

CENTRAL S.A. DE SEGUROS

CALIFICACIÓN	JUN-2024	JUN-2025
CATEGORÍA	<i>py</i> BBB+	<i>py</i> BBB+
TENDENCIA	Estable	Estable

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

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **pyBBB+** con tendencia **Estable** para la solvencia de **Central S.A. de Seguros** con fecha de corte al 30 de Junio de 2025, fundamentada en sus razonables niveles patrimoniales respecto al activo, acompañado de un moderado crecimiento de primas, registrando al cierre del ejercicio un aumento en los márgenes de utilidad, con disminución de la siniestralidad, y razonables niveles de liquidez y de inversiones. En contrapartida, la calificación considera los relativos elevados niveles de los pasivos y las provisiones técnicas respecto al patrimonio de la compañía, con una estructura de costos operacionales relativamente alta, derivando en bajos niveles de rentabilidad en comparación con sus pares del rubro patrimonial.

El endeudamiento de la compañía se redujo desde 1,85 en Jun24 a 1,68 en Jun25, aunque sigue comparativamente superior al promedio de sus pares y a la media de la industria de 1,20. El pasivo total aumentó 2,39% hasta Gs. 36.595 millones, debido principalmente al incremento de 6,34% de las provisiones técnicas de seguros hasta Gs. 23.432 millones, cuyo indicador respecto al patrimonio neto bajó desde 1,40 a 130, superior a la media del mercado de 0,82. Sin embargo, el pasivo respecto a las primas netas y al resultado técnico bruto, se han mantenido en un rango adecuado, registrando niveles de 0,87 y 1,41 respectivamente, por debajo de la media de la industria de 1,26 y 1,91.

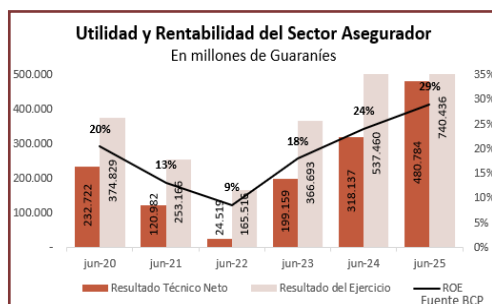
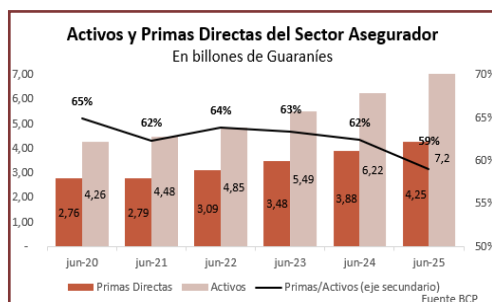
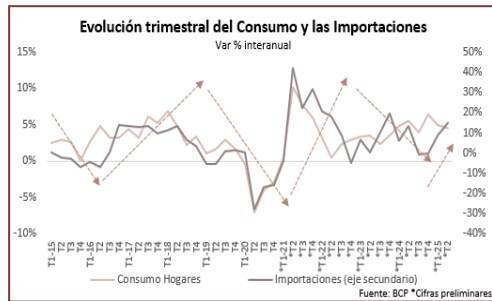
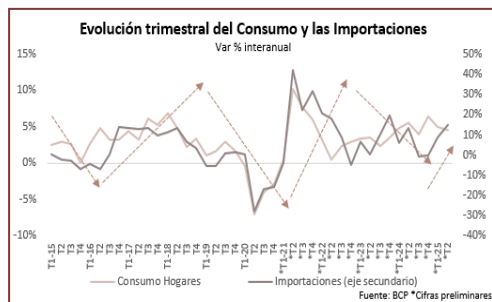
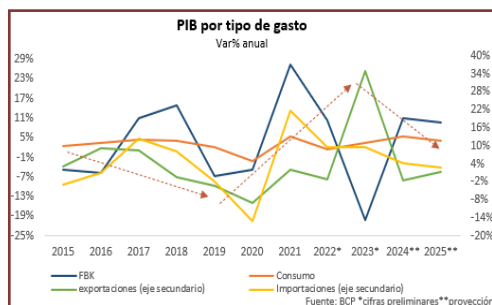
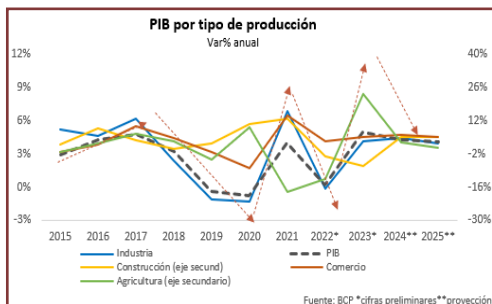
La producción de primas directas creció 4,16% hasta Gs. 43.600 millones en Jun25, mientras que el activo total aumentó 6,09% hasta Gs. 58.413 millones, con lo cual el indicador de productividad (Primas/Activos) bajó levemente desde 76,02% a 74,64%, manteniéndose superior al promedio del sector de 59,0%, lo que está explicado por la menor proporción de activos fijos improductivos y bienes de uso, representando solo el 1,60% del activo total, en comparación con 3,74% del mercado. Por otro lado, las inversiones con respecto al activo total se mantuvieron en niveles relativamente bajos de 44,32%, comparado con la media de la industria de 51,72%, a pesar que su volumen aumentó 7,25% hasta Gs. 25.888 millones.

La posición de liquidez mejoró al cierre del ejercicio 2025, impulsado por el importante aumento de 13,57% de las disponibilidades hasta Gs. 3.052 millones, aunque los indicadores que miden los recursos líquidos y las inversiones se mantuvieron en niveles relativamente bajos, registrando ratios de 0,96 respecto a las provisiones técnicas y de 0,77 incluyendo las deudas técnicas, inferiores a sus pares del rubro y al promedio de mercado de 1,48 y 1,16 respectivamente. La representatividad de las inversiones fue de 0,91 en Jun25, inferior a la media de la industria de 1,39, lo cual combinado con la estructura de los activos ha derivado en un razonable margen de solvencia, aunque relativamente inferior al promedio de mercado.

