

INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.

CALIFICACIÓN	JUN-2024	JUN-2025
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

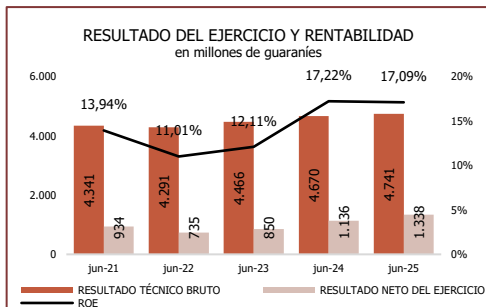
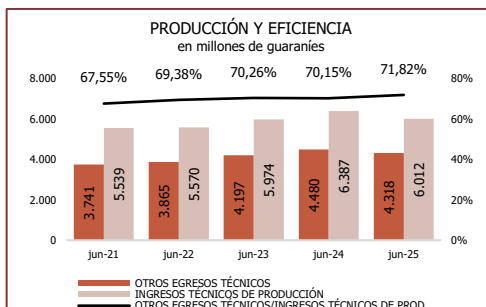
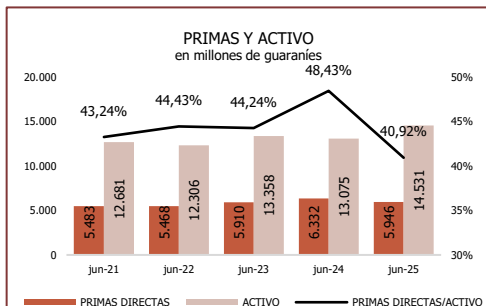
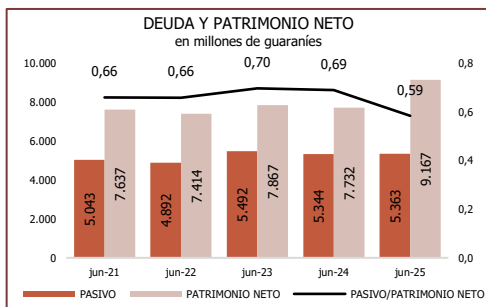
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **pyBBB+** con tendencia **Estable** a la solvencia de **Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A.**, con fecha de corte al 30 de junio de 2025, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, favorecidos por la retención de resultados para futuras capitalizaciones, además de los elevados márgenes de utilidad y la reducida siniestralidad frente al promedio del sector, acompañado por la mejora de su posición de liquidez. En contraste, la calificación considera su acotada participación de mercado debido al relativo bajo volumen de producción de primas, así como los altos costos operativos respecto a los ingresos técnicos y baja sesión de riesgos al reaseguro.

En el periodo 2024-2025, el patrimonio neto de la compañía registró un aumento de 18,57% hasta Gs. 9.167 millones, debido al incremento de las cuentas pendientes de capitalización provenientes de la retención de las utilidades, los cuales han mostrado un continuo crecimiento en los últimos años. Asimismo, el pasivo ascendió a Gs. 5.363 millones en Jun25, compuesto de 81,24% por las provisiones técnicas, con lo cual, el indicador de endeudamiento se redujo desde 0,69 en Jun24 a 0,59 en Jun25, inferior al 1,20 del sistema, mientras que la proporción de activos financiados con recursos propios se situó en un elevado nivel de 63,09%.

En cuanto a los ingresos, las primas directas se redujeron 6,10% interanual, hasta Gs. 5.946 millones en Jun25, debido al menor desempeño de la sección de automóviles, por lo que su cuota de mercado se redujo a 0,14%. Esto fue acompañado por el crecimiento de los activos en 11,13%, los cuales llegaron a Gs. 14.531 millones, impulsados por las mayores inversiones en Certificados de Depósitos de Ahorro, generando la reducción del indicador de productividad desde 48,43% a 40,92%. Por su parte, en términos de calidad de activos, el ratio de la cartera vencida subió hasta 16,94%, superior al 10,62% del sector.

La compañía ha mantenido adecuados niveles de cobertura de obligaciones en los últimos años, reflejados en la trayectoria de sus indicadores de liquidez. En ese sentido, las inversiones en instrumentos líquidos de renta fija propiciaron el incremento de la cobertura de las provisiones técnicas desde 1,46 en Jun24 hasta 1,78 en Jun25, así como de la cobertura de la deuda técnica que creció desde 7,34 hasta 9,13 en ese mismo periodo, situándose en ambos casos por encima del promedio del sector.

Por otra parte, la proporción de los ingresos técnicos de producción absorbida por la estructura de gastos operativos se ha mantenido en niveles relativamente altos, alcanzando 71,82% en Jun25, lo que reflejó una menor eficiencia operativa en comparación con el sistema (44,49%), principalmente debido a los elevados gastos de explotación con respecto a las primas devengadas. No obstante,

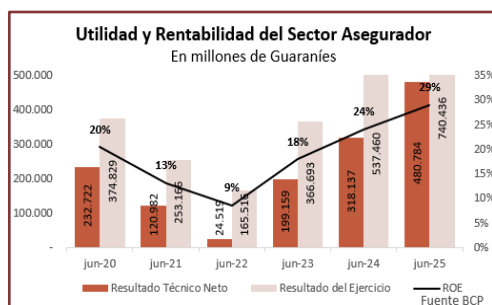
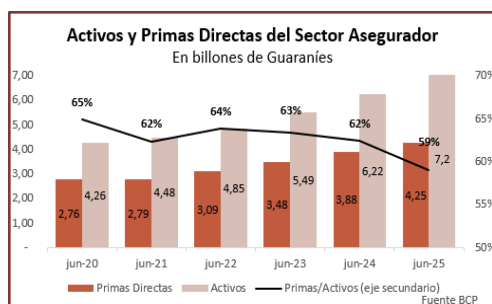
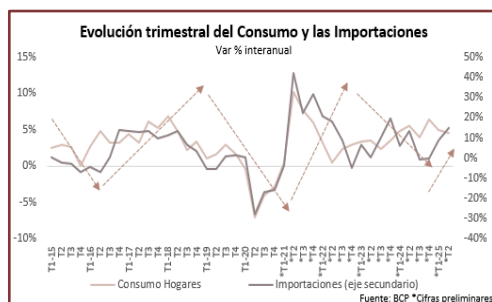
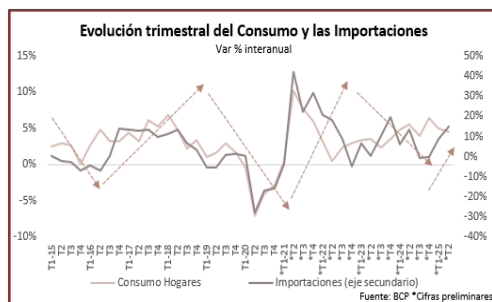
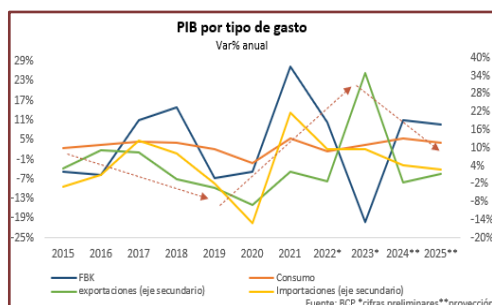
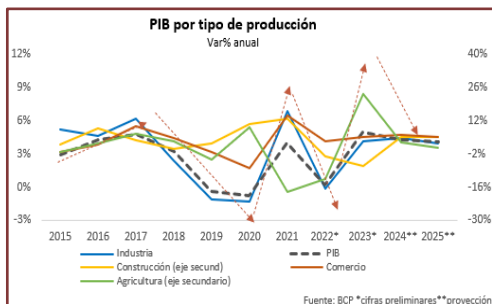


debido a los menores siniestros netos ocurridos, la siniestralidad neta se redujo desde 25,62% hasta 20,21%, manteniéndose por debajo 33,82% del sector.

