Doninelli
Contadora	Gabriela Carvallo
Oficial de Cumplimiento	Juan Santo Modica

La Plana Directiva ha permanecido invariable desde hace varios periodos, y se encuentra compuesto por los tres accionistas, con Juan Modica ejerciendo como Presidente.

El Directorio cuenta con el apoyo de un Oficial de Cumplimiento y un Responsable de Cumplimiento Normativo, unidades de Auditoría Interna, Auditoría Interna Informática, así como los Comités Financiero, Técnico, Operativo, Auditoría, TI, Riesgo y PLA/FT.

La administración de la empresa está a cargo de la Gerencia General, dirigida por el accionista Mario Modica, de la cual dependen a su vez las Gerencias Técnica y Administrativa. La nómina de empleados no sufrió variaciones en el ejercicio 2025/2026, totalizando 17 funcionarios a Jun26. Cabe mencionar que el Manual de Funciones y Procedimientos data del año 2017 y necesita ser actualizado conforme a las nuevas normativas.

En cuanto a la distribución de utilidades, la última Asamblea Ordinaria de Accionistas decidió integrar las utilidades del ejercicio 2024/2025 como aportes irrevocables de capital, tras descontar el impuesto a la renta y la reserva legal correspondiente.

En materia de buen gobierno corporativo, la compañía cumple con estándares mínimos establecidos en la normativa del Banco Central del Paraguay. Los comités se reúnen de acuerdo con lo establecido en el reglamento, y se cuenta con una matriz de riesgos operativos, plan estratégico, de negocios, Código de Ética y Conducta y otros manuales.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Adecuado marco y gestión operativa acorde al tamaño de sus negocios, con oportunidades de mejora en el proceso de control interno de acuerdo con la normativa vigente

Intercontinental opera con reaseguros aceptados mediante contratos con aseguradoras locales y extranjeras como Patria S.A. y AON Benfield Argentina S.A para los ramos de Automóviles, Incendios y Misceláneos. De forma ocasional, también efectúa cesiones en Facultativos a nivel local e internacional. Asimismo, los procesos de liquidación de siniestros vinculados a la compañía están a cargo de los profesionales VERITAS.

Dado el volumen reducido de sus operaciones, la entidad enfrenta desafíos operativos, si bien en los últimos períodos ha registrado importantes avances en la optimización de sus procesos internos. Al respecto, se mencionan las oportunidades de mejora en la emisión y control de anulación de pólizas, así como en el proceso de gestión de siniestros, así como en los mecanismos de control y seguimiento.

Por su parte, la compañía cuenta con un Plan Anual de Auditoría Interna que presentó un alto nivel de ejecución en el ejercicio 2025/2026. La gestión de Control Interno en el último periodo se centró en la verificación y evaluación del cumplimiento y gestión programa de antilavado conforme a la normativa de la Seprelad. En este marco, el informe del Auditor Interno concluyó que la compañía a través del Oficial de Cumplimiento ha cumplido razonablemente con el desarrollo del programa.

El área de T.I. de la compañía está a cargo de un solo encargado, que carece de personal auxiliar y responde a la Gerencia Administrativa. Sus responsabilidades abarcan el centro de procesamiento de datos, la seguridad informática y soporte técnico, mientras que el mantenimiento y actualizaciones de los sistemas de bases de datos y todo lo referente al Sistema de Core de Gestión se encuentran tercerizados. Por su parte, la auditoría interna de informática se encuentra a cargo del Auditor Interno, respecto a quien la Auditoría Externa señaló que este no reúne el perfil profesional adecuado para dicha especialidad.

Destaca en el ejercicio 2025/2026 la actualización del Manual de Gobierno y Gestión de las TI (MGCTI). Además, como aspecto a reforzar ha evidenciado omisiones puntuales en la documentación de salidas de algunas prácticas de TI y en la necesidad de alinear el informe de auditoría interna de informática con las exigencias de dicho manual.

En lo que respecta a la solvencia normativa, el patrimonio técnico presentó una variación de 0,95% de Gs. 8.626 millones a Gs. 8.708 millones, mientras que el requerimiento de margen de solvencia bajó 22,02% desde Gs. 3.892 millones en Jun25 hasta Gs. 3.035 millones en Jun26, registrando una suba del coeficiente de solvencia de 2,22 a 2,87.