La compañía ha aumentado sus márgenes de utilidad en el periodo 2024-2025, registrando un aumento de 206,01% del resultado neto del ejercicio desde Gs. 1.075 millones en Jun24 a Gs. 3.289 millones en Jun25, con un resultado técnico neto superavitario por primera vez en todo el periodo analizado de Gs. 1.154 millones, explicado principalmente por la disminución de 6,85% de los gastos de siniestros hasta Gs. 19.051 millones, lo que junto con el aumento de las primas derivó en el incremento de 10,53% del resultado técnico bruto hasta Gs. 25.926 millones. En consecuencia, la rentabilidad del patrimonio ROE subió desde 5,89% a 17,75%, aunque sigue siendo menor a sus pares y al mercado de 29,16%.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja las razonables expectativas sobre la situación general de Central S.A. de Seguros, considerando el aumento de los márgenes de utilidad y del resultado neto del ejercicio, con menores niveles de siniestralidad y mayores ratios de rentabilidad y liquidez.	- Razonables niveles de solvencia patrimonial. - Apropiada cobertura de inversión con aumento de los indicadores de liquidez. - Aumento de la producción de primas y de los márgenes de utilidad. - Disminución de la siniestralidad con efecto favorable sobre la rentabilidad.	- Relativos elevados niveles de pasivos y provisiones técnicas. - Costos operativos relativamente altos, con respecto al sector. - Bajos niveles aún de utilidad y rentabilidad, respecto a su patrimonio y su producción de primas. - Moderado crecimiento de sus activos.

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.

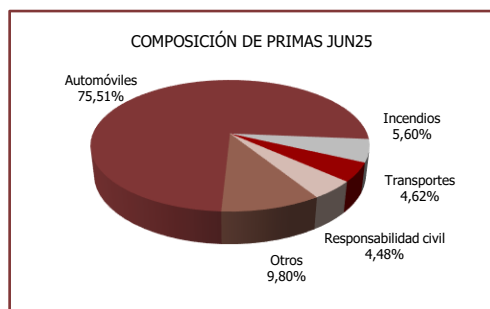
Durante el periodo 2020-2022 se ha registrado una tendencia decreciente en la utilidad y rentabilidad del sector asegurador. Sin embargo, el constante crecimiento de la producción de primas, sumado a los adecuados ratios de eficiencia del mercado, generaron adecuados índices de rentabilidad durante el 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

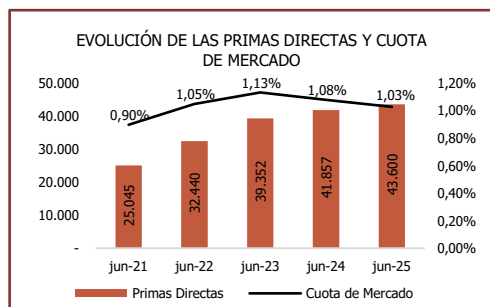
Entidad con 49 años de trayectoria en el mercado, con foco en la producción de pólizas de automóviles, aunque con una acotada participación en el mercado asegurador

Central S.A. de Seguros cuenta con más de cuatro décadas de trayectoria en el mercado asegurador nacional, autorizada para operar en el ramo de seguros elementales o patrimoniales, y destacándose principalmente la sección de automóviles y en menor medida las secciones de incendios, responsabilidad civil y transporte. Para la atención de sus clientes, cuenta con su 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 devengadas aumentaron 4,23% desde Gs. 42.345 millones en Jun24 hasta Gs. 44.138 millones en Jun25, producto del crecimiento de las secciones de automóviles, transporte, caución y aeronavegación. La composición refleja una concentración en la sección de automóviles (75,51%), seguido de las secciones de incendios (5,60%), transportes (4,62%) y responsabilidad civil (4,48%).

El 9,80% restante se distribuye entre las demás secciones de menor relevancia en cuanto a la generación de primas. En este sentido, comercializa sus productos a través de tres corredoras de seguros y 57 agentes, de los cuales 18 son del interior del país. Asimismo, los seguros directos representan cerca del 40% de la producción, mientras que la participación de licitaciones es reducida.



La cuota de mercado respecto a las primas directas ha sido acotada, pese al crecimiento sostenido de los últimos años. Esta pasó de 1,08% en Jun24 a 1,03% en Jun25, que la posiciona en el puesto 25 de 35 compañías activas. Asimismo, la participación de la sección de automóviles descendió desde 1,97% en Jun24 hasta 1,87% en Jun25, ocupando el puesto 16 en el ranking de la sección.

El plan estratégico de la entidad estuvo orientado al crecimiento de la facturación y al fortalecimiento patrimonial mediante el trabajo coordinado entre la alta dirección, la gerencia y las diferentes áreas de la empresa. En tal sentido, el área comercial, responsable de impulsar el crecimiento sostenible de la compañía mediante la captación y fidelización de clientes, así como del

fortalecimiento de relaciones con canales de comercialización, ha alcanzado un resultado positivo en la consecución de sus objetivos generales.

Esto se vio reflejado en el aumento del 87% de la facturación respecto al ejercicio 2020. Se destaca el crecimiento de riesgos saludables (hogar, caución, todo riesgo operativo) secciones en donde la compañía mantiene históricamente resultados favorables. Asimismo, se destaca la implementación paulatina y progresiva de herramientas tecnológicas que buscan mayor eficiencia en los procesos así como la continua expansión geográfica, con la apertura de dos CAC en Paraguari y Carapeguá. Por su parte, para el próximo ejercicio los objetivos se enfocan en seguir mejorando la gestión, ganar mayor participación de mercado y fortalecer alianzas estratégicas con agentes, proveedores y reaseguradores.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad distribuida mayoritariamente en tres grupos familiares, con activa participación en la dirección y desarrollo de la firma, y una estructura organizacional acorde al volumen de operaciones

PLANA ACCIONARIA 2025		
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%

La estructura accionaria se mantuvo sin modificaciones respecto al ejercicio anterior, con seis accionistas principales que en conjunto concentran el 71,93% del capital integrado, y predominio de tres grupos familiares. Las familias Saba y Almeida poseen el 34% y 19% del capital, mientras que la familia Sosky participa con el 13,03%. Por su parte, el Sr. Mario Apodaca posee el 9,77%.