En este contexto, el resultado técnico neto se incrementó 12,97% hasta Gs. 619 millones, lo que sumado a los mayores ingresos por inversiones e ingresos extraordinarios, derivó en el aumento del resultado neto del ejercicio en 17,80% hasta Gs. 1.338 millones. Con esto, la rentabilidad del capital (ROE) se situó en 17,09% en Jun25, inferior al 29,16% del sector, aunque los márgenes operativo y neto han cerrado en niveles elevados de 78,86% y 22,25%, respectivamente.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja la razonable expectativa sobre la situación general Intercontinental, considerando que ha mantenido adecuados niveles de solvencia y liquidez, con aumento de las utilidades pese al descenso de los ingresos técnicos de producción.	- Adecuados niveles de solvencia a partir de la reinversión de utilidades. - Apropiados niveles de liquidez y cobertura de inversiones. - Bajos niveles relativos de siniestralidad. - Aumento de los resultados y de los márgenes de utilidad.	- 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.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 se caracterizó por una fase de contracción económica, seguida por una expansión en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía experimentó 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 año 2020, los sectores del comercio y la industria registraron caídas del -8,1% y -1,3%, respectivamente. Sin embargo, los más afectados por la pandemia de Covid-19 fueron las exportaciones y las importaciones, con descensos históricos del -9,0% y -15,18%. Como resultado, el PIB alcanzó un mínimo histórico de -0,8 %. A pesar de la contracción económica general, la agricultura y el sector de la construcción mostraron un desempeño positivo, con altas tasas de crecimiento del 9,0 % y 10,5 %, respectivamente. En el caso de la construcción, este crecimiento fue impulsado por el mayor dinamismo en la ejecución de obras públicas.

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 y -4,7% en la formación bruta de capital. Sin embargo, en el 2021, la economía experimentó una recuperación significativa, impulsada por la reactivación de la actividad productiva. Este repunte fue reflejado a través del desempeño positivo de sectores como el comercio y construcción, que registraron tasas de crecimiento del 14,3% y 12,8%, respectivamente, lo que contribuyó a la expansión del PIB en 4,0%.

En contraste, el sector agroexportador registró una disminución en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de 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%. Estos malos resultados continuaron en el 2022, con un crecimiento del PIB de solo 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,5% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente.

Las cifras correspondientes al 2023 muestran un repunte de la economía con una expansión de 5,0% del PIB, impulsado por la importante recuperación de los sectores agrícola y exportador, con tasas de crecimiento de 23,4% y 35,04% respectivamente, así como el sector agua y electricidad que aumentó 15,5%, siendo una tasa históricamente alta.

Según los datos preliminares del BCP, el PIB registró un crecimiento interanual de 5,9% en el segundo trimestre de 2025. Este resultado se explicó principalmente por el crecimiento del sector de servicios en 6,8%, electricidad y agua en 14,3% y la manufactura en 4,3%. No obstante, este desempeño favorable ha sido atenuado por la contracción del 3,1% del sector de la agricultura, explicado por la menor producción de soja.

En cuanto a la industria aseguradora paraguaya, esta ha experimentado un continuo y gradual crecimiento del negocio, con razonables indicadores globales de desempeño operativo y financiero. En el periodo 2020-2025 los activos totales del sistema asegurador y las primas directas aumentaron 63,09% en conjunto, desde Gs. 7,02 billones en Jun20 a Gs. 11,45 billones en Jun25, aunque el indicador de productividad medido por el ratio de Primas/Activos, presentó una tendencia decreciente desde 64% en Jun22 a 59% en Jun25.

Durante el periodo 2020-2022 se ha registrado una tendencia decreciente en la utilidad y rentabilidad del sector asegurador. Sin embargo, el constante crecimiento de la producción de primas, sumado a los adecuados ratios de eficiencia del mercado, generaron adecuados índices de rentabilidad durante el periodo 2023-2025, ya que la utilidad neta del ejercicio aumentó 59,74% en el 2024 y 51,12% en el 2025 desde Gs. 318.137 millones en Jun24 a Gs. 480.784 millones en Jun25, lo que derivó en el aumento de la rentabilidad del patrimonio (ROE) desde 18% en Jun23 hasta 24% en Jun24 y 29% en Jun25, siendo este último el nivel más elevado de los últimos 5 años.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

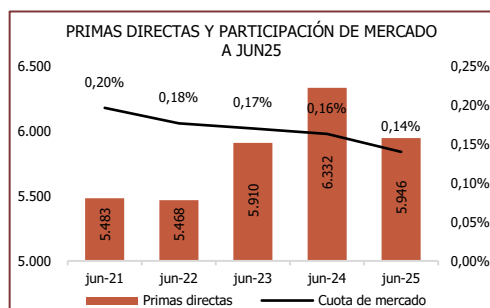
PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Compañía con 47 años de trayectoria en el mercado nacional, enfocada en los seguros de automóviles, con discreta participación de mercado en términos de primas directas

Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A. inició sus operaciones en 1978, autorizada para operar en el ramo de seguros patrimoniales. Su portafolio incluye coberturas en automóviles, incendio, transporte, accidentes personales, caución y seguros de vida sin reservas matemáticas. La compañía posee su casa matriz en Asunción, y mantiene presencia operativa en otras localidades del país, como Pedro Juan Caballero, lo que le permite atender a una base de clientes en diversas regiones.

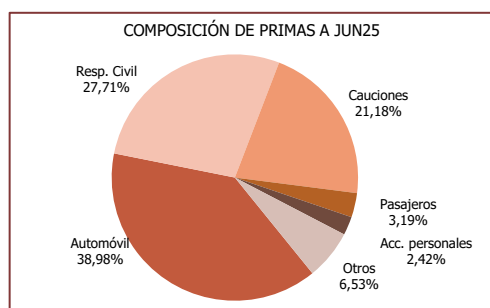
En materia de gestión de riesgos, la compañía mantiene un perfil conservador con alta retención de primas, lo que indica una limitada cesión de riesgos hacia reaseguradoras. Su estrategia operativa se centra en asumir mayoritariamente los riesgos, respaldada por un volumen de capital adecuado en relación con su exposición. Este modelo, sin embargo, implica mayores exigencias sobre su eficiencia técnica y operativa, dada la menor diversificación del riesgo a través de mecanismos externos.

La firma opera un esquema mixto de atención, basado en su red física de oficinas y el uso de canales remotos. Cuenta con líneas telefónicas y asistencia al cliente las 24 horas, además, si bien no dispone de una plataforma digital integral de autoservicio como otras aseguradoras del mercado, Intercontinental ha fortalecido sus capacidades tecnológicas y de comunicación, priorizando la cercanía con el asegurado y el soporte personalizado a través de sus canales principales.