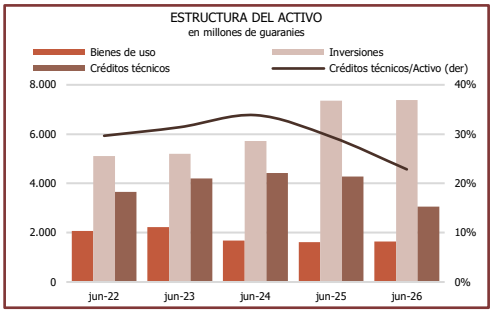
Por su parte, el fondo de garantía aumentó 0,93% de Gs. 2.588 millones a Gs. 2.612 millones, mientras que los activos representativos subieron 6,02% de Gs. 5.413 millones a Gs. 5.739 millones. De esta manera, el superávit de fondo de garantía aumentó 10,65% de Gs. 2.825 millones a Gs. 3.126 millones.

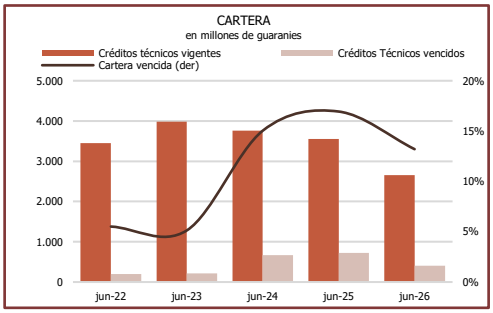
En cuanto al estado de representatividad, los fondos invertibles disminuyeron 24,49% de Gs. 4.193 millones a Gs. 3.166 millones, ante la reducción de 20,97% de los activos representativos de Gs. 4.720 millones a Gs. 3.730 millones. Con esto, el superávit de representatividad creció 7,02% de Gs. 527 millones a Gs. 564 millones.

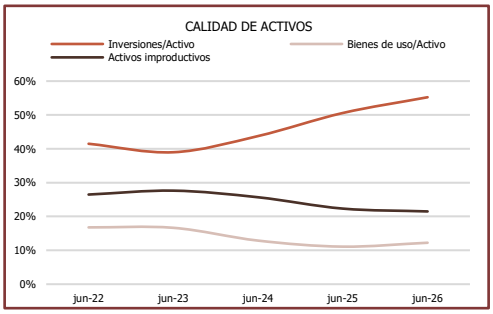
SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Reducción del activo producto de una disminución en créditos técnicos, con un menor nivel de cartera vencida y una mayor participación de las inversiones







El activo de Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A. ha tenido un comportamiento fluctuante en los últimos años, alternando entre aumentos y descensos interanuales. En el último ejercicio, el activo se redujo 7,94% de Gs. 14.531 millones en Jun25 a Gs. 13.377 millones en Jun26, explicado principalmente por la reducción de la cartera de créditos.

Las inversiones, compuestas exclusivamente por Certificados de Depósitos de Ahorro, se mantuvieron relativamente estables, con una variación de 0,51% desde Gs. 7.351 millones en Jun25 hasta Gs. 7.388 millones en Jun26. La porción de las inversiones dentro de la estructura del activo continúa con su tendencia ascendente, alcanzando 55,23% a Jun26, un monto ligeramente mayor al promedio del sector de 53,44%.

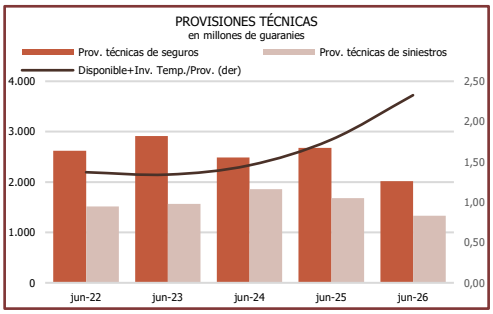
Por su parte, los créditos técnicos vigentes comprenden 19,84% del activo, un porcentaje levemente superior al del mercado, que llega a 17,85%. En términos absolutos, la cartera vigente disminuyó 25,40% desde Gs. 3.557 millones hasta Gs. 2.653 millones. Esta reducción se deriva de menores deudores por premios en la sección Automóviles y de coaseguros del grupo coasegurador RC Carretero Internacional, que a Jun26 comprenden en conjunto 87,61% de los créditos técnicos vigentes.