De esta forma, el capital social se mantuvo invariable entre Jun24 y Jun25 en Gs. 12.146 millones, mientras que las reservas se incrementaron 5,34% de Gs. 5.299 millones en Jun24 a Gs. 5.582 millones en Jun25, luego de destinarse una porción de la utilidad del

ejercicio 2024 a reserva legal y a reservas facultativas, según consta en el Acta de Asamblea Ordinaria N° 59 del 30/10/2024.

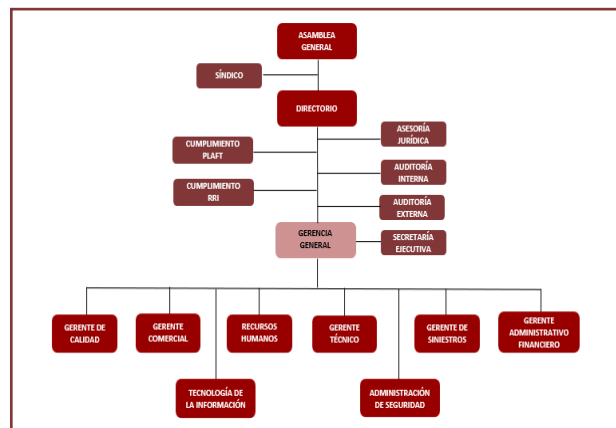
DIRECTORIO	
Presidente	Beatriz Norma Villasanti de Almeida
Vicepresidente	Mario Lino Apodaca Guex
Director Ejecutivo	Jorge Giucich Greenwood
Director	Gustavo Saba Bittar
Director	Arturo Sosky Brudner

En cuanto a la estructura organizacional, el Directorio se encuentra conformado por cinco accionistas de la aseguradora, con la Lic. Beatriz N. Villasanti de Almeida como Presidente y el Dr. Mario Lino Apodaca Guex como vicepresidente, quienes cuentan con el apoyo de tres directores titulares y acompañamiento de un síndico.

Además, cuenta con auditores externos e internos, asesoría jurídica y área de cumplimiento. La plana ejecutiva, encabezada por la Gerencia General, responde al Directorio y gestiona las gerencias Comercial, Técnica, de Siniestros, Administración y Finanzas, así como las áreas de Calidad y Procesos, Recursos Humanos, Seguridad e T.I. Al corte, la fuerza laboral estuvo conformada por 60 colaboradores.

En el marco de las buenas prácticas de gobierno corporativo se ha impulsado la digitalización integral de la documentación de los clientes, lo que ha permitido agilizar la atención, reducir contratiempos relacionados con la gestión documental y fortalecer el seguimiento exhaustivo de cada caso, mejorando la trazabilidad de los procesos de atención.

Asimismo, se organizó el traslado del archivo físico a una empresa tercerizada, con lo que se liberó el inmueble utilizado para destinarlo a la generación ingresos mediante alquileres. Por otra parte, se reordenó el proceso de evaluación de desempeño, realizando



dichas evaluaciones por orden jerárquicos de los colaboradores de la compañía. Finalmente, se avanzó en la habilitación de los centros de atención como receptores y procesadores de documentación, abarcando trámites como toma de denuncias, inspección de siniestros, ingresos de cobranzas y seguimiento de casos, entre otros.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Actualización de los manuales y reglamentos conforme a las disposiciones del ente regulador, con un razonable marco de control interno y tecnológico, enfocado en la digitalización de la documentación

La gestión de riesgos de la compañía se aborda de manera integral, abarcando aspectos comerciales, financieros, proveedores, reputacionales, regulatorios, etc. Cada área involucrada dispone de manuales de procedimientos específicos que orientan sus funciones. En ese sentido, en el proceso de vinculación con personas físicas o jurídicas, se realiza una evaluación previa que incluye el control de riesgos a asegurar mediante inspecciones, fotografías, entre otros análisis. Asimismo, se revisan sus antecedentes crediticios, ya sea con otras aseguradoras o entidades bancarias.

El área de Calidad juntamente con el área Regulatorio y Riesgo Integral se enfocaron en incorporar las nuevas exigencias surgidas del Acta N° 4 – Resolución 16 del Directorio del BCP a todo el sistema de gestión de la empresa, iniciando en esta etapa la actualización y ordenamiento de la documentación institucional, logrando la unificación de los manuales de todas las áreas, incluyendo el manual actuarial, cuya aprobación fue formalizada por acta de Directorio. En el proceso actual de renovación del certificado, se alcanzó un avance significativo al fortalecer el enfoque institucional hacia los estándares de calidad, a través de la revisión de la documentación, la identificación de oportunidades de mejora y la realización de capacitaciones en atención al cliente.

El área técnica tiene como objetivo emitir en tiempo y forma las pólizas y que los mismos tengan el respaldo correcto de los reaseguradores. En tal sentido, se destaca la digitalización de los documentos, el cumplimiento en tiempo y forma con la emisión de póliza, con incremento de las emisiones en formato digital en 6,6% así como la gestión correcta de los riesgos con excedentes y/o excluidos del Contrato Automático de Reaseguros. En materia de reaseguros, para los contratos automáticos cuenta con el apoyo de HANNOVER RE además de MAPFRE RE y ECUADOR RE. Por otra parte, en el área de siniestros se destacó la mayor utilización de las herramientas tecnológicas para agilizar la atención de clientes y reducir los tiempos de respuestas.

En cuanto al proceso de control interno, la compañía cuenta con un servicio de Auditoría Interna tercerizado. A través del Comité de Auditoría, dicha función presenta al Directorio al inicio de cada ejercicio su Plan de Auditoría Interna (que incluye A.I. de PLA/FT) junto con el Programa Anual de Ejecución que desarrolla a lo largo del año. De manera similar, la Auditoría Externa presenta su presupuesto, programa de trabajo y plan de ejecución, que una vez aprobados por el Directorio son informados a la S.I.S. Cada área a través de los Gerentes desarrolla planes para realizar controles y corregir los puntos que considere necesarios.