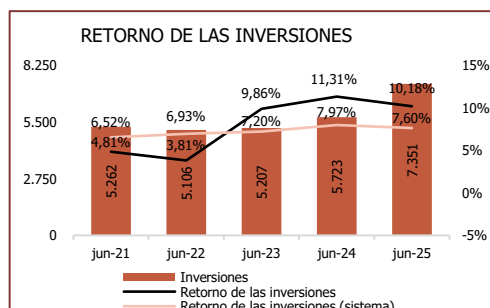
Al cierre de Jun25, la producción de primas directas disminuyó 6,10%, desde Gs. 6.332 millones en Jun24 hasta Gs. 5.946 millones en Jun25, impulsado principalmente por la sección de automóviles, responsabilidad civil y accidentes personales, que disminuyeron 9,54% en conjunto, desde Gs. 4.454 millones en Jun24 hasta Gs. 4.029 millones en Jun25.

En esta línea, la cuota de mercado de la firma respecto a las primas directas continuó con la tendencia decreciente registrada desde Jun21, y al presente corte de calificación, pasó de 0,16% en Jun24 a 0,14% en Jun25, que lo posiciona en el último puesto en participación de mercado entre las 35 compañías activas.



Respecto a la composición de la producción de primas directas, mantuvo una concentración en la sección de automóviles (39,98%), seguido por la producción en los ramos de responsabilidad civil (27,71%), cauciones (21,18%), pasajeros (3,19%), accidentes personales (2,42%); mientras que el 6,53% restante se distribuye entre las demás secciones de menor importancia en cuanto a generación de primas.

En este sentido, el principal componente de la cartera de primas de Intercontinental S.A. se ha concentrado en el principal rubro del sistema asegurador paraguayo, que son los automóviles con el 41,43% de participación de las primas totales del mercado a Jun25, ocupando el trigésimo segundo puesto del ranking en dicha sección.



Por otro lado, las inversiones presentaron una tendencia creciente desde Jun21, con un crecimiento promedio del 3,38% durante el 2021-2025. Así también, el retorno de las inversiones presentó una tendencia creciente durante el 2022-2024. Sin embargo, pasó de 11,31% en Jun24 a 10,18% en Jun25, no obstante, se ubicó por encima del retorno de las inversiones del sistema por tercer año consecutivo, desde Jun23.

En este contexto, la compañía se encuentra en el último puesto entre las empresas con mayores inversiones en el sector asegurador paraguayo, pero en el puesto N° 7 entre las aseguradoras con mayor rentabilidad sobre las inversiones, con un 10,18% versus el 38,70% del primer puesto; evidenciando una adecuada gestión de las inversiones.

De acuerdo con el plan estratégico trazado, la aseguradora Intercontinental de Seguros S.A. se había propuesto un incremento del 6,00% en la producción de primas directas al cierre del primer semestre de 2025. En este sentido, los resultados al 30 de junio de 2025 muestran un aumento del 6,00%. En consecuencia, la firma ha alcanzado la meta establecida en materia de crecimiento de producción de primas.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Firma bajo la propiedad del grupo familiar Módica, con significativa participación de los accionistas en la toma de decisiones estratégicas y estructura organizacional acorde al volumen de operaciones

Accionistas	Cantidad de Acciones	Valor de Acciones (en millones de Gs.)	% Particip. en capital y voto
Juan Módica	6.800	680	14,20%
Guillermo Módica	1.100	110	2,30%
Mario Módica	40.000	4.000	83,51%
Total de Acciones Ordinarias Emitidas	47.900	4.790	100,00%

Intercontinental S.A. contó con 4.790 acciones ordinarias nominativas de Gs. 100.000 cada una y con un capital integrado de Gs. 4.790 millones. La compañía es de propiedad de la familia Módica, con participación mayoritaria de Mario Módica, con el 83,51% de participación en el capital accionario y voto.

En este sentido, la composición accionaria no tuvo una variación relevante con respecto a Jun24, dado que se mantuvieron las mismas proporciones en la participación accionaria y votos. Asimismo, el capital integrado se mantuvo invariable desde Jun21.

Por otro lado, a Jun25 el rubro "Cuentas pendientes de capitalización" alcanzó Gs. 1.473 millones superior en 11,22 veces a los Gs. 131 millones de Jun24, variación explicada principalmente por la retención de utilidades para futuras capitalizaciones por Gs. 1.341 millones.

En este contexto, el capital accionario se encuentra concentrado en la familia Módica, y no cuenta con accionistas minoritarios, ni tampoco inversores externos. Asimismo, el directorio de la firma replica la estructura accionaria, lo cual limita la diversificación de criterios en la dirección de la empresa.

En cuanto a la Dirección de Intercontinental S.A., a Jun25 estuvo compuesta por un presidente y dos directores, replicando la composición accionaria de la firma. Al respecto, no hubo ningún cambio significativo en referencia a Jun24.

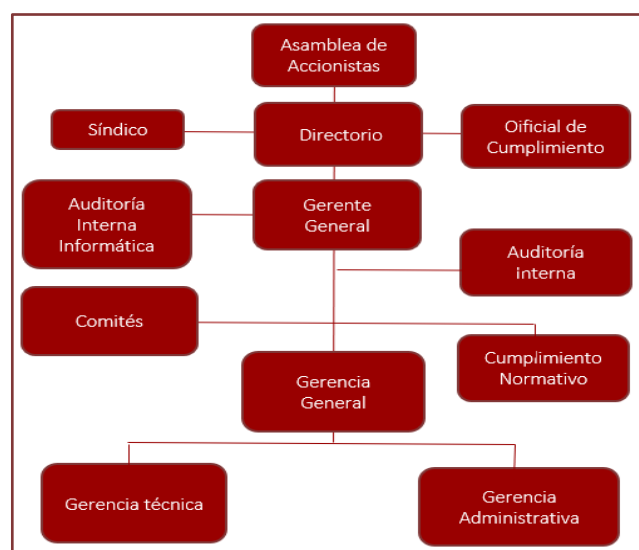
Dicha Dirección se encuentra supeditada a las Asamblea de Accionistas, que no cuenta con una independencia funcional. De allí se desprende la Gerencia General, que cuenta con el apoyo operativo de la Gerencia Técnica y la Gerencia Administrativa, como así también del actuario y los agentes y corredores.

Cabe destacar que recientemente se estableció la dependencia directa del Oficial de Cumplimiento con el Directorio, a pedido de la entidad supervisora, de tal manera a cumplir con las mejores prácticas en la materia.

Por su parte, la Gerencia Técnica cuenta con cuatro departamentos: Emisión y reaseguro, Siniestros, Auxiliar de Emisión y Auxiliar de Siniestros. Por su parte, la Gerencia Administrativa cuenta con tres departamentos, que son: TI, Contabilidad, Cobranzas.

A Jun25, se dio una actualización en el organigrama de la firma dado que se crearon siete Comités, que dependen directamente del Directorio de la compañía, que son: Operativo, Financiero, Técnico, Auditoría, TI, Riesgos y Planificación.

Dirección y Plana Ejecutiva Intercontinental de Seguros S.A.	
Nombre	Cargo
Juan Módica	Presidente
Guillermo Módica	Director
Mario Módica	Director
Vanessa Cabral	Gerente Administrativo
Marcelo Doninelli	Auditor Interno
Gabriela Carvallo	Contadora
Juan Santo Módica	Oficial de Cumplimiento



Cabe destacar que a Jun25 no se presentaron cambios respecto a la cantidad de funcionarios registrados a Jun24, dado que se mantuvo invariable la cantidad de 17 funcionarios, siendo este un nivel adecuado considerando el volumen de operaciones de la compañía.

