

CENTRAL S.A. DE SEGUROS

CALIFICACIÓN	JUN-2023	JUN-2024
CATEGORÍA	pyBBB+	pyBBB+
TENDENCIA	Estable	Estable

BBB: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **pyBBB+** con tendencia **Estable** de la solvencia de **Central S.A. de Seguros** con fecha de corte al 30 de Junio de 2024 fundamentada en los razonables niveles de solvencia y endeudamiento, sumado a la continua evolución de producción de primas con respecto a su volumen de capital y activos, en línea con su conservador perfil de negocios. En contrapartida, la calificación considera los relativos elevados niveles de siniestralidad, acompañados de una baja cesión de riesgos a reaseguros, y de los costos operativos, derivados principalmente de los mayores gastos de explotación, con efecto en los deficitarios resultados técnicos y bajos niveles de rentabilidad respecto al sector.

El nivel de endeudamiento de la compañía se redujo de 1,91 en Jun23 a 1,85 en Jun24, aunque sigue comparativamente superior a 1,28 del sector, luego del aumento de 6,71% del patrimonio neto, hasta Gs. 19.321 millones en Jun24, favorecido por el aumento de capitalización, con respecto al crecimiento de 3,47% del pasivo, desde Gs. 34.543 millones hasta Gs. 35.740 millones, a partir de las mayores provisiones técnicas, provenientes principalmente de los riesgos en curso en automóviles. Esto fue acompañado por una disminución del ratio de pasivo/resultado técnico bruto de 1,63 a 1,52, manteniéndose favorable respecto a 1,97 del sector.

En el periodo 2023-2024, la producción de primas directas creció 6,37%, de Gs. 39.352 millones a Gs. 41.857 millones, con lo cual el indicador de productividad (Primas/Activos) aumentó hasta 76,02% en Jun24, manteniéndose muy superior al promedio de 62,17% del sector. En tanto que el activo total subió 4,58%, hasta Gs. 55.061 millones en Jun24, siendo acompañado por un estable nivel de inversiones en Gs. 24.139 millones y leve aumento de la cartera de créditos vigentes hasta Gs. 20.541 millones en Jun24, así como del indicador de cartera vencida de 7,27%, que se mantuvo por debajo de 10,78% del sector.

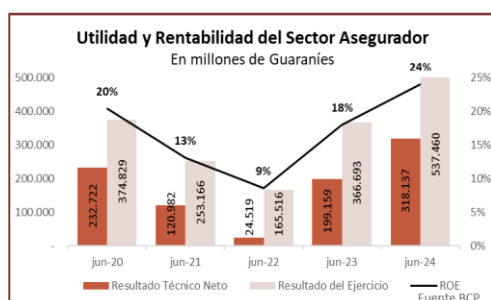
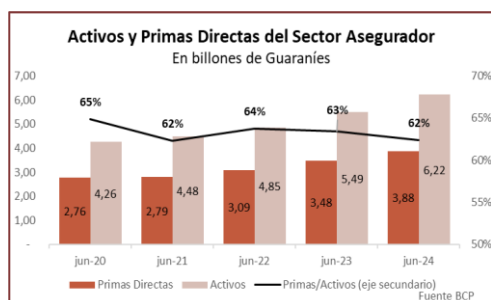
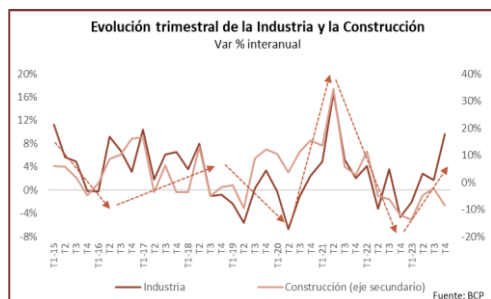
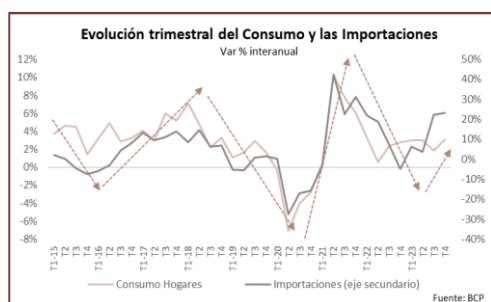
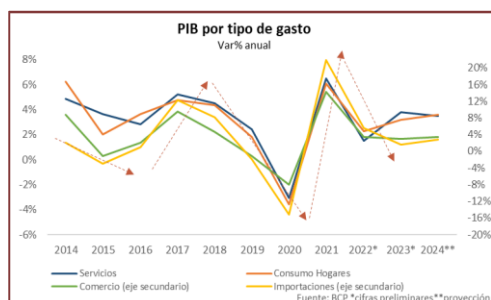
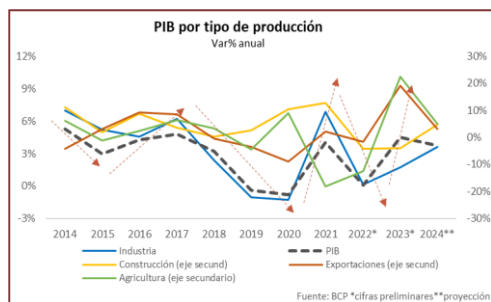
Sin embargo, la posición de liquidez continuo comparativamente inferior al sector, aún con el aumento de las disponibilidades hasta Gs. 2.688 millones y el ratio de disponibilidades+inversiones/deuda más provisiones técnicas en 0,78, siendo inferior a 1,13 del sector, además de considerar el menor ratio de representatividad de inversiones, de 0,93 a 0,89, ubicado también por debajo de 1,25 del sector.