Además, ha implementado mecanismos de controles internos diseñados para el cumplimiento de todas las leyes y reglamentaciones con el fin de proteger a la entidad de los riesgos inherentes de Lavado de Dinero. En tal sentido, dispone de un Manual de Prevención de LA/FT, verificado por el oficial de cumplimiento y aprobada por el Directorio, además de un Código de Conducta, Políticas y Procedimientos para la Gestión de Riesgos, Plan Anual del Trabajo del Oficial de Cumplimiento, Plan anual de capacitación, y el Comité de Prevención.

Con relación al ambiente tecnológico, la compañía tiene un uso moderado de la tecnología de la información. Esta se ha enfocado especialmente en las contingencias, sean estas relacionadas a la T.I. así como el suministro de energía eléctrica (generadores eléctricos), a fin de asegurar la continuidad del negocio. En este marco, se han realizado inversiones en cuanto a seguridad (programa antivirus de primera línea Kaperscki Lab; seguridad de borde de la marca Forti), alcanzando un grado de implementación del Manual de Gobierno Corporativo de T.I. (Resol. 219/18) del 90% aproximadamente.

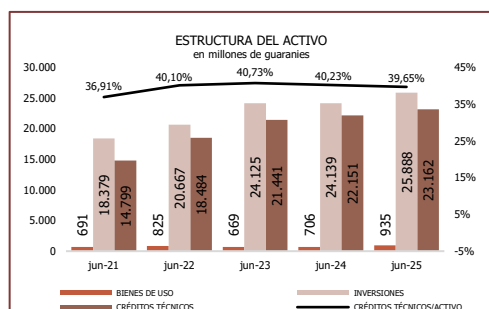
La compañía mantiene una política de inversión alineada con las regulaciones vigentes del sector, con una cartera de inversión concentrada en instrumentos emitidos por bancos y entidades financieras, que representan el 52,59% con Gs. 15.239 millones en Jun25. En este sentido, los activos representativos neto ascendieron a Gs. 28.980 millones en Jun25 para un valor de cobertura requerido de Gs. 27.315 millones en Jun25, lo que representó un superávit de Gs. 1.665 millones.

En cuanto a la solvencia regulatoria, el Patrimonio Propio no Comprometido alcanzó la suma de Gs. 21.477 millones en Jun25, para un valor mínimo requerido de Gs. 7.409 millones, derivando en un superávit de Gs. 14.068 millones y un coeficiente de cobertura de 2,90 veces. Además, el Fondo de Garantía se encuentra debidamente cubierto, respaldado por activos representativos por Gs. 6.839 millones frente a una exigencia de cobertura de Gs. 6.443 millones (superávit de Gs. 395 millones).

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Crecimiento del activo impulsado por el incremento de las inversiones y de los créditos técnicos, acompañado de la disminución de la cartera vencida



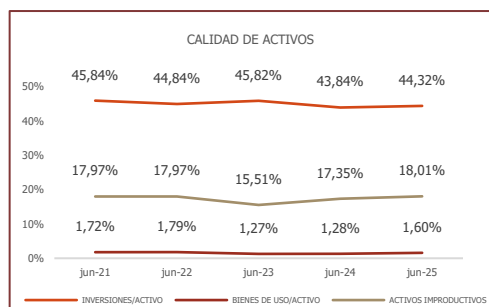
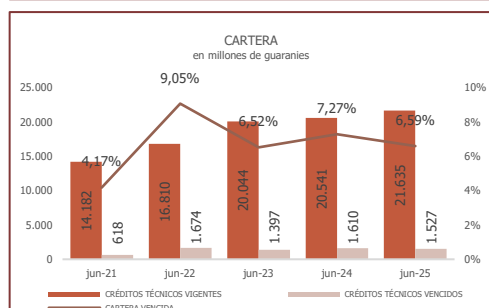
El activo total mantuvo su tendencia de crecimiento en los últimos ejercicios, pasando de Gs. 52.649 millones en Jun23 a Gs. 55.061 millones en Jun24, con un nuevo aumento de 6,09% hasta Gs. 58.413 millones en Jun25 producto del incremento de las inversiones y de los créditos técnicos vigentes, los cuales han constituido los principales componentes del activo, con participaciones del 44,32% y 39,65%, respectivamente.

Las inversiones de la compañía subieron 7,25% desde Gs. 24.139 millones en Jun24 hasta Gs. 25.888 millones en Jun25. El 93,08% de éstas corresponde a colocaciones en títulos de renta fija en el mercado local, compuestos por Certificados de Depósitos de Ahorro y bonos públicos. Asimismo, las colocaciones en títulos de renta variable representaron el 4,93%, mientras que las inversiones inmobiliarias el 1,99%.

Por otra parte, los créditos técnicos vigentes se incrementaron 5,32% desde Gs. 20.541 millones en Jun24 hasta Gs. 21.635 millones en Jun25, debido al aumento de los deudores por premios de la sección de transporte, que subieron de Gs. 469 millones en Jun24 a Gs. 1.144 millones en Jun25, y de la sección de automóviles, que crecieron 3,82% hasta Gs. 15.299 millones en Jun25.

En contraste, los créditos técnicos vencidos bajaron 5,11% desde Gs. 1.610 millones en Jun24 hasta Gs. 1.527 millones en Jun25, constituyéndose previsiones sobre los créditos a cobrar por valor de Gs. 669 millones. Con esto, el indicador de morosidad de la cartera se redujo de 7,27% en Jun24 a 6,59% en Jun25, situándose por debajo del 10,62% del sistema.