Con respecto a la distribución de dividendos, conforme al Acta de Asamblea del 31 de octubre de 2024, la utilidad neta de Gs. 1.226 del ejercicio 2024 (descontado el impuesto a la renta y la reserva legal fue capitalizado en proporción a la participación accionaria de cada socio.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Adecuada solvencia normativa, en pleno desarrollo de acciones tendientes a la optimización operacional con énfasis en las observaciones realizadas por la entidad reguladora

Intercontinental S.A. desarrolla su actividad en el sector asegurador con un enfoque principal en cuatro líneas de negocio: seguros de automóviles, caución, incendios y responsabilidad civil. Para fortalecer su operativa, mantiene alianzas estratégicas con aseguradoras y reaseguradoras tanto locales como internacionales, incluyendo a Patria S.A. y AON Benfield Argentina S.A. Asimismo, los procesos de liquidación de siniestros vinculados a la compañía están a cargo de los profesionales VERITAS, representados por Rómulo Filippini Valiente y Juan Aruro Hellmann Garcete.

Al pertenecer al grupo de aseguradoras con menor escala operativa, Intercontinental S.A. enfrenta retos adicionales en cuanto al cumplimiento normativo exigido por la SIS. Sin embargo, esto también abre espacios para optimizar sus procesos. Desde el periodo 2020–2021, ha intensificado el fortalecimiento de su marco de control interno, introduciendo herramientas para gestionar riesgos y reducir la exposición a riesgos operacionales.

Aunque la compañía no dispone de un manual o reglamento específico vinculado a su política de financiamiento, aplica de forma constante prácticas presupuestarias y de tesorería orientadas a preservar su liquidez. Estas medidas se desarrollan conforme a los lineamientos establecidos por la Superintendencia de Seguros (SIS), asegurando un manejo financiero prudente.

Para gestionar de una manera más eficiente los riesgos, Intercontinental S.A. ha implementado siete comités especializados: Operativo, Financiero, Técnico, de Auditoría, de Tecnología de la Información (TI), de Riesgos y de Planificación. Estos espacios están integrados por miembros de las distintas áreas gerenciales tienen como objetivo robustecer la eficiencia operativa de la firma.

A Jun25, en el marco de los procesos de supervisión regulatoria, la Superintendencia de Seguros emitió una serie de observaciones en relación con la implementación del sistema de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo (LA/FT), particularmente en lo vinculado a la estructura y autonomía de la Unidad de Cumplimiento. En respuesta, Intercontinental de Seguros S.A. ha manifestado su firme compromiso con el cumplimiento oportuno de los puntos señalados.

Entre los temas destacados figuran la actualización del Manual PLAFT, la mejora en los procesos de debida diligencia, el fortalecimiento del sistema de alertas, y la implementación de mecanismos de perfilamiento transaccional. La compañía ha ratificado su voluntad de colaboración activa con la autoridad de control, así como su disposición para proveer información adicional que sea requerida durante el proceso de seguimiento.

Asimismo, la compañía cuenta con un plan anual de Auditoría Interna que presenta un alto nivel de ejecución. Además de las actividades rutinarias de control, durante el último ejercicio la auditoría ha enfocado sus esfuerzos en la verificación de la documentación presentada por los asegurados, con el objetivo de brindar soporte directo al Oficial de Cumplimiento en el fortalecimiento de los procesos regulatorios y de prevención, conforme a las indicaciones realizadas por la entidad reguladora.

La compañía mantiene desde hace más de dos décadas una política de pagos a proveedores con plazo estándar de 30 días, sin distinción entre facturas al contado o a crédito. En cuanto a sus clientes, Intercontinental ofrece la opción de financiar primas hasta en 12 cuotas. En caso de incumplimiento, se establece la suspensión de cobertura una vez transcurridos 61 días de mora, momento en el cual la cuenta pasa de estado técnico vigente a vencido.

Con respecto a la solvencia normativa, el patrimonio técnico aumentó 19,49%, desde Gs. 7.219 millones en Jun24 hasta Gs. 8.626 millones en Jun25. De igual manera, el margen de solvencia mínimo requerido creció 3,24% en el comparativo interanual, desde Gs. 3.770 millones en Jun24 hasta Gs. 3.892 millones en Jun25. Ante tales variaciones, el coeficiente de margen de solvencia aumentó, desde 1,91 en Jun24 hasta 2,22 en Jun25, y se mantuvo por encima de lo requerido por la entidad reguladora.

El fondo de garantía aumentó 19,49%, desde Gs. 2.166 millones en Jun24 hasta Gs. 2.588 millones en Jun25, así también los activos representativos se incrementaron 44,08%, desde Gs. 3.757 millones en Jun24 hasta Gs. 5.413 millones en Jun25, con lo cual el superávit del fondo de garantía aumentó 77,54%, desde Gs. 1.591 millones en Jun24 hasta Gs. 2.825 millones en Jun25.

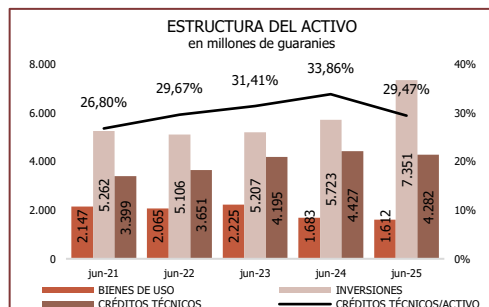
En referencia al estado de representatividad, los fondos invertibles disminuyeron 1,13% en el comparativo interanual, desde Gs. 4.241 millones en Jun24 hasta Gs. 4.193 millones en Jun25, a partir de las menores provisiones para siniestros pendientes. De igual manera, los activos representativos disminuyeron 5,81%, desde Gs. 5.011 millones en Jun24 hasta Gs. 4.720 millones en Jun25, con lo cual la compañía tuvo una disminución del 31,56% en el superávit de representatividad, desde Gs. 770 millones en Jun24 hasta Gs. 527 millones en Jun25.

La cartera de inversión estuvo concentrada en inversiones en grupos coaseguradores con el 42,33% de la cartera y Gs. 1.998 millones, y en instrumentos emitidos por instituciones financieras con el 35,06% y Gs. 1.655 millones. En menor medida, contó con inversiones inmobiliarias en terrenos y edificios ubicados en el territorio nacional con el 22,61% de participación y Gs. 1.067 millones. A Jun25, la compañía ha realizado mejoras en su infraestructura tecnológica en base a las recomendaciones exigidas por la Superintendencia de Seguros. En este sentido, cuenta con un data center operativo, respaldo de aplicaciones, bases de datos y servicios web, además de una red LAN con topología estrella y conexión VPN externa.

SITUACIÓN FINANCIERA

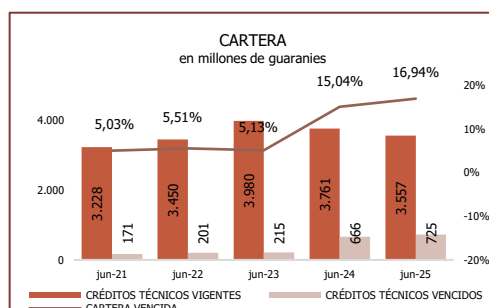
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Aumento del activo, a partir de las mayores inversiones, aunque acompañado del incremento de la cartera vencida, de la disminución de las disponibilidades y los créditos técnicos vigentes



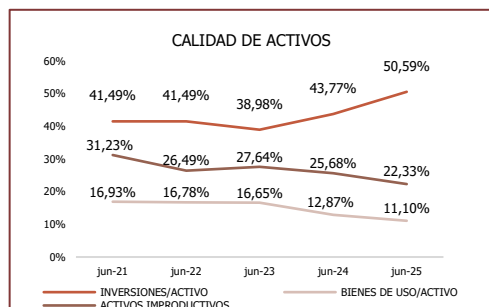
El activo total ha aumentado 11,13%, desde Gs. 13.075 millones en Jun24 hasta Gs. 14.531 millones, debido al incremento del 28,44% de las inversiones, desde Gs. 5.723 millones en Jun24 hasta Gs. 7.351 millones en Jun25, aumento que ha sido levemente atenuado por la disminución de las disponibilidades, créditos técnicos vigentes y los bienes de uso.