En cuanto al desempeño técnico y financiero, la compañía mostró un continuo crecimiento de sus resultados técnicos brutos en línea con los mayores niveles primas devengadas, con un elevado índice de retención, siendo de 97,20 en Jun24, respecto a los 73,81, de sector. Sin embargo, registró un relativo elevado nivel de siniestralidad neta de 42,35%, comparativamente a 37,40% del sector, así como de un bajo nivel de eficiencia operativa, con un índice de gastos operativos de 52,31%, frente a los 42,57% del sector. Esto derivó en el

mantenimiento de un resultado técnico deficitario, siendo de Gs. 1.347 millones en Jun24, lo que sumado a los ingresos netos por inversión y ganancias extraordinarias, contribuyeron para la obtención de un resultado neto de Gs. 1.075 millones, superior a Gs. 847 millones en Jun23, con un indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) de 5,89% y sobre activos (ROA) de 1,95, ambos inferiores a lo registrado por el sector.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja la adecuada expectativa sobre la situación general de Central S.A. de Seguros, considerando la continua evolución de la producción de primas, principalmente en automóviles, con los razonables niveles de solvencia, y aunque acompañado de los ajustados niveles de eficiencia operativa y de rentabilidad.	- Razonables niveles de solvencia y endeudamiento, con una leve mejora de sus indicadores. - Apropiada cobertura de inversión ante los niveles de compromisos asumidos. - Aumento de la producción de primas y del nivel de productividad de activos.	- Relativos elevados niveles de siniestralidad respecto al sector, con baja cesión de riesgos. - Costos operativos relativamente superiores, con efecto en el desempeño técnico deficitario. - Bajos niveles de utilidad y rentabilidad, con moderado nivel de ganancias por inversión.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del COVID-19, con registro de bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando altas tasas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente. La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en Consumo, 4,7% en la Formación Bruta de Capital y -15,2% en Importaciones.

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

Las cifras preliminares del año 2022 reflejan un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,7% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente. Este menor desempeño de la economía en el 2022 ha repercutido sobre la industria, las importaciones y el consumo, registrando tasas bajas de 0,1%, 5,6% y 2,2% respectivamente.

Esta situación se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% al cierre del 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa, entre otros, de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de COVID-19.

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

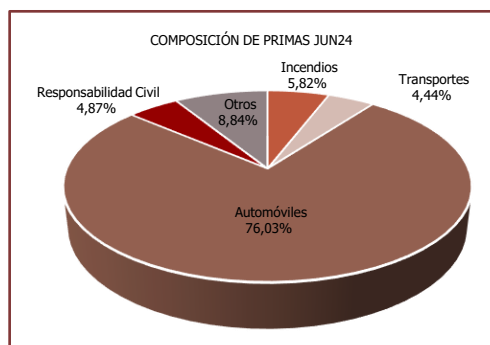
En este contexto económico marcado por una coyuntura cíclica en los últimos años, la industria aseguradora paraguaya ha experimentado un continuo y sostenido crecimiento, con razonables indicadores globales de desempeño operativo y financiero. En ese sentido, durante el periodo 2023-2024 los activos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

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

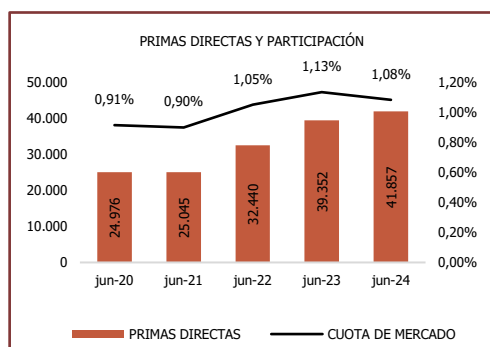
Aseguradora concentrada en la producción de pólizas de automóviles, con 48 años de trayectoria en el mercado y acotada participación en el sector

Central S.A. de Seguros opera en el mercado asegurador nacional desde el año 1976, cuyo principal rubro es el seguro para riesgos patrimoniales, entre los que se destaca principalmente la sección de automóviles así como en menor medida las secciones de incendios, responsabilidad civil y transportes. Para el desarrollo de sus operaciones administrativas y comerciales, cuenta con una casa matriz ubicada en la ciudad de Asunción, además de 18 centros de atención distribuidos en los departamentos de Central, Caaguazú, Alto Paraná, Ñeembucú, San Pedro, Canindeyú, Amambay y Guairá.



En términos de producción, las primas directas han aumentado 6,37% desde Gs. 39.352 millones en Jun23 hasta Gs. 41.857 millones en Jun24, debido principalmente al incremento de las secciones de automóviles, riesgos varios y transportes. El 71% de las facturaciones fue generada por agentes de seguros, mientras que el 29% restante a través de seguros directos, licitaciones y clientes relacionados con los directores o accionistas de la empresa.

En tal sentido, mantiene una elevada concentración en la sección de automóviles (76,03%), muy superior al sector, seguido de las secciones de incendios (5,82%), responsabilidad civil (4,87%) y transportes (4,44%); mientras que el 8,84% restante se distribuye entre las demás secciones de menor relevancia en cuanto a la generación de primas.



La cuota de mercado de la compañía respecto a las primas directas ha sido acotada, con un leve descenso de 1,13% en Jun23 hasta 1,08% en Jun24, que lo posiciona en el puesto 23 de 34 compañías activas. Asimismo, la participación la sección automotriz descendió desde 2,05% en Jun23 hasta 1,97% en Jun24, ocupando el puesto 16 en el ranking de la sección. Mientras que su cuota en el mercado patrimonial se ajustó de 3,30% a 3,20%.

El plan estratégico de la aseguradora estuvo orientado en duplicar los niveles de facturación, tomando como base los niveles alcanzados en Jun20, en un periodo de 3 a 4 años, para lo cual se ha fortalecido patrimonialmente a través de la capitalización de las utilidades generadas desde Jun21, iniciando con una estrategia que se basó en aprovechar los espacios que algunas compañías (absorbidas por bancos y financieras) fueron dejando y prescindiendo del trabajo de agentes de seguros con buena cartera.