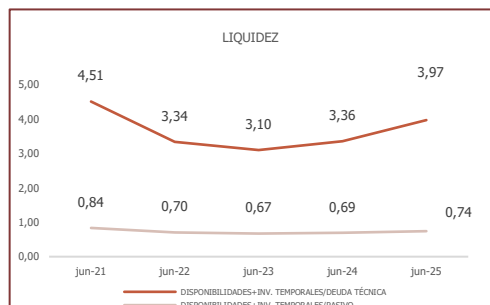
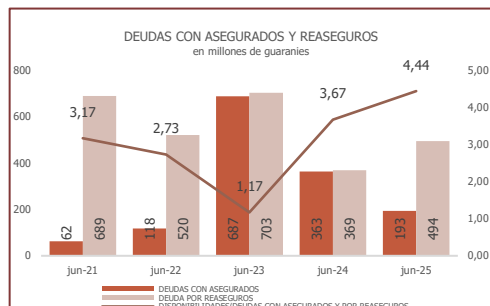
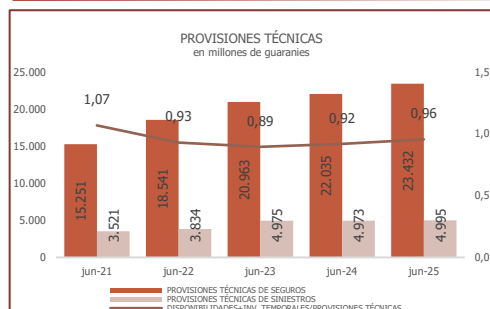
En cuanto a la calidad de activos, la participación de los activos improductivos subió de 17,35% en Jun24 a 18,01% en Jun25, explicado por el aumento de los activos diferidos en 9,96% de Gs. 4.549 millones en Jun24 a Gs. 5.003 millones en Jun25 y por el incremento de las disponibilidades y los bienes de uso hasta Gs. 3.052 millones y 935 millones, respectivamente. En tal sentido, la porción del activo representada por los bienes de uso se ubicó en 1,60% en Jun25, inferior al 3,74% del sector.



LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Mejora relativa de los indicadores de liquidez, aunque comparativamente inferior al sistema asegurador

El incremento en la cantidad de clientes y primas emitidas ha impulsado un aumento en las inversiones, orientadas a respaldar los compromisos asumidos con los asegurados y a garantizar el cumplimiento de las exigencias regulatorias.



Las inversiones de la aseguradora subieron 7,25% desde Gs. 24.139 millones en Jun24 hasta Gs. 25.888 millones en Jun25, explicado principalmente por el aumento de las colocaciones en certificados de depósitos de ahorro en 14,54% desde Gs. 18.240 hasta Gs. 20.892 millones en el mismo periodo. Asimismo, las disponibilidades se incrementaron 13,57% hasta Gs. 3.052 millones en Jun25.

Las provisiones técnicas de seguros crecieron 6,34% desde Gs. 22.035 millones en Jun24 hasta Gs. 23.432 millones en Jun25 y se conformaron principalmente de las primas a devengar de las secciones de automóviles e incendios, mientras que las provisiones técnicas de siniestros, correspondientes en su mayoría a siniestros ocurridos en proceso de liquidación, registraron un leve incremento de 0,44% desde Gs. 4.973 millones en Jun24 hasta Gs. 4.995 millones en Jun25.

De esta forma, la cobertura de los recursos líquidos sobre las provisiones técnicas aumentó levemente de 0,92 en Jun24 a 0,96 en Jun25 y se situó por debajo del 1,48 del sistema. Así también, la representatividad de las inversiones subió de 0,89 veces en Jun24 a 0,91 en Jun25, inferior al 1,39 del sistema.

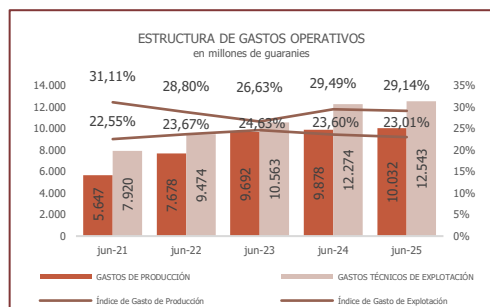
En cuanto a las deudas técnicas, estas se redujeron 7,39% desde Gs. 7.379 millones en Jun24 hasta Gs. 6.834 millones en Jun25. Esta disminución se explica principalmente por la caída del 20,64% de las otras deudas técnicas, de Gs. 1.777 millones a Gs. 1.410 millones, y por la reducción del 46,76% de la deuda con asegurados hasta Gs. 193 millones.

Por su parte, las deudas con intermediarios descendieron 1,71% hasta Gs. 4.673 millones, mientras que las deudas por reaseguros registraron un incremento del 34,15% hasta Gs. 495 millones. Con esto, la cobertura de la deuda técnica subió de 3,36 veces en Jun24 a 3,97 veces en Jun25, aunque aún se mantiene por debajo del sistema de 5,21.

En la misma línea, la razón entre las disponibilidades y las deudas con asegurados y por reaseguros se incrementó de 3,67 veces en Jun24 a 4,44 veces en Jun25, superando la media del sistema asegurador, que se situó en 1,2 veces, a pesar del aumento registrado en las deudas por reaseguros.

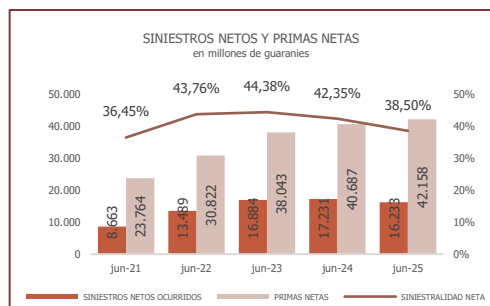
EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Elevado índice de retención de primas, con disminución de la siniestralidad neta, aunque manteniendo una elevada estructura operativa respecto al sector



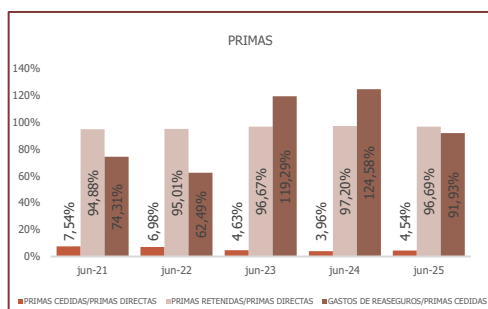
Los gastos de producción se incrementaron 1,56% desde Gs. 9.878 millones en Jun24 hasta Gs. 10.032 millones en Jun25, con un índice de gastos de producción de 23,01% en Jun25, por encima del sistema de 18,56%. Estos gastos se han conformado en 67,72% por las comisiones de seguros directos y en 32,28% por gastos de fomento a la producción, correspondientes a los incentivos por la suscripción y emisión de pólizas.