Los principales componentes del activo a Jun25 fueron las inversiones, con una participación del 50,59% y los créditos técnicos vigentes con el 24,48%. Cabe destacar que los bienes de uso fueron disminuyendo su participación en la composición del activo, conforme a la tendencia decreciente registrada en los últimos años. Al corte, disminuyeron 4,20%, desde Gs. 1.683 millones en Jun24 hasta Gs. 1.612 millones en Jun25.



Los créditos técnicos vigentes disminuyeron 5,43%, desde Gs. 3.761 millones en Jun24 hasta Gs. 3.557 millones en Jun25, a partir de la disminución del 5,95% de los deudores por coaseguros, desde Gs. 2.807 millones en Jun24 hasta Gs. 2.640 millones en Jun25, siendo el principal componente de los créditos técnicos vigentes con el 74,21% de participación a Jun25.

Por otro lado, los créditos técnicos vencidos aumentaron 8,95%, desde Gs. 666 millones en Jun24 hasta Gs. 725 millones en Jun25, a partir de los mayores deudores por reaseguros del exterior por el recupero de siniestros, que pasaron de no registrar saldo a Jun24 a registrar un saldo de Gs. 148 millones en Jun25. Con ello, la cartera vencida pasó de 15,04% en Jun24 a 16,94% en Jun25 y se ubicó por encima del 10,62% del sistema.

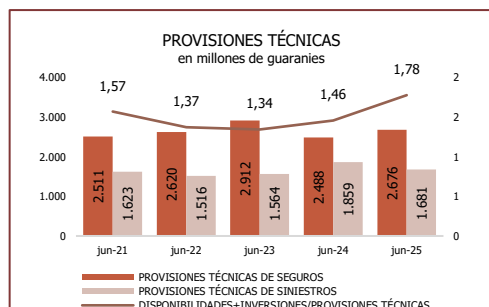


Respecto a la conformación de la cartera de inversiones a Jun25, la misma estuvo conformada principalmente por certificados de depósitos de ahorro en 96,15%, mientras que los intereses documentados constituyeron el 3,85% restante. En este contexto, la firma ocupó el último puesto en cuanto a volumen de inversiones con respecto a las 35 calificadoras del mercado, pero se posicionó en el puesto N° 7 en cuanto al retorno sobre las inversiones, lo que evidenció una adecuada gestión de estas.

En cuanto a los demás indicadores de calidad de activos, los activos improductivos registraron una tendencia decreciente desde 27,64% en Jun23 hasta 22,33% en Jun25, ubicándose por debajo del 27,19% del sistema; como así también que la porción del activo representada por los bienes de uso ha disminuido hasta 11,10% en Jun25.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

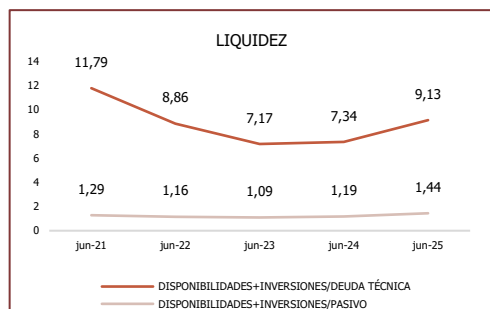
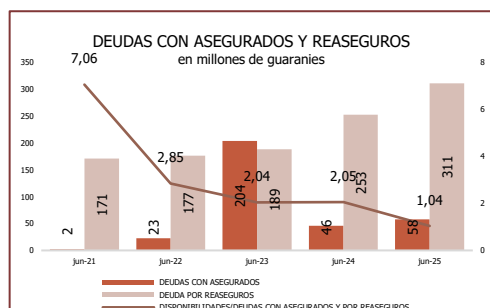
Favorables niveles de liquidez y nivel de representatividad de las inversiones comparativamente al sector, pero con descenso en las disponibilidades



Las disponibilidades de la firma disminuyeron 37,30%, desde Gs. 614 millones en Jun24 hasta Gs. 385 millones en Jun25, continuando con la caída registrada a Jun24. En contraste, las inversiones aumentaron 28,44% hasta Gs. 7.351 millones en Jun25. En conjunto, las disponibilidades y las inversiones alcanzaron Gs. 7.736 millones, superior en 22,07% al año anterior.

Cabe destacar que la compañía continuó generando un superávit operativo, aunque disminuyó 10,75% en el comparativo interanual, pasando de Gs. 606 millones en Jun24 a Gs. 543 millones en Jun25, debido a los mayores pagos de siniestros y reaseguros.

A su vez, se ha registrado un significativo incremento en los gastos relacionados a las actividades de inversión, específicamente en las inversiones recuperadas, que crecieron 3,15 veces, desde Gs. 516 millones en Jun24 hasta Gs. 1.627 millones en Jun25, con el objetivo de incrementar el volumen de inversiones de la firma, lo que ha contribuido, en mayor medida, a generar un menor nivel de disponibilidades.

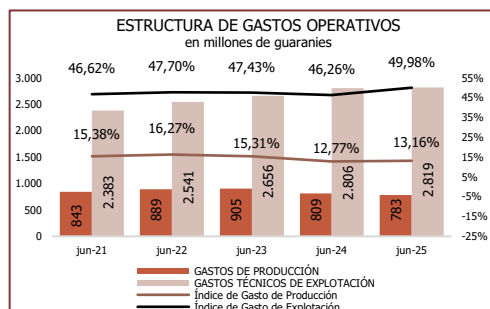


La liquidez aumentó desde 1,19 en Jun24 hasta 1,44 en Jun25, ubicándose por encima del 1,02 del sector. Del mismo modo, la relación entre los recursos líquidos y la deuda técnica aumentó de 7,34 en Jun24 a 9,13 en Jun25 y se ubicó por encima del 5,21 del sistema. Cabe mencionar que los adecuados niveles de liquidez se generaron a partir de la alta representatividad de las inversiones, con el 1,69 a Jun25.

En este contexto, la liquidez aumentó desde 1,19 en Jun24 hasta 1,44 en Jun25, ubicándose por encima del 1,02 del sector. Del mismo modo, la relación entre los recursos líquidos y la deuda técnica aumentó de 7,34 en Jun24 a 9,13 en Jun25 y se ubicó por encima del 5,21 del sistema. Cabe mencionar que los adecuados niveles de liquidez se generaron a partir de la alta representatividad de las inversiones, con el 1,69 a Jun25.