Para ello, la compañía abrió oficinas en Pedro Juan Caballero, Capitán Bado, Santa Rosa del Aguaray, Salto del Guairá, Encarnación II, Caaguazú II, Santa Rita, Ñemby, Luque; localidades que actualmente contribuyen con un importante volumen de primas. En este sentido, el grado de cumplimiento del plan fue del 77% de lo estimado, lo cual fue evidenciado en el aumento de las facturaciones desde Gs. 24.340 millones en Jun20 hasta Gs. 43.257 millones en Jun24.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad distribuida mayoritariamente en tres grupos familiares, con un activo involucramiento de los principales en la dirección y desarrollo de sus operaciones, y apoyados en su estructura interna

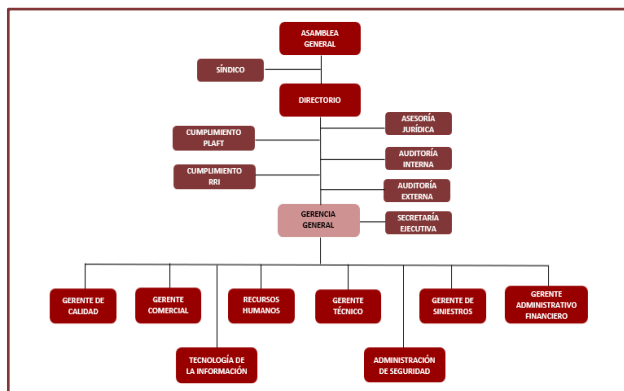
PLANA ACCIONARIA 2024		
ACCIONISTA	TOTAL GS.	PARTICIPACIÓN
Gustavo Saba Bittar	2.626.450.000	21,62%
María Saba de Von Zastrow	1.452.400.000	11,96%
Beatriz Villasanti de Almeida	1.248.200.000	10,28%
Arturo José Sosky Brunder	1.211.800.000	9,98%
Mario Apodaca Guex	1.186.100.000	9,77%
Hugo Almeida	1.010.200.000	8,32%
Otros	3.410.650.000	28,08%
TOTAL	12.145.800.000	100,00%

DIRECTORIO	
Presidente	Lic. Beatriz Norma Villasanti de Almeida
Vicepresidente	Dr. Mario Lino Apodaca Guex
Director Ejecutivo	Abg. Jorge Giucich Greenwood
Director	Sr. Gustavo Saba Bittar
Director	Sr. Arturo Sosky Brudner

La propiedad de la aseguradora se encuentra distribuida en 6 accionistas principales, que en conjunto representan el 71,93% del capital integrado, con predominio de 3 grupos familiares. En tal sentido, las familias Saba y Almeida poseen el 34% y 18% del total, seguido de la familia Sosky, con una participación del 13,03%. Asimismo, el Sr. Mario Apodaca representa el 9,98%.

Con relación al capital integrado, ha aumentado 17,76% desde Gs. 10.314 millones en Jun23 hasta Gs. 12.146 millones en Jun24, representados por 242.916 acciones con valor nominal de Gs. 50.000 por acción. Cabe señalar que el capital autorizado de la firma asciende a Gs. 20.000 millones.

Dicho aumento del capital integrado fue producto de la capitalización de las utilidades generadas en el ejercicio anterior por valor de Gs. 774 millones, dispuestas en Asamblea General Ordinaria



Nº 58 de fecha 30/10/23, así como debido a la capitalización de las cuentas pendientes y aportes proporcionados por los accionistas.

Por otra parte, como máxima autoridad, la asamblea de accionistas descansa en la estructura de la organización de la compañía, que se encuentra encabezada del directorio, el cual está conformado por cinco accionistas de la aseguradora. En tal sentido, la presidencia es ocupada por la Lic. Beatriz N. Villasanti de Almeida y la vicepresidencia por el Dr. Mario Lino Apodaca Guex, quienes cuentan con el apoyo de tres directores titulares y acompañamiento de un síndico, auditores externos e internos, asesoría jurídica y área de cumplimiento.

La plana ejecutiva se halla presidida por la Gerencia General, la cual responde al Directorio y a la vez atiende las gerencias de

calidad, comercial, recursos humanos, siniestros, administrativo- financiero, tecnología de la información y administración de seguridad. Cabe mencionar que el área administrativa ha registrado cambios con relación al 2023, mediante la designación de un nuevo Gerente Administrativo Financiero y tesorero.

En el marco de las buenas prácticas de un buen gobierno corporativo, Central S.A de Seguros dispone de un Código de Conducta donde se establece los lineamientos para el comportamiento ético dentro de la organización y mecanismos para la gestión y resolución de conflictos de interés, el cual se complementa con capacitaciones regulares para asegurar que todos los empleados conozcan y apliquen los principios éticos de la compañía. La estructura de gobierno corporativo se conforma por el Directorio y varios comités de apoyo que supervisan áreas clave de la gestión empresarial: Comité de Auditoría y Control Interno, Comité Riesgos y de Tecnología de la Información. Asimismo, cuenta con un manual de Administración de Riesgos, el cual cubre los riesgos financieros, operativos, regulatorios y reputacionales, y es revisado periódicamente por el Comité de Riesgos.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Apropiado marco y gestión para el desarrollo de sus operaciones, con alianzas comerciales y cobertura de reaseguros, y orientado al fortalecimiento del entorno de control interno y tecnológico

En lo relativo a la gestión comercial, Central S.A. de Seguros estableció alianzas estratégicas con agentes de seguros en ciertas localidades, lo que permite reducir los costos de inicio de nuevos proyectos. En conjunto con el área técnica, busca una mayor emisión de pólizas en formato digital, de manera a optimizar los procesos de entrega y reducir costos de comercialización. Por otra parte, para la gestión de cobros se busca implementar soluciones tecnológicas que agilicen la recepción y contabilización de los pagos, así como una mayor utilización del sistema de pago vía transferencias bancarias o tarjetas.

En materia de reaseguros, si bien la compañía se caracteriza por una elevada retención de primas, opera de forma activa con las compañías Hannover Re (Alemania), Navigators Insurance (USA), Reaseguradora Patria (México), Reunión Re Cía. Seguros (Argentina) y Mapfre RE (España), etc. Por su parte, en el mercado local trabaja con Regional S.A. Seguros, Panal Cía. Seguros, Alianza Garantía Seguros y Reaseguros S.A., Aseguradora del Este, entre otros. Cabe mencionar que han aumentado la capacidad automática en la sección Incendio, Todo Riesgo Operativo y Automóviles.

En cuanto al proceso de control interno, el seguimiento de las tareas se realiza conforme al Plan de Auditoría Interna. Al respecto, se han reforzado los controles internos en el área administrativa, específicamente para pago de salarios, estableciendo una nueva cuenta bancaria exclusiva y ajustando los niveles de autorización requeridos. Además, dispone de un Manual de Prevención de LA/FT, donde se encuentra descripta la metodología aplicada para la evaluación y gestión de los riesgos. Cuenta con un código de ética, oficial de cumplimiento, plan anual de trabajo del oficial de cumplimiento, plan anual de capacitación y comités de prevención, en cumplimiento de las normativas vigentes.