Asimismo, los gastos técnicos de explotación subieron 2,20% desde Gs. 12.274 millones en Jun24 hasta Gs. 12.543 millones en Jun25, alcanzando un índice de gastos de explotación de 29,14% frente al 25,18% del sistema. Con esto, la estructura de gastos operativos se mantuvo relativamente elevada respecto al promedio del sector, con un índice de gasto operativo de 51,86%, por encima del 43,70% del sistema.



Por otra parte, las primas netas ganadas se incrementaron 3,62% desde Gs. 40.687 millones en Jun24 hasta Gs. 42.158 millones en Jun25 explicado principalmente por el aumento de las primas directas de la sección de automóviles, que subieron 3,44% desde Gs. 31.826 millones en Jun24 hasta Gs. 32.922 millones en Jun25.

Los gastos de siniestros se redujeron 6,85% desde Gs. 20.451 millones en Jun24 hasta Gs. 19.051 millones en Jun25 debido al descenso de los siniestros de seguros directos en 9,90% desde Gs. 18.107 millones hasta Gs. 16.314 millones en el mismo periodo, como resultado de los menores siniestros registrados en las secciones de aeronavegación, incendios, robo y asalto así como automóviles.

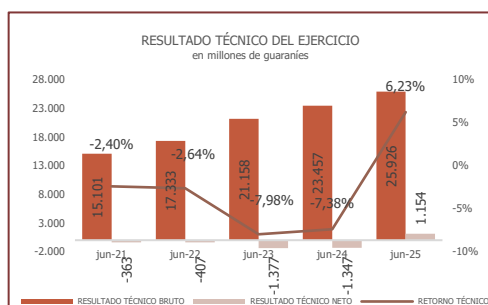


Además, el recupero de siniestros bajó 12,49% desde Gs. 3.220 millones en Jun24 hasta Gs. 2.818 millones en Jun25, con lo cual el total de siniestros ocurridos alcanzó Gs. 16.233 millones en Jun25, siendo 5,79% inferior respecto al ejercicio anterior.

En este contexto, la siniestralidad neta se redujo de 42,35% en Jun24 a 38,50% en Jun25, aunque aun siendo elevado en comparación a la media del mercado de 33,82%. Finalmente, la relación entre las primas cedidas y las primas directas pasó de 3,96% en Jun24 a 4,54% en Jun25, frente al 34,36% del sistema, mientras que la razón entre los gastos de reaseguros y las primas cedidas cerró en un nivel de 91,93%, frente a un promedio del sistema de 8,42%,

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Aumento de los resultados técnicos a partir del incremento de las primas devengadas, con disminución de la siniestralidad neta y mejora de los márgenes de utilidad y rentabilidad



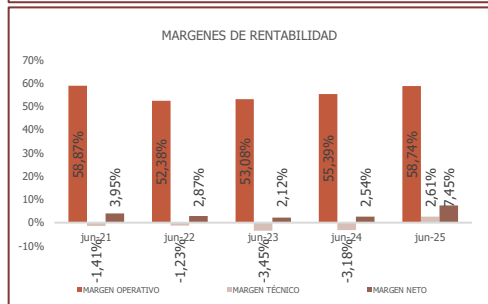
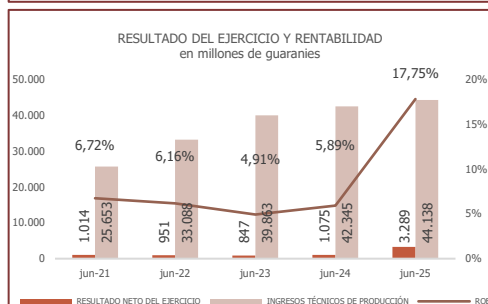
La compañía presentó un continuo crecimiento de sus resultados técnicos brutos en los últimos ejercicios, en línea con los mayores niveles de primas devengadas. Al cierre del 2025, el resultado técnico bruto fue de Gs. 25.926 millones, superior en 10,53% al ejercicio anterior, acompañado de un retorno técnico de 6,23%, con lo que ha revertido los niveles deficitarios de los últimos ejercicios, aunque todavía por debajo de la media del sistema de 18,93%.

Este desempeño se explica principalmente por el incremento de los ingresos técnicos de producción, que subieron 4,23% desde Gs. 42.345 millones en Jun24 hasta Gs. 44.138 millones en Jun25 así como por el mayor recupero de siniestros, que alcanzó Gs. 2.818 millones en Jun25, los cuales han superado tanto a los egresos técnicos de producción, que totalizaron Gs. 1.979 millones en Jun25, como a los gastos de siniestros por Gs. 19.051 millones en Jun25.

Asimismo, el resultado técnico neto, luego de haber registrado valores deficitarios en los últimos ejercicios, de Gs. -1.377 millones en Jun23 a Gs. -1.347 millones en Jun24, alcanzó un valor positivo de Gs. 1.154 millones en Jun25, explicado tanto por la disminución de la siniestralidad como por una leve variación de los gastos operativos, frente a mayores ingresos técnicos.

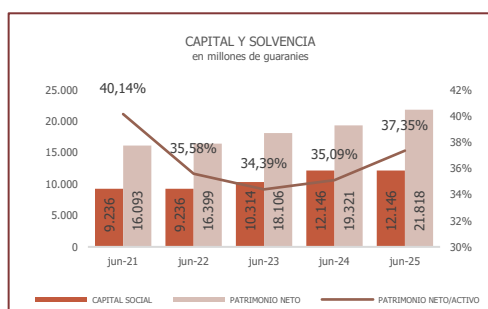
Por su parte, el resultado sobre las inversiones se incrementó 7,63% desde Gs. 1.949 millones en Jun24 hasta Gs. 2.098 millones en Jun25, lo que ha fortalecido los resultados de última línea. Con esto, el resultado neto del ejercicio se incrementó 2,06 veces desde Gs. 1.075 millones en Jun24 hasta Gs. 3.289 millones en Jun25, lo que fue acompañado del aumento de la rentabilidad respecto al patrimonio (ROE) de 5,89% en Jun24 a 17,75% en Jun25, frente al 29,16% del sistema.