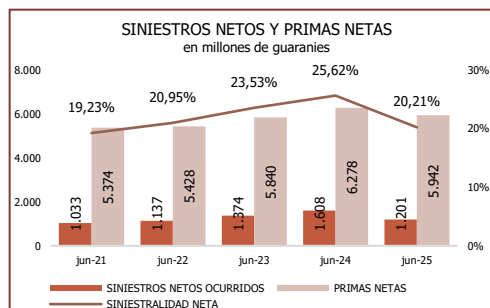
EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Elevada retención de primas, con menores primas cedidas y bajos niveles relativos de siniestralidad, aunque con elevado nivel de gasto de explotación comparativamente al sector



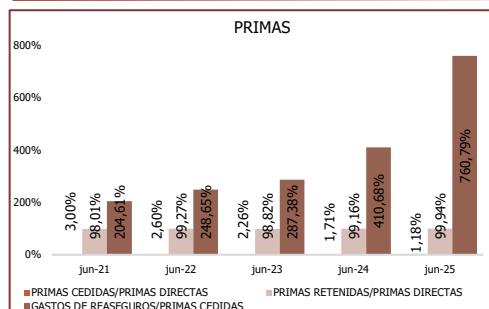
Con respecto a la estructura operativa, los gastos de producción han disminuido 3,24%, desde Gs. 809 millones en Jun24 hasta Gs. 783 millones en Jun25, producto de la reducción los gastos por comisiones de seguros directos, específicamente en la sección de automóviles, que bajó 12,87%, desde Gs. 428 millones en Jun24 hasta Gs. 373 millones en Jun25, mientras que los gastos en fomento a la producción aumentaron 34,86%, desde Gs. 149 millones en Jun24 hasta Gs. 201 millones en Jun25. Con ello, el índice de gasto de producción pasó de 12,77% en Jun24 a 13,16% en Jun25, siendo inferior al 18,56% del sistema.

Por otro lado, los gastos técnicos de explotación aumentaron 0,45%, desde Gs. 2.806 millones en Jun24 hasta Gs. 2.819 millones en Jun25, constituido en mayor medida por los otros gastos administrativos, que representaron el 42,87% del total de los gastos técnicos de explotación. En consecuencia, el índice que relaciona estos gastos con los ingresos técnicos de producción aumentó de 46,26% en Jun24 a 49,98% en Jun25, siendo ampliamente superior al 25,18% del sistema asegurador.



En referencia a las primas directas, estas disminuyeron 6,10%, desde Gs. 6.332 millones en Jun24 hasta Gs. 5.946 millones en Jun25, a partir de la disminución del 14,52% de las primas directas en la sección de automóviles, que pasó de Gs. 2.477 millones en Jun24 hasta Gs. 2.118 millones en Jun25. En cuanto a los egresos técnicos de producción, disminuyeron 34,97%, desde Gs. 108 millones en Jun 24 hasta Gs. 70 millones en Jun25, a partir de las menores primas por reaseguros cedidos, siendo este el único componente de estos egresos.

De esta forma, las primas netas disminuyeron 5,36%, desde Gs. 6.278 millones en Jun24 hasta Gs. 5.942 millones en Jun25, con un leve incremento del indicador de primas retenidas sobre primas directas, de 99,16% en Jun24 a 99,94% en Jun25, siendo superior al 73,52% del sistema. Asimismo, los gastos de reaseguros en relación con las primas cedidas presentaron una tendencia creciente durante todo el periodo analizado y, al corte, pasó de 410,68% en Jun24 a 760,79% en Jun25, siendo ampliamente superior al 8,42% del sistema.



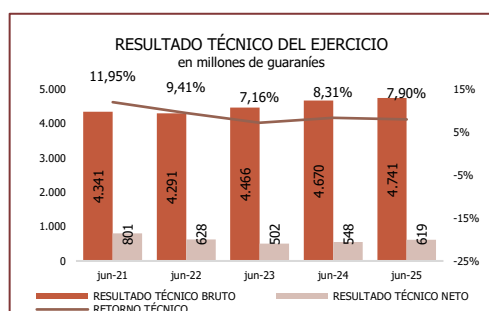
En cuanto a los gastos por siniestros, los mismos han aumentado 1,58%, desde Gs. 2.524 millones en Jun24 hasta Gs. 2.564 millones en Jun25, explicado por el aumento del 26,62% de los gastos por siniestros seguros directos, que pasaron de Gs. 1.207 millones en Jun24 hasta Gs. 1.528 millones en Jun25, aumento que ha sido levemente atenuado por el descenso del 18,78% de la constitución técnicas de siniestros, hasta Gs. 966 millones en Jun25.

Asimismo, el recupero de siniestros aumentó 48,87%, desde Gs. 916 millones en Jun24 hasta Gs. 1.363 millones en Jun25, a partir del aumento del 27,91% de la desafectación de provisiones técnicas por siniestros, desde Gs 894 millones en Jun24 hasta Gs. 1.144 millones en Jun25. De esta manera, los siniestros netos

ocurridos disminuyeron 25,34%, desde Gs. 1.608 millones en Jun24 hasta Gs. 1.201 millones en Jun25. Con todo esto, el indicador de siniestralidad neta, que representa la proporción de las primas netas ganadas que deben cubrir los siniestros netos ocurridos, disminuyó de 25,62% en Jun24 hasta 20,21% en Jun25, siendo inferior al 33,82% del sistema.

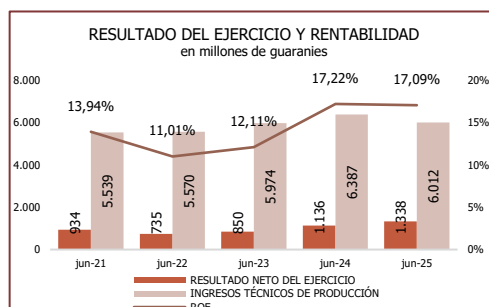
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Aumento de la utilidad, favorecido por el incremento del resultado sobre la inversión, acompañado del aumento de los márgenes, aunque con bajos niveles relativos en los indicadores de rentabilidad comparativamente al sector



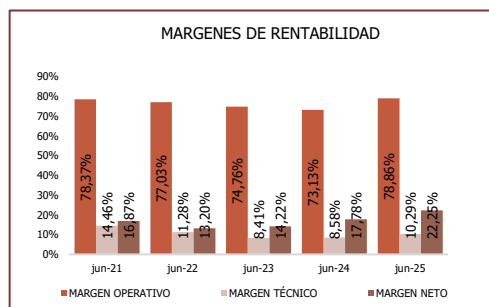
La firma ha obtenido un resultado técnico bruto de Gs. 4.741 millones en Jun25, lo que significó un aumento del 1,52% en comparación con los Gs. 4.670 millones en el periodo anterior, a pesar de la disminución de las primas netas ganadas, no obstante favorecido por el incremento del recupero de siniestros.

De manera similar, el resultado técnico neto aumentó 12,97%, desde Gs. 548 millones en Jun24 hasta Gs. 619 millones en Jun25, a pesar de la disminución del 45,29% de los otros ingresos técnicos, desde Gs. 358 millones en Jun24 hasta Gs. 196 millones en Jun25, sin embargo, fue favorecido por la disminución del 3,62% de los otros egresos técnicos, desde Gs. 4.480 millones en Jun24 hasta Gs. 4.318 millones en Jun25.



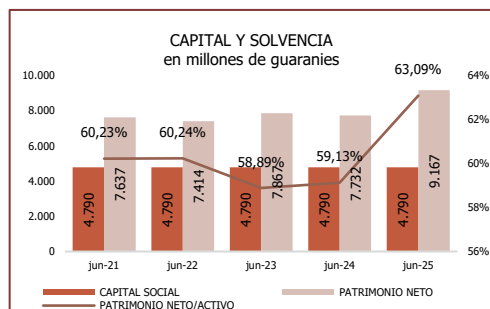
Con ello, el índice de retorno técnico, indicador que mide cuánto rendimiento genera el negocio con los propios recursos, disminuyó desde 8,31% en Jun24 hasta 7,90% en Jun25, explicado por el crecimiento más que proporcional del patrimonio neto (sin considerar el resultado del ejercicio) con respecto al resultado técnico neto, ubicándose por debajo del 18,93% del sistema y en el nivel más bajo de todo el periodo analizado.