Referente al ambiente tecnológico, se completó la renovación del servidor principal (data center I) y su respaldo (data center II), con mayor dotación de capacidad para desarrollar los planes de migración hacia una plataforma unificada, donde se centralizará las informaciones de los clientes y proveedores, lo que facilitará los controles de las diferentes auditorías así como agilizará la atención de los casos de siniestros. Asimismo, se trabaja en la implementación de recibos por sistema y en la aprobación de emisión de pólizas con firma facsímil. No obstante, se encuentra en proceso de desarrollo un módulo para ubicar cúmulo de riesgos de los clientes, de acuerdo con las recomendaciones establecidas por la Superintendencia de Seguros.

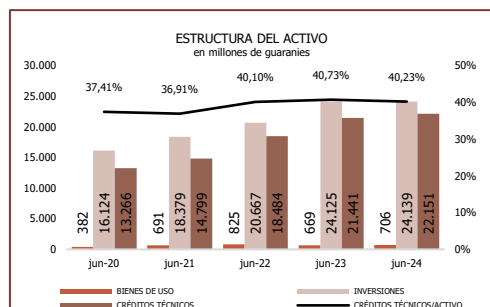
La compañía mantiene una política de inversión alineada con las regulaciones vigentes del sector, con una cartera de inversión concentrada en instrumentos emitidos por bancos y entidades financieras con el 51,13% hasta Gs. 14.233 millones. En este sentido, los activos representativos neto de provisiones ascienden a Gs. 27.837 millones en Jun24 y los fondos invertibles en Gs. 26.214 millones Jun24; de tal manera, cuenta con un superávit de Gs. 1.623 millones.

Respecto a la solvencia regulatoria, el patrimonio propio no comprometido alcanzó Gs. 19.049 millones en Jun24, mientras que el capital mínimo Gs. 7.154 millones, derivando en un superávit de Gs. 11.895 millones y un coeficiente de 2,66 veces. Por otra parte, los activos representativos del fondo de garantía fueron de Gs. 5.860 millones, en tanto que la exigencia fue de Gs. 5.715 millones, lo que resultó en un superávit de Gs. 146 millones, superior a los Gs. 57 millones en el periodo anterior.

SITUACIÓN FINANCIERA

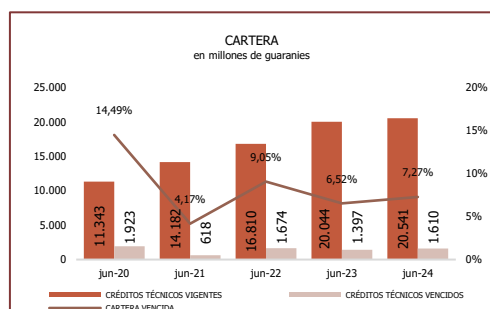
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Moderado crecimiento de la estructura de activo, conformado principalmente por inversiones y créditos técnicos, aunque acompañado de un leve aumento de la cartera vencida

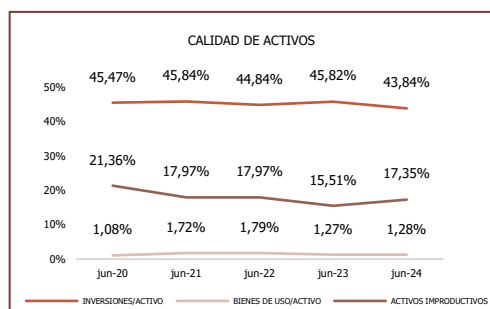


El activo total mantuvo la modera tendencia creciente registrada en los periodos anteriores. Al corte, ha aumentado 4,58% desde Gs. 52.649 millones en Jun23 hasta Gs. 55.061 millones en Jun24, debido al incremento de las disponibilidades en 65,40%, de Gs. 1.625 millones en Jun23 a Gs. 2.688 millones en Jun24, así como por aumentos de los créditos técnicos y administrativos. La estructura del activo se encuentra conformada principalmente por inversiones (43,84%) y créditos técnicos (40,23%).

En tal sentido, los créditos técnicos crecieron 3,31% de Gs. 21.441 millones en Jun23 a Gs. 22.151 millones en Jun24, explicado por el incremento de los créditos técnicos vigentes en 2,48% desde Gs. 20.044 millones en Jun23 a Gs. 20.541 millones en Jun24, los cuales se conforman en un 85,86% por deudores por premios, principalmente de las secciones de automóviles e incendios, y en menor medida deudores por coaseguros (13,77%).



Asimismo, dicha variación fue impulsada por el incremento en 15,20% de los créditos técnicos vencidos desde Gs. 1.397 millones en Jun23 hasta Gs. 1.610 millones en Jun24, como resultado de mayores deudores por premios de las secciones de automóviles, aeronavegación e incendios, constituyéndose provisiones sobre los créditos a cobrar por valor de Gs. 687 millones. De esta manera, el indicador de cartera vencida aumentó desde 6,52% en Jun23 hasta 7,27% en Jun24, aunque por debajo del promedio del mercado asegurador (10,78%).

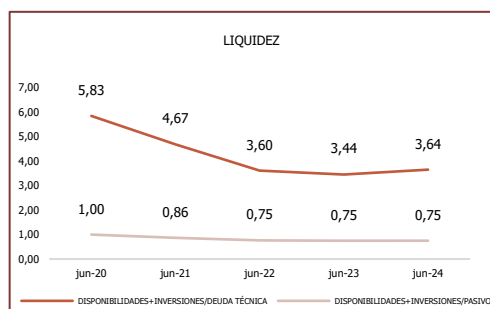


Por otra parte, las inversiones se han mantenido relativamente estables respecto al periodo anterior, con un leve aumento desde Gs. 24.125 millones en Jun23 hasta Gs. 24.139 millones en Jun24. Las mismas se concentran en colocaciones en certificados de depósitos de ahorro (75,56%), bonos (9,32%) y títulos de renta variable (6,16%).