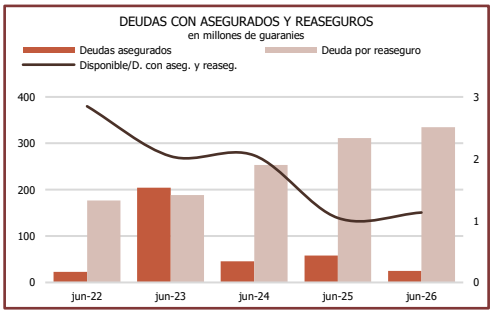
Asimismo, los créditos técnicos vencidos bajaron 44,37% de Gs. 725 millones a Gs. 404 millones, producto de menores deudas vencidas en la sección Automóviles y de deudas de reaseguros del exterior. En consecuencia, el indicador de cartera vencida se redujo de 16,94% a 13,20%, levemente por debajo del promedio de 13,52% del sector.

El porcentaje de bienes de uso sobre los activos totales subió de 11,10% a 12,25%, lo que supone una cifra alta respecto al nivel del sistema de 3,30%. Por otro lado, la porción de activos improductivos, que comprenden los bienes de uso, las disponibilidades, los créditos técnicos vencidos y activos diferidos, continúa con su tendencia descendente, bajando desde 22,33% en Jun25 a 21,50% a Jun26, ubicándose por debajo del 27,12% del sistema.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Mayores niveles de liquidez con relación al sector, favorecidos por la reducción de las obligaciones técnicas





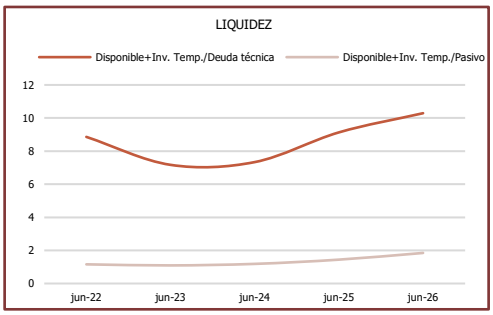
El flujo operativo de la compañía creció 28,72% de Gs. 543 millones en Jun25 a Gs. 699 millones en Jun26. Si bien los cobros a clientes y otros ingresos disminuyeron 4,58% de Gs. 6.258 millones a Gs. 5.971 millones, los egresos operativos se redujeron 7,25% de egresos operativos de Gs. 5.849 millones a Gs. 5.425 millones

Por su parte, el flujo de inversión permaneció constante en Gs. -887 millones. Sin embargo, mientras en el ejercicio 2024/2025 el flujo negativo se atribuyó a inversiones recuperadas, en el ejercicio 2025/2026 se debió tanto a la adquisición de activos fijos como a pérdida por diferencia de cambio.

Por el contrario, el flujo de financiamiento se incrementó 82,61% de Gs. 115 millones a Gs. 210 millones debido a la integración de capital por Gs. 1.478 millones, lo que permitió compensar los dividendos pagados por Gs. 1.268 millones.

Con todo, las disponibilidades aumentaron 5,67% de Gs. 385 millones en Jun25 a Gs. 407 millones en Jun26, mientras que la suma de disponibilidades e inversiones temporales se incrementó 0,77% de Gs. 7.736 millones a Gs. 7.795 millones.

En paralelo, las provisiones técnicas de seguros se redujeron 24,52% de Gs. 2.676 millones a Gs. 2.020 millones. Las primas a devengar de las secciones Automóviles, Caución y del grupo coasegurador Sección Responsabilidad Civil



comprenden la mayor parte de esta cuenta con una participación de 80,43%. En la misma línea, las provisiones técnicas de siniestros disminuyeron 20,94% de 1.681 millones a Gs. 1.329 millones. Cabe mencionar que 61,00% de estas provisiones consisten en siniestros controvertidos.

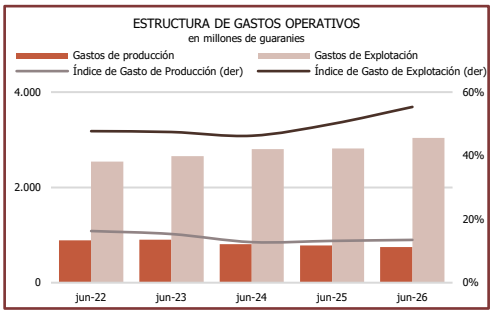
De esta manera, la razón Disponibilidades + Inv. Temporales/Provisiones Técnicas continuó con su tendencia ascendente y subió de 1,78 a 2,33, una cifra superior al 1,57 del sector.