En cuanto a los márgenes de rentabilidad, el margen operativo aumentó de 55,39% en Jun24 a 58,74% en Jun25 y se ubicó por encima de la media del sistema de 47,76%. El margen técnico, por su parte, pasó de -3,18% en Jun24 a 2,61% en Jun25, mientras que el margen neto se ubicó en 7,45% en Jun25, siendo aun niveles inferiores al mercado de 11,20% y 17,25% respectivamente.



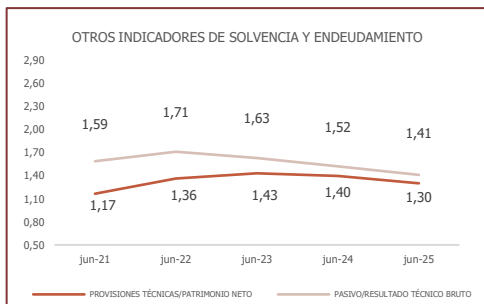
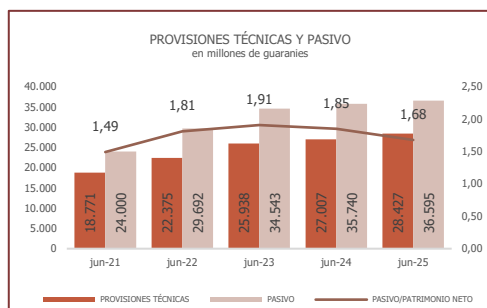
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Razonables niveles de solvencia patrimonial a partir de las utilidades registradas, acompañado de una mayor generación de resultados técnicos respecto al pasivo total



El patrimonio neto ha continuado con la tendencia creciente de los últimos ejercicios, pasando de Gs. 18.106 millones en Jun23 a Gs. 19.321 millones en Jun24 y un nuevo aumento de 12,92% hasta Gs. 21.818 millones en Jun25, debido al incremento del resultado del ejercicio en 2,06 veces desde Gs. 1.075 millones en Jun24 hasta Gs. 3.289 millones en Jun25.

El capital se mantuvo invariable entre Jun24 y Jun25 con Gs. 12.146 millones y ha sido el principal componente del patrimonio neto, constituyendo el 55,67% del mismo. Por su parte, las reservas crecieron 5,34% desde Gs. 5.299 millones en Jun24 hasta Gs. 5.582 millones en Jun25, lo que sumado a la mayor generación de utilidades, han derivado en el incremento de la solvencia a 37,35% en Jun25, inferior al 45,56% registrado por el sistema.



En cuanto a las obligaciones, el pasivo total subió 2,39% desde Gs. 35.740 millones en Jun24 hasta Gs. 36.595 millones en Jun25, no obstante, el mayor ritmo de crecimiento de los recursos propios derivó en la disminución de la relación Pasivo/Patrimonio Neto desde 1,85 veces hasta 1,68 veces en ese mismo lapso, y se ubicó por encima del endeudamiento del sistema de 1,20.

La variación del pasivo se explica principalmente por el incremento de las provisiones técnicas en 5,25% desde Gs. 27.008 millones en Jun24 hasta Gs. 28.427 millones en Jun25, representando el 77,68% del pasivo.

En contraste, las deudas técnicas, conformadas en su mayoría por deudas con intermediarios, descendieron 7,39% hasta Gs. 6.834 millones en Jun25, y han constituido el 18,67% de las obligaciones totales. El 3,65% restante correspondió a obligaciones administrativas y utilidades diferidas.

En cuanto a otros indicadores de solvencia y endeudamiento, el indicador de provisiones técnicas con relación al patrimonio neto ha bajado desde 1,40 veces en Jun24 hasta 1,30 veces en Jun25, inferior a la media del sistema de 0,82.

Asimismo, la razón entre el pasivo y el resultado técnico bruto se redujo desde 1,52 veces en Jun24 hasta 1,41 veces en Jun25, manteniéndose favorable respecto al 1,91 del sector.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