Respecto a los demás indicadores de calidad de activos, los activos improductivos crecieron de 15,51% en Jun23 a 17,35% en Jun24, producto del aumento de las disponibilidades y de los créditos técnicos vencidos, mientras que la porción del activo representada por los bienes de uso se ha ajustado de 1,27% a 1,28% en el mismo periodo, inferior al 4,45% del sistema.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

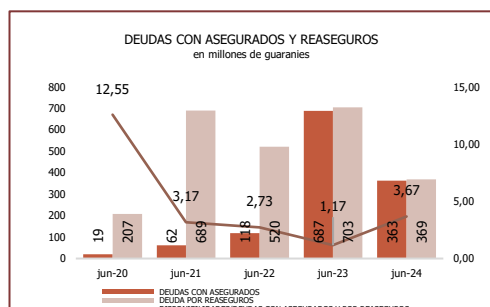
Razonable posición de liquidez respecto a los compromisos asumidos y comparativamente menor al sector



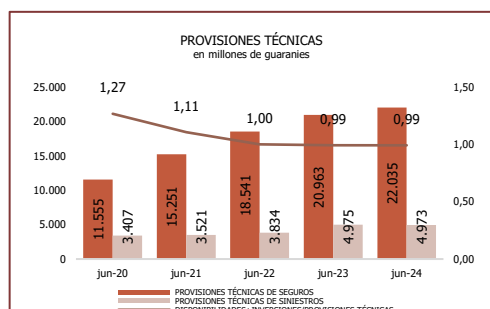
Las disponibilidades de la compañía crecieron 65,40% desde Gs. 1.625 millones en Jun23 hasta Gs. 2.688 millones en Jun24, revirtiendo el comportamiento decreciente registrado entre Jun20 y Jun23, mientras que las inversiones variaron ligeramente desde 24.125 millones en Jun23 hasta Gs. 24.139 millones en Jun24. En conjunto, las disponibilidades y las inversiones alcanzaron Gs. 26.826 millones en Jun24, superior en 4,18% al año anterior.

En cuanto a las deudas técnicas, las mismas descendieron 1,39% de Gs. 7.483 millones en Jun23 a Gs. 7.379 millones en Jun24, y se componen principalmente por deudas con intermediarios (64,44%), derivado de la captación de primas y adeudadas a agentes y corredores de seguros y reaseguros, cuyo importe aumentó 8,78% de Gs. 4.371 millones en Jun23 a Gs. 4.755 millones en Jun24.

Como resultado del mayor aumento de las disponibilidades e inversiones respecto a la deuda técnica, la cobertura aumentó desde 3,44 veces en Jun23 hasta 3,64 veces en Jun24, aunque inferior al 4,86 del sistema. La cobertura de los pasivos con las disponibilidades e inversiones se mantuvo invariable desde Jun22 en un nivel de 0,75 veces, inferior al 1,01 del mercado asegurador.



Por su parte, las deudas con asegurados disminuyeron 47,14% desde Gs. 687 millones en Jun23 hasta Gs. 363 millones en Jun24, representando el 4,92% de total de la deuda técnica. De manera similar, las deudas por reaseguros del



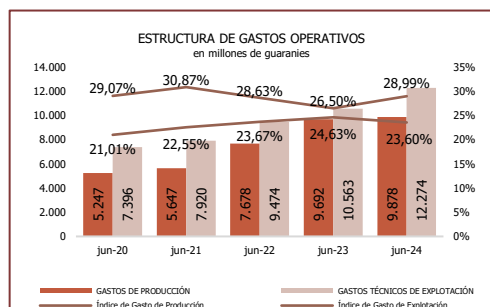
exterior registraron un descenso en 53,40% desde Gs. 629 millones en Jun23 hasta Gs. 293 millones en Jun24, las cuales constituyeron el 3,97% de las obligaciones técnicas. Con ello, la cobertura de las deudas con asegurados y por reaseguros con las disponibilidades aumentó de 1,17 en Jun23 a 3,67 en Jun24, superior al promedio del mercado asegurador (1,16).

Por otra parte, las provisiones técnicas de seguros continuaron su tendencia creciente registrada desde Jun20, aumentando 5,11% desde Gs. 20.963 millones en Jun23 hasta Gs. 22.035 millones en Jun24. Estas provisiones estuvieron compuestas en su mayoría por primas a devengar de las secciones de automóviles e incendios, derivados del aumento de los riesgos en curso.

En contraste, las provisiones técnicas de siniestros presentaron un ligero descenso desde Gs. 4.975 millones en Jun23 hasta Gs. 4.973 millones en Jun24, principalmente en siniestros reclamados en proceso de liquidación de la sección de automóviles. El indicador que relaciona las disponibilidades y las inversiones con las provisiones técnicas se ha mantenido estable respecto al periodo anterior, en un nivel de 0,99 veces a Jun24, ubicándose por debajo del 1,47 del sistema.

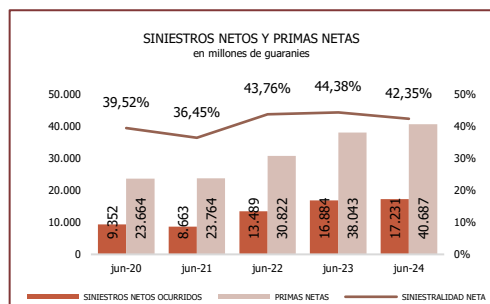
EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Elevada retención de primas, acompañado de relativos niveles superiores de siniestralidad y costos operativos con respecto al sector, con efecto en el mantenimiento de bajos niveles de eficiencia operativa



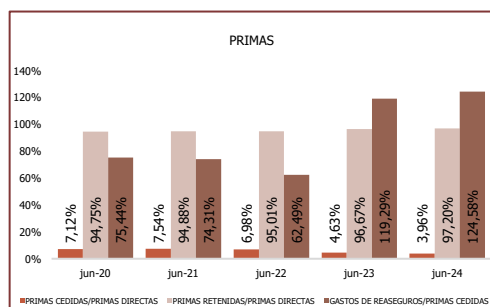
Los gastos de producción presentaron un leve incremento de 1,91% de Gs. 9.692 millones en Jun23 a Gs. 9.878 millones en Jun24, conformadas en 66,09% por comisiones de seguros directos y en 33,91% por el fomento de la producción, principalmente de la sección de automóviles. A pesar de ello, el índice de gastos de producción descendió desde 24,63% en Jun23 hasta 23,60% en Jun24, aunque superior al 19,10% del sistema.