Por su parte, las deudas con asegurados y por reaseguro se mantuvieron estables en Gs. 360 millones. En consecuencia, el ratio Disponibilidades/Deuda con Asegurados y por Reaseguros se elevó de 1,04 a 1,13, aunque todavía se ubica por debajo del nivel de 1,40 del mercado.

Teniendo en cuenta la totalidad de la deuda técnica, la razón Disponibilidades + Inv. Temporales/Deuda Técnica aumentó de 9,13 a 10,29, superior al 5,84 del sistema. Asimismo, el ratio Disponibilidades + Inv. Temporales/Pasivo subió de 1,44 a 1,85, por encima del 1,09 del sector.

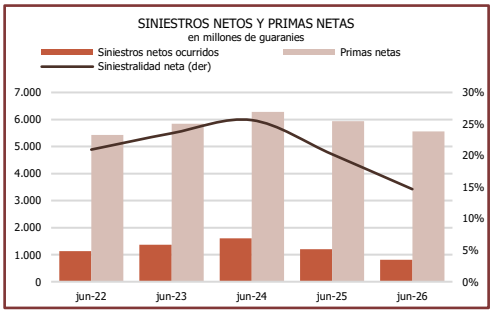
EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Relativos elevados índices de gastos operativos y de explotación, así como de retención de primas, con respecto al sector, aunque acompañados de menores niveles de siniestralidad



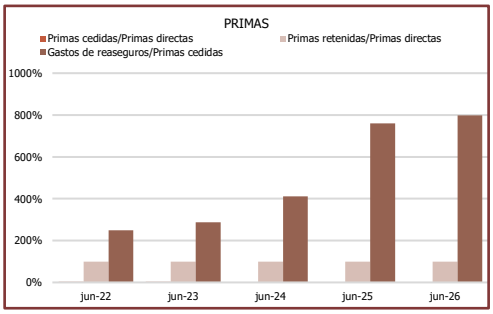
Los gastos de producción se redujeron 4,23% de Gs. 783 millones a Gs. 749 millones, explicado principalmente por un menor fomento a la producción de automóviles. No obstante, debido a la mayor disminución proporcional de las primas directas, el índice de gastos de producción aumentó de 13,16% a 13,47%, aunque se encuentra en un nivel inferior al 17,91% del mercado.

Por su parte, los gastos técnicos de explotación aumentaron 7,80% de Gs. 2.819 millones a Gs. 3.039 millones, derivado principalmente de un incremento en honorarios profesionales. En consecuencia, el índice de gasto de explotación aumentó de 49,98% a 55,33%, un porcentaje alto en relación al 24,29% del sector.



Las primas directas bajaron 6,44% de Gs. 5.946 millones a Gs. 5.563 millones. Si bien la producción de primas de Automóviles se incrementó 4,89% de Gs. 2.118 millones a Gs. 2.222 millones, este aumento fue contrarrestado por la reducción de 19,14% de las primas directas de la sección de Responsabilidad Civil de Gs. 1.731 millones a Gs. 1.400 millones y de 14,49% de las primas directas de la sección Caución de Gs. 1.293 millones a Gs. 1.105 millones.

La compañía ha mantenido históricamente un nivel bajo de primas por reaseguros cedidas, que consisten en los únicos egresos técnicos de producción. En el comparativo interanual, las mismas aumentaron 8.98% de Gs. 70 millones a Gs. 77 millones.



Con esto, la razón Primas Cedidas/Primas Directas ganadas subió de 1,18% a 1,38%, situándose por debajo del 34,38% del sector, mientras que el ratio Gastos de reaseguros/Primas cedidas continuó con su tendencia creciente aumentando de 760,79% a 798,35%, muy superior al 6,89% del sector.

De esta manera, las primas netas ganadas disminuyeron 6,40% de Gs. 5.942 millones a Gs. 5.562 millones, con lo que la razón Primas retenidas/Primas directas se ubicó en 99,98%, por encima del 75,24% del mercado.

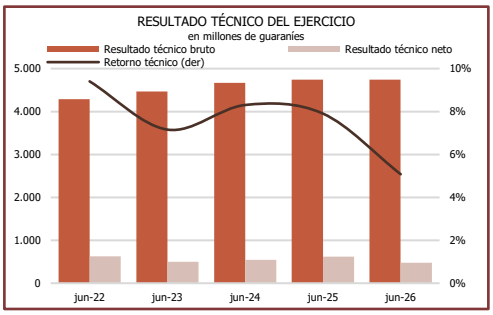
En cuanto a los gastos de siniestros, estos se redujeron 24,93% de Gs. 2.564 millones a Gs. 1.925 millones, explicado principalmente por la disminución de 29,28% en constitución de provisiones técnicas de siniestros de Gs. 966 millones a Gs. 683 millones y de 22,85% en siniestros seguros directos de Gs. 1.528 millones a Gs. 1.179 millones.