Considerando el resultado antes de impuesto, el mismo se ha incrementado 18,67%, desde Gs. 1.284 millones en Jun24 hasta Gs. 1.524 millones en Jun25, explicado por el aumento del resultado sobre la inversión, que creció 15,63%, desde Gs. 647 millones en Jun24 hasta Gs. 748 millones en Jun25, principalmente por el incremento en los ingresos por la diferencia de cambio de la cuentas activas y pasivas.



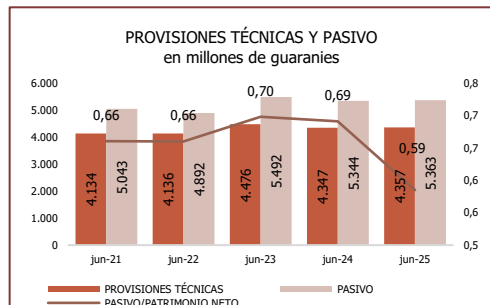
Conforme a lo anterior, el resultado del ejercicio aumentó 17,80%, desde Gs. 1.136 millones en Jun24 hasta Gs. 1.338 millones en Jun25, aunque no se ha verificado una mejora en la rentabilidad del patrimonio (ROE), dado que disminuyó de 17,22% en Jun24 a 17,09% en Jun25, mientras que la rentabilidad sobre los activos (ROA) aumentó de 8,69% en Jun24 a 9,21% en Jun25. Ambos indicadores se ubicaron por debajo del 29,16% y 10,28% del sistema, respectivamente.

Referente a los márgenes, el margen operativo ha aumentado de 73,13% en Jun24 a 78,86% en Jun25, ampliamente superior al 47,76% del sistema, llegando, a su vez, al nivel más elevado de todo el periodo analizado. Asimismo, el margen técnico aumentó de 8,58% en Jun24 a 10,29% en Jun25, no obstante inferior al 11,20% del sistema asegurador; así también el margen neto creció de 17,78% en Jun24 a 22,25% en Jun25, siendo superior al 17,25% del sistema y el nivel más elevado de todo el periodo analizado.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO
Elevada solvencia patrimonial y bajo nivel de endeudamiento respecto al mercado asegurador


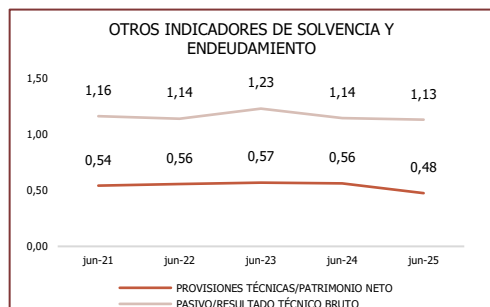
El patrimonio neto creció 18,57%, desde Gs. 7.732 en Jun24 hasta Gs. 9.167 millones en Jun25, revirtiendo la caída registrada en el año anterior. Dicho crecimiento se explicó por el aumento del resultado del ejercicio y de las cuentas pendientes de capitalización, que crecieron 11,22 veces desde Gs. 131 millones hasta Gs. 1.473 millones, a partir de la retención de utilidades para futuras capitalizaciones por Gs. 1.341 millones.

Con respecto a la composición del patrimonio neto, el capital social fue el principal componente con el 52,25% de participación a Jun25, y cuyo saldo se ha mantenido invariable desde el ejercicio 2021. Seguidamente, las reservas tuvieron un 17,09% de participación y crecieron 3,80%, desde Gs. 1.509 millones en Jun24 hasta Gs. 1.567 millones en Jun25, a partir del incremento de la reserva legal.



En cuanto a la solvencia patrimonial, la misma presentó una tendencia creciente desde Jun23, con un punto de inflexión a partir de Jun24, en donde pasó de 59,13% a 63,09% en Jun25, siendo el nivel más elevado de todo el periodo analizado, además de ubicarse por encima del 45,56% del sistema.

Con respecto a las deudas, el pasivo creció 0,36%, desde Gs. 5.344 millones en Jun24 hasta Gs. 5.363 millones en Jun25, explicado principalmente por el aumento de las provisiones técnicas de seguros, que crecieron 7,56%, hasta Gs. 2.676 millones en Jun25, siendo levemente atenuado por la disminución del 9,58% de las provisiones técnicas de siniestros, hasta Gs. 1.681 millones en Jun25.



En este sentido, a Jun25 el pasivo total se encontró conformado principalmente por las provisiones técnicas de seguros, que contaron con el 49,90% de participación, seguidamente las provisiones técnicas de siniestros contaron con el 31,34% de participación.

Dado el leve incremento del pasivo, con relación al crecimiento del patrimonio neto, el indicador de endeudamiento ha bajado de 0,69 en Jun24 a 0,59 en Jun25, llegando al nivel más bajo de todo el periodo analizado, además de haber sido significativamente inferior al 1,20 del sistema.

Referente a la cobertura de las provisiones técnicas con recursos propios la misma ha presentado continuas disminuciones desde Jun23, pasando de 0,57 a 0,48 en Jun25, situándose por debajo del 0,82 del sistema. Asimismo, la razón entre el pasivo y el resultado técnico bruto presentó continuas disminuciones a partir de Jun23, pasando de 1,23 a 1,13 en Jun25, ubicándose por debajo del 1,91 del sistema.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