Asimismo, los gastos de explotación crecieron 16,20% desde Gs. 10.563 millones en Jun23 a Gs. 12.274 millones en Jun24, principalmente por mayores erogaciones al personal y otros gastos administrativos. Con ello, el índice de gastos de explotación, el cual mide la proporción de este gasto respecto a las primas directas, aumentó desde 26,50% en Jun23 a 28,99% en Jun24, superando al promedio del mercado asegurador (23,45%).



Por otra parte, las primas directas aumentaron 6,37% de Gs. 39.352 millones en Jun23 a Gs. 41.857 millones en Jun24, principalmente al incremento de las primas de automóviles, que ascendieron 5,87% hasta Gs. 31.826 millones, así como al alza de las primas de transportes y riesgos varios hasta Gs. 1.857 millones y Gs. 651 millones, respectivamente.

En contraste, las primas cedidas a reaseguros descendieron 8,98% hasta Gs. 1.657 millones, por lo que el indicador de primas cedidas/primas directas descendió a 3,96%, inferior al 31,96% del sistema.



De esta forma, las primas netas crecieron 6,95% de Gs. 38.043 millones en Jun23 a Gs. 40.687 millones en Jun24, con el indicador de primas retenidas sobre primas directas en ascenso, de 96,67% a 97,20%, ubicándose por encima del mercado asegurador (73,81%). Asimismo, los gastos en concepto de reaseguros frente a las primas cedidas aumentaron desde 1,19 a 1,25, superior al 0,08 del sistema.

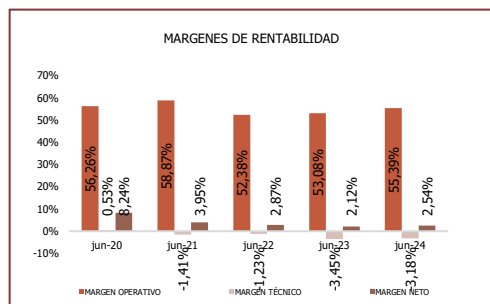
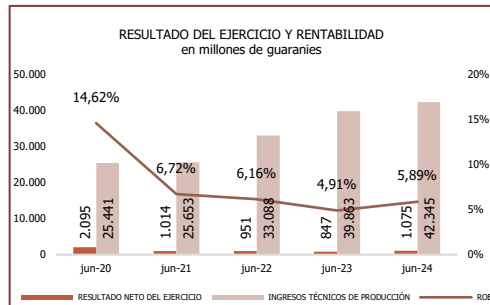
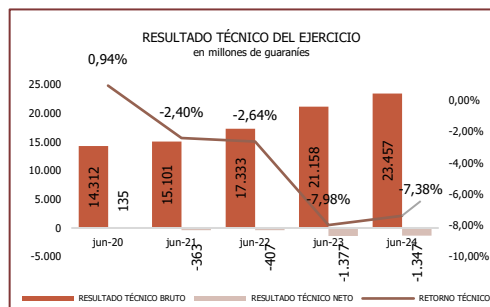
En cuanto a los gastos de siniestros, estos aumentaron 2,74% hasta Gs. 20.451 millones, producto del incremento en 11,01% de los siniestros de seguros directos, siendo la sección automóviles la de mayor participación, además de la sección incendio/TRO y aeronavegación.

Los siniestros recuperados de terceros y de reaseguros fue por valor de Gs. 1.171 millones, mientras que la desafectación de las provisiones técnicas por siniestros alcanzó Gs. 2.049 millones, por lo que los siniestros netos ocurridos se incrementaron 2,05% hasta Gs. 17.231 millones; no obstante la siniestralidad neta descendió de 44,38% en Jun23 a 42,35%, dado el mayor aumento de las primas netas, aunque ubicándose por encima del 37,40% del sistema.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Aumento de la utilidad neta y rentabilidad, favorecidos por el desempeño de la inversión y resultados extraordinarios, frente a un resultado técnico neto deficitario

El resultado técnico bruto de la aseguradora fue de Gs. 23.457 millones en Jun24, lo que significó un incremento del 10,86%, en comparación con los Gs. 21.158 millones alcanzados en el periodo anterior, dado el mejor desempeño de las primas netas.



Sin embargo, el resultado técnico neto ha registrado una tendencia decreciente, con valores deficitarios de Gs. -363 millones en Jun21 a Gs. -1.377 millones en Jun23 y -1.347 millones en Jun24, como resultado de la elevada absorción de los gastos técnicos de explotación y de producción.

En tal sentido, el índice de retorno técnico decreció de -2,64% en Jun22 hasta -7,38% en Jun24, inferior al 14,43% del sistema.

En cuanto a los resultados sobre inversiones, los mismos han crecido desde Gs. 1.828 millones en Jun23 a Gs. 1.949 millones en Jun24, producto de los intereses obtenidos de los títulos de renta fija y variable así como por diferencia de cambio, complementado con los bajos costos de las inversiones.

De esta manera, el desempeño de la inversión ha compensado el resultado técnico neto deficitario y ha favorecido a la obtención de un resultado del ejercicio positivo, el cual aumentó 26,92% de Gs. 847 millones en Jun23 a Gs. 1.075 millones en Jun24, impulsado a su vez por el incremento en 53,30% de los resultados extraordinarios hasta Gs. 686 millones.

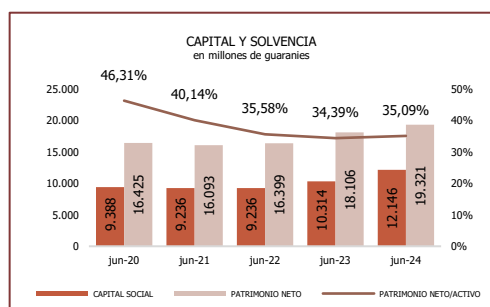
En cuanto a los márgenes de rentabilidad, el margen operativo aumentó de 53,08% a 55,39%, ubicándose por encima del 45,51% del sistema. El margen técnico, por su parte, se ha ajustado de -3,45% a -3,18% en el mismo periodo, explicado por los resultados técnicos netos deficitarios.