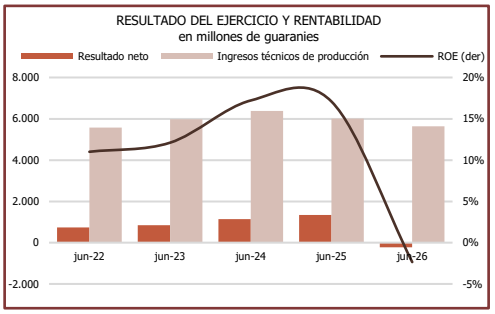
Por su parte, el recupero de siniestros bajó 18,66% de Gs. 1.363 millones a Gs. 1.109 millones. La desafectación de Provisiones Técnicas por Siniestros bajó 9,51% de Gs. 1.144 millones a Gs. 1.035 millones, y se dio principalmente en la sección Caución. Asimismo, no se registraron siniestros recuperados reaseguros cedidos.

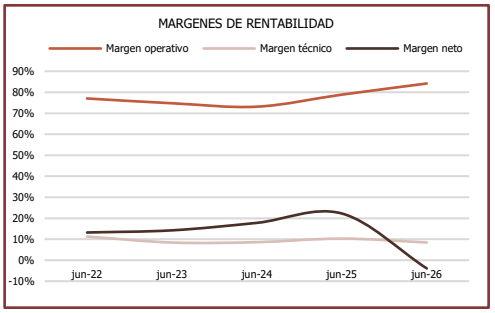
De esta manera, los siniestros netos ocurridos disminuyeron 32,05% de Gs. 1.201 millones a Gs. 816 millones. Con esto, la siniestralidad neta bajó de 20,21% a 14,67%, situándose en el nivel más bajo de los últimos 5 años y por debajo del 33,42% del sector asegurador.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Menores niveles de producción de primas, de retorno bruto técnico y pérdidas por diferencias de cambio, con efecto en la leve pérdida del ejercicio e indicadores negativos de rentabilidad







El Resultado Técnico Bruto sufrió escasa variación en el comparativo interanual, aumentando 0,10% desde Gs 4.741 millones en Jun25 hasta Gs. 4.746 millones en Jun26. En términos de margen, el margen operativo subió 78,86& a 84,17%, el nivel más alto de la compañía en los últimos cinco años y muy superior al 49,41% del sistema.

Otros ingresos técnicos crecieron 48,67% desde Gs. 196 millones hasta Gs. 291 millones, principalmente por el incremento de 111,00% de desafectación de previsiones desde Gs. 108 millones hasta Gs. 227 millones. En paralelo, otros egresos técnicos aumentaron 5,62% desde Gs. 4.318 millones hasta Gs. 4.561 millones, derivado de los mayores gastos técnicos de explotación y del incremento de 14,36% de gastos de cesión de reaseguros de Gs. 534 millones a Gs. 611 millones.

En consecuencia, el resultado técnico neto se redujo 23,06% desde Gs. 619 millones hasta Gs. 476 millones. De esta manera, el margen técnico bajó desde 10,29% hasta 8,45%, cifra inferior al 15,13% del mercado.

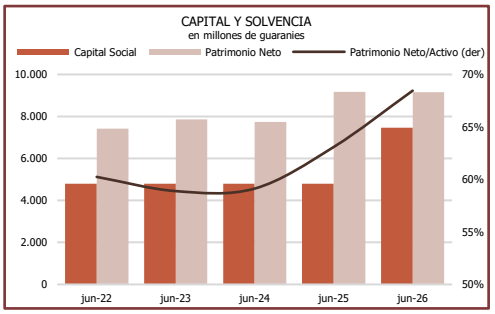
Si bien el ingreso sobre inversión subió 83,04% desde Gs. 1.692 millones hasta Gs. 3.097 millones, el incremento en 4,11 veces en pérdidas por diferencia de cambio de Gs. 934 millones a Gs. 3.837 millones derivó en un resultado sobre inversión de Gs. -747 millones, el primer retorno negativo de los último cinco años para la compañía.