En veces y en porcentajes	Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A.					Sistema
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-25
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	0,66	0,66	0,70	0,69	0,59	1,20
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,54	0,56	0,57	0,56	0,48	0,82
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,07	0,09	0,11	0,11	0,09	0,23
Pasivo/Primas Netas	0,94	0,90	0,94	0,85	0,90	1,26
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,16	1,14	1,23	1,14	1,13	1,91
Patrimonio Neto/Activo	60,23%	60,24%	58,89%	59,13%	63,09%	45,56%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	25,46%	28,03%	29,79%	28,76%	24,48%	19,69%
Inversiones/Activo	41,49%	41,49%	38,98%	43,77%	50,59%	51,72%
Bienes de Uso/Activo	16,93%	16,78%	16,65%	12,87%	11,10%	3,74%
Primas Directas/Activo	43,24%	44,43%	44,24%	48,43%	40,92%	59,00%
Cartera Vencida	5,03%	5,51%	5,13%	15,04%	16,94%	10,62%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	7,06	2,85	2,04	2,05	1,04	1,20
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda Técnica	11,79	8,86	7,17	7,34	9,13	5,21
Disponibilidades+Inv. Temporales/Provisiones Técnicas	1,57	1,37	1,34	1,46	1,78	1,48
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda y Provisiones Técnicas	1,38	1,19	1,13	1,22	1,49	1,16
Disponibilidades+Inv. Temporales/Pasivo	1,29	1,16	1,09	1,19	1,44	1,02
Representatividad de las Inversiones	1,27	1,23	1,16	1,32	1,69	1,39
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	18,66%	20,79%	24,37%	25,18%	23,20%	37,86%
Siniestralidad Neta	19,23%	20,95%	23,53%	25,62%	20,21%	33,82%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	67,55%	69,38%	70,26%	70,15%	71,82%	44,49%
Índice de Gasto Operativo	61,85%	63,67%	62,59%	58,93%	63,00%	43,70%
Índice de Gasto de Producción	15,38%	16,27%	15,31%	12,77%	13,16%	18,56%
Índice de Gasto de Explotación	46,62%	47,70%	47,43%	46,26%	49,98%	25,18%
RENTABILIDAD						
ROA	7,37%	5,97%	6,36%	8,69%	9,21%	10,28%
ROE	13,94%	11,01%	12,11%	17,22%	17,09%	29,16%
Retorno Técnico	11,95%	9,41%	7,16%	8,31%	7,90%	18,93%
Retorno sobre la Producción	16,87%	13,20%	14,22%	17,78%	22,25%	17,25%
Margen Operativo	78,37%	77,03%	74,76%	73,13%	78,86%	47,76%
Margen Técnico	14,46%	11,28%	8,41%	8,58%	10,29%	11,20%
Margen Neto	16,87%	13,20%	14,22%	17,78%	22,25%	17,25%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	3,00%	2,60%	2,26%	1,71%	1,18%	34,36%
Primas Retenidas/Primas Directas	98,01%	99,27%	98,82%	99,16%	99,94%	73,52%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	204,61%	248,65%	287,38%	410,68%	760,79%	8,42%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	0,00%	14,86%	61,25%	0,00%	275,96%	37,92%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	0,00%	1,18%	6,62%	0,00%	12,68%	34,99%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A.					Var
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	
Disponibilidades	1.221	567	801	614	385	-37,30%
Créditos Técnicos Vigentes	3.228	3.450	3.980	3.761	3.557	-5,43%
Créditos Técnicos Vencidos	171	201	215	666	725	8,95%
Créditos Administrativos	229	218	234	214	348	62,60%
Gastos Pagados Por Adelantado	2	3	17	19	19	1,09%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	0	271	228	1	12	2200,00%
Inversiones	5.262	5.106	5.207	5.723	7.351	28,44%
Bienes De Uso	2.147	2.065	2.225	1.683	1.612	-4,20%
Activos Diferidos	421	425	450	395	522	32,06%
ACTIVO	12.681	12.306	13.358	13.075	14.531	11,13%
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	n/a
Deudas Con Asegurados	2	23	204	46	58	25,60%
Deudas Por Coaseguros	82	65	68	93	63	-32,47%
Deudas Por Reaseguros - Local	9	5	0	0	2	1355,92%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	162	172	189	253	309	22,32%
Deudas Con Intermediarios	273	318	346	335	369	10,01%
Otras Deudas Técnicas	22	59	31	137	46	-66,07%
Obligaciones Administrativas	319	53	118	86	128	48,44%
Provisiones Técnicas De Seguros	2.511	2.620	2.912	2.488	2.676	7,56%
Provisiones Técnicas De Siniestros	1.623	1.516	1.564	1.859	1.681	-9,58%
Utilidades Diferidas	40	63	60	47	32	-33,01%
PASIVO	5.043	4.892	5.492	5.344	5.363	0,36%
Capital Social	4.790	4.790	4.790	4.790	4.790	0,00%
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	0	40	131	1.473	1022,03%
Reservas	1.840	1.889	2.187	1.509	1.567	3,80%
Resultados Acumulados	73	0	0	165	0	-100,00%
Resultado del Ejercicio	934	735	850	1.136	1.338	17,80%
PATRIMONIO NETO	7.637	7.414	7.867	7.732	9.167	18,57%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	Intercontinental de Seguros y Reaseguros S.A.					Var
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	
Primas Directas	5.483	5.468	5.910	6.332	5.946	-6,10%
Primas Reaseguros Aceptados	56	102	64	55	67	21,98%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	5.539	5.570	5.974	6.387	6.012	-5,86%
Primas reaseguros cedidos	165	142	134	108	70	-34,97%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	165	142	134	108	70	-34,97%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	5.374	5.428	5.840	6.278	5.942	-5,36%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	811	779	521	1.189	966	-18,78%
Siniestros Seguros Directos	853	1.787	1.237	1.207	1.528	26,62%
Prestaciones E Indemnizaciones Seguros De Vida	0	0	0	0	0	n/a
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	37	15	41	102	67	-35,04%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	5	8	158	25	3	-87,28%
GASTOS DE SINIESTROS	1.705	2.590	1.956	2.524	2.564	1,58%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	651	861	473	894	1.144	27,91%
Recupero De Siniestros Directos	21	571	27	22	26	18,64%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	0	21	82	0	194	n/a
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
RECUPERO DE SINIESTROS	672	1.453	582	916	1.363	48,87%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-1.033	-1.137	-1.374	-1.608	-1.201	-25,34%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	4.341	4.291	4.466	4.670	4.741	1,52%
Reintegro De Gastos De Producción	105	95	136	110	88	-20,21%
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	96	107	97	248	108	-56,49%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	202	202	233	358	196	-45,29%
Gastos De Producción	843	889	905	809	783	-3,24%
Gastos de Cesión Reaseguros	337	354	384	444	534	20,47%
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Gastos Técnicos De Explotación	2.383	2.541	2.656	2.806	2.819	0,45%
Constitución De Previsiones	178	80	252	422	183	-56,74%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	3.741	3.865	4.197	4.480	4.318	-3,62%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-3.540	-3.663	-3.964	-4.122	-4.122	0,00%
RESULTADO TÉCNICO NETO	801	628	502	548	619	12,97%
Ingreso sobre Inversión	2.010	971	1.325	1.147	1.692	47,56%
Egreso sobre Inversión	1.757	777	811	500	944	88,94%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	253	194	514	647	748	15,63%
Ganancias Extraordinarias	80	28	12	89	157	75,80%
Pérdidas Extraordinarias	0	0	0	0	0	n/a
RESULTADO EXTRAORDINARIO	80	28	12	89	157	75,72%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	1.134	851	1.028	1.284	1.524	18,67%
Impuesto a la Renta	200	116	178	149	186	25,36%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	934	735	850	1.136	1.338	17,80%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2020/2021 hasta el ejercicio 2024/2025, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

La base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores del sistema asegurador, surgen de las informaciones proporcionadas por las Compañías de Seguros y la Superintendencia de Seguros a la fecha del presente Informe. En consecuencia, algunos promedios del mercado podrían sufrir leves modificaciones a partir de los informes de auditoría externa presentados posteriormente.

INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A., se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y la Resolución CNV CG N°35/2023 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa&Riskmétrica S.A.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos entre los ejercicios 2020/2021 al 2024/2025.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Política de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Análisis e interpretación de los Estados Financieros históricos, con el propósito de evaluar la capacidad de pago que tiene la Compañía para cumplir con las obligaciones pendientes y futuras para con sus asegurados, considerando para ello, cambios predecibles en la compañía, en la industria a que pertenece o en la economía.
2. Evaluación de la gestión administrativa y de sus aspectos cualitativos que nos permitan evaluar su desempeño en el tiempo, así como de la proyección de sus planes de negocios.
3. Entorno económico y del mercado específico.

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

Fecha de calificación o última actualización: 31 de Octubre de 2025

Fecha de publicación: 3 de Noviembre de 2025

Corte de calificación: 30 de Junio de 2025.

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

COMPAÑÍA DE SEGURO	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
INTERCONTINENTAL DE SEGUROS Y REASEGUROS S.A.	pyBBB+	Estable
BBB: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.		

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

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

Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

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

Esta calificación 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 TMG Rojas Torres & Asociados S.R.L. al 30 de Junio de 2025.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa&Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Eric Torres Analista de Riesgos etorres@syr.com.py
---	---