El margen neto ha presentado poca variación, con un ajuste desde 2,12% en Jun23 a 2,54 en Jun24. Cabe señalar que tanto el margen técnico como el margen neto, se ubican en niveles inferiores al sistema asegurador, que fueron del 8,12% y 13,74%, respectivamente.

Ante los mayores resultados obtenidos, la rentabilidad con respecto al patrimonio (ROE) creció de 4,91% en Jun23 a 5,89% en Jun24, aunque por debajo del 24,41% del sistema, mientras que la rentabilidad con respecto al activo (ROA) se ajustó de 1,61% a 1,95%, inferior al 8,60% del sistema.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Mantenimiento de razonables niveles de solvencia y endeudamiento, favorecido por el mayor aumento del patrimonio comparativamente con respecto a los pasivos



El patrimonio neto ha mantenido un crecimiento gradual y sostenido desde Jun20, y al presente corte ha aumentado 6,71% desde Gs. 18.106 millones en Jun23 hasta Gs. 19.321 millones en Jun24, explicado principalmente por el aumento del capital social en 17,76% de Gs. 10.314 millones en Jun23 a Gs. 12.146 millones en Jun24.

Esto deriva de la capitalización de los resultados del ejercicio anterior por valor de Gs. 774 millones así como por capitalización de las cuentas pendientes y aportes proporcionados por los accionistas.

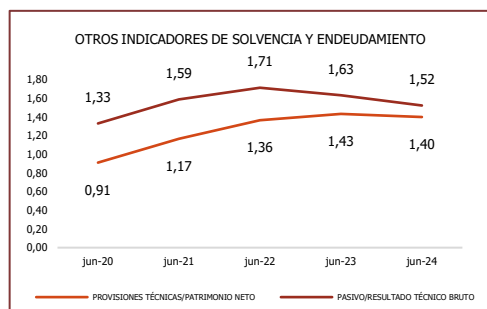
En esta línea, el principal componente del patrimonio neto ha sido el capital integrado, con una participación del 62,86%. Por su parte, las reservas registraron un leve incremento desde Gs. 5.226 millones hasta Gs. 5.299 millones y representan el 27,43% del patrimonio.

No obstante, la solvencia patrimonial, la cual mide la proporción de los activos financiados con recursos propios, ha evidenciado una tendencia decreciente desde 46,31% en Jun20 hasta 34,39% en Jun23, aunque con un ligero repunte hasta 35,09% en Jun24, inferior al 43,85% del sistema asegurador.

Con respecto a las deudas, los pasivos totales crecieron 3,47% desde Gs. 34.543 millones en Jun23 hasta Gs. 35.740 millones en Jun24, debido principalmente al incremento de las provisiones técnicas de seguros, las cuales han aumentado 5,11% hasta Gs. 22.035 millones en Jun24, conformadas en su mayoría por primas

a devengar de las secciones de automóviles e incendios.

Por su parte, las provisiones técnicas de siniestros registraron un leve descenso de Gs. 4.975 millones a Gs. 4.973 millones. Al respecto, las obligaciones se concentran principalmente en provisiones técnicas (75,57%) y deudas con intermediarios (13,30%), otras deudas técnicas (4,97%) y obligaciones administrativas (3,57%).



A pesar del aumento de las obligaciones, el indicador de endeudamiento, medido por la relación entre el pasivo y el patrimonio neto, ha fluctuado de 1,16 en Jun20 a 1,91 en Jun23 y 1,85 en Jun24, aunque se ubica por encima del 1,28 del sistema.

Con respecto a los otros indicadores de solvencia y endeudamiento, la razón entre los pasivos y el resultado técnico bruto se ha ajustado desde 1,63 en Jun23 hasta 1,52 en Jun24, propiciado por un mayor crecimiento del resultado técnico bruto respecto a las obligaciones totales, aunque inferior al 1,97 del sistema.

Asimismo, la relación entre las provisiones técnicas y el patrimonio neto ha descendido ligeramente desde 1,43 en Jun23 a 1,40 en Jun24, ante el

crecimiento de los recursos propios, siendo un nivel superior al 0,88 del sistema.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