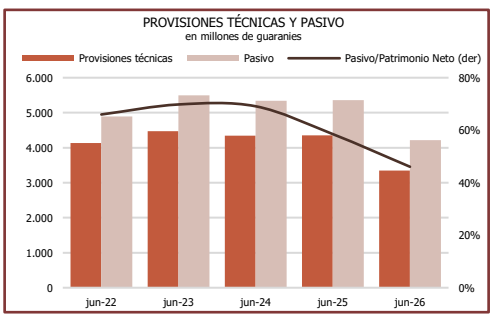
Con todo, el resultado neto del ejercicio bajó de Gs. 1.338 millones a Gs. -220 millones, la primera pérdida para la empresa en el último lustro. De esta manera, el margen neto bajó de 22,25% a -3,91%, mientras que el margen del sistema fue de 18,20%.

Asimismo, la rentabilidad sobre el activo (ROA) disminuyó desde 9,21% hasta -1,65%, ubicándose por debajo de la rentabilidad de 10,60% del mercado. En la misma línea, la rentabilidad sobre el capital (ROE) bajó desde 17,09% hasta -2,35%, mientras el sistema tuvo un ROE de 28,92%.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Adecuados niveles de solvencia patrimonial, a partir de la mayor capitalización y constitución de reservas, con menores niveles del pasivo con respecto a las primas netas y resultado técnico bruto





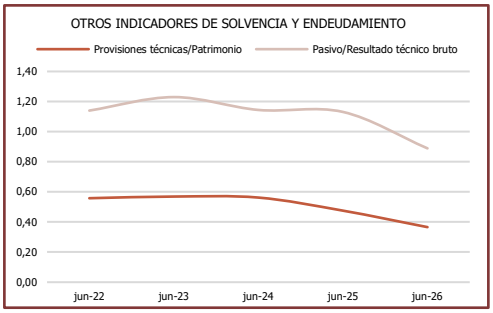
El patrimonio neto se mantuvo estable en el ejercicio 2025/2026, disminuyendo 0,11% de Gs. 9.167 millones a Gs. 9.157 millones. La mayor parte del patrimonio lo constituye el capital con una participación del 81,58%.

El capital subió 55,95% de Gs. 4.790 millones a Gs. 7.470 millones tras la capitalización de Gs. 2.680 millones provenientes de cuentas pendientes de capitalización y del resultado del ejercicio 2024/2025. Por su parte, las reservas aumentaron 4,46% de Gs. 1.567 millones a Gs. 1.637 millones por constitución de reserva legal. Sin embargo, estos incrementos fueron paliados por la pérdida registrada en el ejercicio.

En paralelo, el pasivo de la compañía se redujo 21,32% desde Gs. 5.363 millones hasta Gs. 4.219 millones, el menor nivel de deuda de la compañía en los últimos cinco años. En cuanto a la solvencia, el ratio Pasivo/Patrimonio Neto continúo con su tendencia decreciente bajando desde 0,59 hasta 0,46, un monto inferior al 1,12 del sistema.

La disminución en el pasivo se explica principalmente por la disminución de 23,14% de provisiones técnicas desde Gs. 4.357 millones hasta Gs. 3.349 millones. Así, el indicador Provisiones Técnicas/Patrimonio neto mantuvo su tendencia a la baja, cayendo desde 0,48 hasta 0,37, por lo que se ubicó por debajo del 0,78 del sistema.

Asimismo, la Deuda Técnica disminuyó 10,58% desde Gs. 847 millones hasta Gs.



757 millones, explicado principalmente por menores deudas con intermediarios. Con ello, el ratio Deuda Técnica/Patrimonio Neto se mantuvo estable en 0,08, un nivel inferior al 0,21 del mercado.

El resto del pasivo comprenden obligaciones administrativas, que se redujeron 35,72% de Gs. 128 millones a Gs. 82 millones, y utilidades diferidas, que se mantuvieron estables en Gs. 31 millones.

En cuanto a indicadores de cobertura, el ratio Pasivo/Primas netas bajó desde 0,90 hasta 0,76, manteniéndose por debajo del nivel de 1,21 del sector. Asimismo, el indicador Pasivo/Resultados Técnico Bruto disminuyó desde 1,13 hasta 0,89, un nivel inferior al 1,83 del mercado.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

Indicadores Financieros	Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A.					Sistema
En veces y en porcentajes	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	jun-26
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	0,66	0,70	0,69	0,59	0,46	1,12
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,56	0,57	0,56	0,48	0,37	0,78
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,09	0,11	0,11	0,09	0,08	0,21
Pasivo/Primas Netas	0,90	0,94	0,85	0,90	0,76	1,21
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,14	1,23	1,14	1,13	0,89	1,83
Patrimonio Neto/Activo	60,24%	58,89%	59,13%	63,09%	68,46%	47,28%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	28,03%	29,79%	28,76%	24,48%	19,84%	17,85%
Inversiones/Activo	41,49%	38,98%	43,77%	50,59%	55,23%	53,44%
Bienes de Uso/Activo	16,78%	16,65%	12,87%	11,10%	12,25%	3,30%
Primas Directas/Activo	44,43%	44,24%	48,43%	40,92%	41,59%	57,83%
Cartera Vencida	5,51%	5,13%	15,04%	16,94%	13,20%	13,52%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	2,85	2,04	2,05	1,04	1,13	1,40
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda Técnica	8,86	7,17	7,34	9,13	10,29	5,84
Disponibilidades+Inv. Temporales/Provisiones Técnicas	1,37	1,34	1,46	1,78	2,33	1,57
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda y Provisiones Técnicas	1,19	1,13	1,22	1,49	1,90	1,24
Disponibilidades+Inv. Temporales/Pasivo	1,16	1,09	1,19	1,44	1,85	1,09
Representatividad de las Inversiones	1,23	1,16	1,32	1,69	2,21	1,46
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	20,79%	24,37%	25,18%	23,20%	14,47%	36,99%
Siniestralidad Neta	20,95%	23,53%	25,62%	20,21%	14,67%	33,42%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	69,38%	70,26%	70,15%	71,82%	80,89%	41,03%
Índice de Gasto Operativo	63,67%	62,59%	58,93%	63,00%	68,62%	42,09%
Índice de Gasto de Producción	16,27%	15,31%	12,77%	13,16%	13,47%	17,91%
Índice de Gasto de Explotación	47,70%	47,43%	46,26%	49,98%	55,33%	24,29%
RENTABILIDAD						
ROA	5,97%	6,36%	8,69%	9,21%	-1,65%	10,60%
ROE	11,01%	12,11%	17,22%	17,09%	-2,35%	28,92%
Retorno Técnico	9,41%	7,16%	8,31%	7,90%	5,08%	24,04%
Retorno sobre la Producción	13,20%	14,22%	17,78%	22,25%	-3,91%	18,20%
Margen Operativo	77,03%	74,76%	73,13%	78,86%	84,17%	49,41%
Margen Técnico	11,28%	8,41%	8,58%	10,29%	8,45%	15,13%
Margen Neto	13,20%	14,22%	17,78%	22,25%	-3,91%	18,20%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	2,60%	2,26%	1,71%	1,18%	1,38%	34,38%
Primas Retenidas/Primas Directas	99,27%	98,82%	99,16%	99,94%	99,98%	75,24%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	248,65%	287,38%	410,68%	760,79%	798,35%	6,89%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	14,86%	61,25%	0,00%	275,96%	0,00%	34,36%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	1,18%	6,62%	0,00%	12,68%	0,00%	32,89%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

Balance General	Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A.					
En millones de guaranies	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var
Disponibilidades	567	801	614	385	407	5,67%
Créditos Técnicos Vigentes	3.450	3.980	3.761	3.557	2.653	-25,40%
Créditos Técnicos Vencidos	201	215	666	725	404	-44,37%
Créditos Administrativos	218	234	214	348	414	19,06%
Gastos Pagados Por Adelantado	3	17	19	19	17	-8,37%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	271	228	1	12	28	139,13%
Inversiones	5.106	5.207	5.723	7.351	7.388	0,51%
Bienes De Uso	2.065	2.225	1.683	1.612	1.638	1,60%
Activos Diferidos	425	450	395	522	428	-18,09%
ACTIVO	**12.306**	**13.358**	**13.075**	**14.531**	**13.377**	**-7,94%**
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	n/a
Deudas Con Asegurados	23	204	46	58	25	-56,26%
Deudas Por Coaseguros	65	68	93	63	57	-8,72%
Deudas Por Reaseguros - Local	5	0	0	2	0	-78,46%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	172	189	253	309	334	8,02%
Deudas Con Intermediarios	318	346	335	369	287	-22,21%
Otras Deudas Técnicas	59	31	137	46	53	15,19%
Obligaciones Administrativas	53	118	86	128	82	-35,72%
Provisiones Técnicas De Seguros	2.620	2.912	2.488	2.676	2.020	-24,52%
Provisiones Técnicas De Siniestros	1.516	1.564	1.859	1.681	1.329	-20,94%
Utilidades Diferidas	63	60	47	32	31	-0,97%
PASIVO	**4.892**	**5.492**	**5.344**	**5.363**	**4.219**	**-21,32%**
Capital Social	4.790	4.790	4.790	4.790	7.470	55,95%
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	40	131	1.473	271	-81,62%
Reservas	1.889	2.187	1.509	1.567	1.637	4,46%
Resultados Acumulados	0	0	165	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	735	850	1.136	1.338	-220	-116,46%
PATRIMONIO NETO	**7.414**	**7.867**	**7.732**	**9.167**	**9.157**	**-0,11%**