En veces y en porcentajes	Central S.A. de Seguros					Sistema
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-24
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	1,16	1,49	1,81	1,91	1,85	1,28
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,91	1,17	1,36	1,43	1,40	0,88
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,20	0,28	0,38	0,41	0,38	0,27
Pasivo/Primas Netas	0,80	1,01	0,96	0,91	0,88	1,22
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,33	1,59	1,71	1,63	1,52	1,97
Patrimonio Neto/Activo	46,31%	40,14%	35,58%	34,39%	35,09%	43,85%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	31,98%	35,37%	36,47%	38,07%	37,31%	20,80%
Inversiones/Activo	45,47%	45,84%	44,84%	45,82%	43,84%	48,28%
Bienes de Uso/Activo	1,08%	1,72%	1,79%	1,27%	1,28%	4,45%
Primas Directas/Activo	70,43%	62,47%	70,38%	74,74%	76,02%	62,17%
Cartera Vencida	14,49%	4,17%	9,05%	6,52%	7,27%	10,78%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	12,55	3,17	2,73	1,17	3,67	1,16
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	5,83	4,67	3,60	3,44	3,64	4,86
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	1,27	1,11	1,00	0,99	0,99	1,47
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	1,04	0,89	0,78	0,77	0,78	1,13
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	1,00	0,86	0,75	0,75	0,75	1,01
Representatividad de las Inversiones	1,08	0,98	0,92	0,93	0,89	1,25
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	36,92%	34,26%	40,77%	44,52%	43,37%	38,15%
Siniestralidad Neta	39,52%	36,45%	43,76%	44,38%	42,35%	37,40%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	57,65%	62,56%	57,17%	57,40%	59,41%	45,52%
Índice de Gasto Operativo	49,70%	52,89%	51,84%	50,81%	52,31%	42,57%
Índice de Gasto de Producción	21,01%	22,55%	23,67%	24,63%	23,60%	19,10%
Índice de Gasto de Explotación	29,07%	30,87%	28,63%	26,50%	28,99%	23,45%
RENTABILIDAD						
ROA	5,91%	2,53%	2,06%	1,61%	1,95%	8,60%
ROE	14,62%	6,72%	6,16%	4,91%	5,89%	24,41%
Retorno Técnico	0,94%	-2,40%	-2,64%	-7,98%	-7,38%	14,43%
Retorno sobre la Producción	8,24%	3,95%	2,87%	2,12%	2,54%	13,74%
Margen Operativo	56,26%	58,87%	52,38%	53,08%	55,39%	45,51%
Margen Técnico	0,53%	-1,41%	-1,23%	-3,45%	-3,18%	8,12%
Margen Neto	8,24%	3,95%	2,87%	2,12%	2,54%	13,74%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	7,12%	7,54%	6,98%	4,63%	3,96%	31,96%
Primas Retenidas/Primas Directas	94,75%	94,88%	95,01%	96,67%	97,20%	73,81%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	75,44%	74,31%	62,49%	119,29%	124,58%	8,30%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	2,28%	6,68%	0,00%	47,43%	68,32%	32,88%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	0,45%	1,46%	0,00%	5,29%	6,25%	28,58%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	Central S.A. de Seguros					Var
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	
Disponibilidades	2.840	2.379	1.740	1.625	2.688	65,40%
Créditos Técnicos Vigentes	11.343	14.182	16.810	20.044	20.541	2,48%
Créditos Técnicos Vencidos	1.923	618	1.674	1.397	1.610	15,20%
Créditos Administrativos	325	321	328	312	823	163,68%
Gastos Pagados Por Adelantado	96	7	3	4	5	26,92%
Inversiones	16.124	18.379	20.667	24.125	24.139	0,06%
Bienes De Uso	382	691	825	669	706	5,44%
Activos Diferidos	2.431	3.515	4.045	4.472	4.549	1,73%
ACTIVO	35.464	40.092	46.091	52.649	55.061	4,58%
Deudas Con Asegurados	19	62	118	687	363	-47,14%
Deudas Por Coaseguros	130	117	86	91	115	26,73%
Deudas Por Reaseguros - Local	73	258	131	75	76	1,70%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	134	431	390	629	293	-53,40%
Deudas Con Intermediarios	2.506	2.928	3.854	4.371	4.755	8,78%
Otras Deudas Técnicas	392	646	1.646	1.631	1.777	8,93%
Obligaciones Administrativas	765	696	1.006	1.016	1.275	25,48%
Provisiones Técnicas De Seguros	11.555	15.251	18.541	20.963	22.035	5,11%
Provisiones Técnicas De Siniestros	3.407	3.521	3.834	4.975	4.973	-0,05%
Utilidades Diferidas	57	90	86	105	78	-25,51%
PASIVO	19.039	24.000	29.692	34.543	35.740	3,47%
Capital Social	9.388	9.236	9.236	10.314	12.146	17,76%
Cuentas Pendientes De Capitalización	418	315	1.079	1.719	802	-53,36%
Reservas	4.524	5.528	5.133	5.226	5.299	1,38%
Resultado del Ejercicio	2.095	1.014	951	847	1.075	26,92%
PATRIMONIO NETO	16.425	16.093	16.399	18.106	19.321	6,71%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	Central S.A. de Seguros					
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Primas Directas	24.976	25.045	32.440	39.352	41.857	6,37%
Primas Reaseguros Aceptados	465	608	648	512	487	-4,79%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	25.441	25.653	33.088	39.863	42.345	6,22%
Primas reaseguros cedidos	1.777	1.889	2.265	1.821	1.657	-8,98%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	1.777	1.889	2.265	1.821	1.657	-8,98%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	23.664	23.764	30.822	38.043	40.687	6,95%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	1.847	1.738	1.825	3.132	2.047	-34,65%
Siniestros Seguros Directos	8.962	8.668	12.630	16.311	18.107	11,01%
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	59	74	86	190	203	6,81%
Siniestros Reaseguros Aceptados	306	92	592	274	95	-65,30%
GASTOS DE SINIESTROS	11.174	10.571	15.133	19.906	20.451	2,74%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	1.709	1.676	1.485	1.991	2.049	2,92%
Recupero De Siniestros Directos	73	106	158	167	39	-76,77%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	41	126	-	863	1.132	31,11%
RECUPERO DE SINIESTROS	1.822	1.908	1.644	3.022	3.220	6,56%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-9.352	-8.663	-13.489	-16.884	-17.231	2,05%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	14.312	15.101	17.333	21.158	23.457	10,86%
Reintegro De Gastos De Producción	16	38	102	25	27	11,67%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	135	122	141	167	179	6,91%
Desafectación De Previsiones	338	426	934	155	146	-6,10%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	490	586	1.178	346	351	1,43%
Gastos De Producción	5.247	5.647	7.678	9.692	9.878	1,91%
Gastos de Cesión Reaseguros	1.341	1.404	1.416	2.172	2.064	-4,95%
Gastos Técnicos De Explotación	7.396	7.920	9.474	10.563	12.274	16,20%
Constitución De Previsiones	683	1.079	350	455	940	106,47%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	14.667	16.050	18.918	22.882	25.155	9,93%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-14.177	-15.464	-17.740	-22.536	-24.804	10,07%
RESULTADO TÉCNICO NETO	135	-363	-407	-1.377	-1.347	-2,18%
Ingreso sobre Inversión	2.703	2.588	1.980	2.425	2.564	5,72%
Egreso sobre Inversión	819	1.473	746	597	615	2,95%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	1.884	1.115	1.234	1.828	1.949	6,63%
Ganancias Extraordinarias	206	321	178	447	686	53,30%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	206	321	178	447	686	53,30%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	2.225	1.074	1.005	898	1.288	43,37%
Impuesto a la Renta	130	60	54	52	213	313,45%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	2.095	1.014	951	847	1.075	26,92%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2019/2020 hasta el ejercicio 2023/2024, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

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

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

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2019/2020 al 2023/2024.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Política de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

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

La emisión de la calificación de solvencia de la compañía **CENTRAL S.A. DE SEGUROS**, 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: 23 de Octubre de 2024

Fecha de publicación: 24 de Octubre de 2024

Corte de calificación: 30 de Junio de 2024

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

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

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

COMPAÑÍA DE SEGURO	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
CENTRAL S.A. DE SEGUROS	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 **CENTRAL S.A. DE SEGUROS** por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros publicados por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay, y auditados por la firma J.C. Descalzo & Asociados al 30 de Junio de 2024.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Rossana Viera Analista de Riesgos rviera@syr.com.py
---	---