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados	Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A.					
En millones de guaranies	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var
Primas Directas	5.468	5.910	6.332	5.946	5.563	-6,44%
Primas Reaseguros Aceptados	102	64	55	67	76	13,45%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	**5.570**	**5.974**	**6.387**	**6.012**	**5.638**	**-6,22%**
Primas reaseguros cedidos	142	134	108	70	77	8,98%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	**142**	**134**	**108**	**70**	**77**	**8,98%**
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	**5.428**	**5.840**	**6.278**	**5.942**	**5.562**	**-6,40%**
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	779	521	1.189	966	683	-29,28%
Siniestros Seguros Directos	1.787	1.237	1.207	1.528	1.179	-22,85%
Prestaciones E Indemnizaciones Seguros De Vida	0	0	0	0	0	n/a
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	15	41	102	67	48	-27,34%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	8	158	25	3	14	337,50%
GASTOS DE SINIESTROS	**2.590**	**1.956**	**2.524**	**2.564**	**1.925**	**-24,93%**
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	861	473	894	1.144	1.035	-9,51%
Recupero De Siniestros Directos	571	27	22	26	74	188,63%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	21	82	0	194	0	-100,00%
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
RECUPERO DE SINIESTROS	**1.453**	**582**	**916**	**1.363**	**1.109**	**-18,66%**
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	**-1.137**	**-1.374**	**-1.608**	**-1.201**	**-816**	**-32,05%**
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	4.291	4.466	4.670	4.741	4.746	0,10%
Reintegro De Gastos De Producción	95	136	110	88	64	-27,50%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	0	0	0	0	0	n/a
Otros Ingresos por reaseguros aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Desafectación De Previsiones	107	97	248	108	227	111,00%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	**202**	**233**	**358**	**196**	**291**	**48,67%**
Gastos De Producción	889	905	809	783	749	-4,23%
Gastos de Cesión Reaseguros	354	384	444	534	611	14,36%
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Gastos Técnicos De Explotación	2.541	2.656	2.806	2.819	3.039	7,80%
Constitución De Previsiones	80	252	422	183	162	-11,47%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	**3.865**	**4.197**	**4.480**	**4.318**	**4.561**	**5,62%**
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	**-3.663**	**-3.964**	**-4.122**	**-4.122**	**-4.270**	**3,57%**
RESULTADO TÉCNICO NETO	628	502	548	619	476	-23,06%
Ingreso sobre Inversión	971	1.325	1.147	1.692	3.097	83,04%
Egreso sobre Inversión	777	811	500	944	3.844	307,30%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	**194**	**514**	**647**	**748**	**-747**	**-199,78%**
Ganancias Extraordinarias	28	12	89	157	131	-16,32%
Pérdidas Extraordinarias	0	0	0	0	0	-100,00%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	**28**	**12**	**89**	**157**	**131**	**-16,27%**
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	851	1.028	1.284	1.524	-139	-109,14%
Impuesto a la Renta	116	178	149	186	81	-56,57%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	735	850	1.136	1.338	-220	-116,46%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2021/2022 hasta el ejercicio 2025/2026, 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.° 7.572/25 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 2021/2022 al 2025/2026.
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° 7.572/25 y Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 29 de Octubre de 2026

Fecha de publicación: 30 de Octubre de 2026

Corte de calificación: 30 de Junio de 2026

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

	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
COMPAÑÍA DE SEGURO	**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 REASEEGUROS 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 al 30 de Junio de 2026 y auditados por la firma T.M.G. Rojas Torres & Asociados S.R.L.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por:	Informe elaborado por:
Comité de Calificación **Solventa & Riskmétrica S.A.**	**Econ. Axel Sánchez** **Analista de Riesgos** asanchez@syr.com.py