En veces y en porcentajes	Central S.A. de Seguros					Sistema
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-25
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	1,49	1,81	1,91	1,85	1,68	1,20
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	1,17	1,36	1,43	1,40	1,30	0,82
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,28	0,38	0,41	0,38	0,31	0,23
Pasivo/Primas Netas	1,01	0,96	0,91	0,88	0,87	1,26
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,59	1,71	1,63	1,52	1,41	1,91
Patrimonio Neto/Activo	40,14%	35,58%	34,39%	35,09%	37,35%	45,56%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	35,37%	36,47%	38,07%	37,31%	37,04%	19,69%
Inversiones/Activo	45,84%	44,84%	45,82%	43,84%	44,32%	51,72%
Bienes de Uso/Activo	1,72%	1,79%	1,27%	1,28%	1,60%	3,74%
Primas Directas/Activo	62,47%	70,38%	74,74%	76,02%	74,64%	59,00%
Cartera Vencida	4,17%	9,05%	6,52%	7,27%	6,59%	10,62%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	3,17	2,73	1,17	3,67	4,44	1,20
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda Técnica	4,51	3,34	3,10	3,36	3,97	5,21
Disponibilidades+Inv. Temporales/Provisiones Técnicas	1,07	0,93	0,89	0,92	0,96	1,48
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda y Provisiones Técnicas	0,86	0,73	0,69	0,72	0,77	1,16
Disponibilidades+Inv. Temporales/Pasivo	0,84	0,70	0,67	0,69	0,74	1,02
Representatividad de las Inversiones	0,98	0,92	0,93	0,89	0,91	1,39
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	34,26%	40,77%	44,52%	43,37%	37,20%	37,86%
Siniestralidad Neta	36,45%	43,76%	44,38%	42,35%	38,50%	33,82%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	62,56%	57,17%	57,40%	59,41%	57,17%	44,49%
Índice de Gasto Operativo	53,12%	52,00%	50,94%	52,82%	51,86%	43,70%
Índice de Gasto de Producción	22,55%	23,67%	24,63%	23,60%	23,01%	18,56%
Índice de Gasto de Explotación	31,11%	28,80%	26,63%	29,49%	29,14%	25,18%
RENTABILIDAD						
ROA	2,53%	2,06%	1,61%	1,95%	5,63%	10,28%
ROE	6,72%	6,16%	4,91%	5,89%	17,75%	29,16%
Retorno Técnico	-2,40%	-2,64%	-7,98%	-7,38%	6,23%	18,93%
Retorno sobre la Producción	3,95%	2,87%	2,12%	2,54%	7,45%	17,25%
Margen Operativo	58,87%	52,38%	53,08%	55,39%	58,74%	47,76%
Margen Técnico	-1,41%	-1,23%	-3,45%	-3,18%	2,61%	11,20%
Margen Neto	3,95%	2,87%	2,12%	2,54%	7,45%	17,25%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	7,54%	6,98%	4,63%	3,96%	4,54%	34,36%
Primas Retenidas/Primas Directas	94,88%	95,01%	96,67%	97,20%	96,69%	73,52%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	74,31%	62,49%	119,29%	124,58%	91,93%	8,42%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	6,68%	0,00%	47,43%	68,32%	9,49%	37,92%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	1,46%	0,00%	5,29%	6,25%	1,15%	34,99%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	Central S.A. de Seguros					
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	Var
Disponibilidades	2.379	1.740	1.625	2.688	3.052	13,57%
Créditos Técnicos Vigentes	14.182	16.810	20.044	20.541	21.635	5,32%
Créditos Técnicos Vencidos	618	1.674	1.397	1.610	1.527	-5,11%
Créditos Administrativos	321	328	312	823	369	-55,20%
Gastos Pagados Por Adelantado	7	3	4	5	4	-18,18%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	0	0	0	0	0	n/a
Inversiones	18.379	20.667	24.125	24.139	25.888	7,25%
Bienes De Uso	691	825	669	706	935	32,51%
Activos Diferidos	3.515	4.045	4.472	4.549	5.003	9,96%
ACTIVO	40.092	46.091	52.649	55.061	58.413	6,09%
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	n/a
Deudas Con Asegurados	62	118	687	363	193	-46,76%
Deudas Por Coaseguros	117	86	91	115	63	-45,42%
Deudas Por Reaseguros - Local	258	131	75	76	43	-43,83%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	431	390	629	293	452	54,21%
Deudas Con Intermediarios	2.928	3.854	4.371	4.755	4.673	-1,71%
Otras Deudas Técnicas	646	1.646	1.631	1.777	1.410	-20,64%
Obligaciones Administrativas	696	1.006	1.016	1.275	1.209	-5,17%
Provisiones Técnicas De Seguros	15.251	18.541	20.963	22.035	23.432	6,34%
Provisiones Técnicas De Siniestros	3.521	3.834	4.975	4.973	4.995	0,44%
Utilidades Diferidas	90	86	105	78	124	59,68%
PASIVO	24.000	29.692	34.543	35.740	36.595	2,39%
Capital Social	9.236	9.236	10.314	12.146	12.146	0,00%
Cuentas Pendientes De Capitalización	315	1.079	1.719	802	802	0,00%
Reservas	5.528	5.133	5.226	5.299	5.582	5,34%
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	1.014	951	847	1.075	3.289	206,01%
PATRIMONIO NETO	16.093	16.399	18.106	19.321	21.818	12,92%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	Central S.A. de Seguros					Var
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	
Primas Directas	25.045	32.440	39.352	41.857	43.600	4,16%
Primas Reaseguros Aceptados	608	648	512	487	538	10,37%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	25.653	33.088	39.863	42.345	44.138	4,23%
Primas reaseguros cedidos	1.889	2.265	1.821	1.657	1.979	19,44%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	1.889	2.265	1.821	1.657	1.979	19,44%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	23.764	30.822	38.043	40.687	42.158	3,62%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	1.738	1.825	3.132	2.047	2.481	21,24%
Siniestros Seguros Directos	8.668	12.630	16.311	18.107	16.314	-9,90%
Prestaciones E Indemnizaciones Seguros De Vida	0	0	0	0	0	n/a
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	74	86	190	203	222	9,60%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	92	592	274	95	33	-65,62%
GASTOS DE SINIESTROS	10.571	15.133	19.906	20.451	19.051	-6,85%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	1.676	1.485	1.991	2.049	2.459	20,02%
Recupero De Siniestros Directos	106	158	167	39	171	339,57%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	126	0	863	1.132	188	-83,41%
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
RECUPERO DE SINIESTROS	1.908	1.644	3.022	3.220	2.818	-12,49%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-8.663	-13.489	-16.884	-17.231	-16.233	-5,79%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	15.101	17.333	21.158	23.457	25.926	10,53%
Reintegro De Gastos De Producción	38	102	25	27	31	13,78%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	122	141	167	179	235	31,90%
Otros Ingresos por reaseguros aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Desafectación De Previsiones	426	934	155	146	195	33,91%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	586	1.178	346	351	462	31,32%
Gastos De Producción	5.647	7.678	9.692	9.878	10.032	1,56%
Gastos de Cesión Reaseguros	1.404	1.416	2.172	2.064	1.820	-11,86%
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Gastos Técnicos De Explotación	7.920	9.474	10.563	12.274	12.543	2,20%
Constitución De Previsiones	1.079	350	455	940	839	-10,74%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	16.050	18.918	22.882	25.155	25.233	0,31%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-15.464	-17.740	-22.536	-24.804	-24.772	-0,13%
RESULTADO TÉCNICO NETO	-363	-407	-1.377	-1.347	1.154	-185,65%
Ingreso sobre Inversión	2.588	1.980	2.425	2.564	2.903	13,23%
Egreso sobre Inversión	1.473	746	597	615	805	31,00%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	1.115	1.234	1.828	1.949	2.098	7,63%
Ganancias Extraordinarias	321	178	447	686	353	-48,52%
Pérdidas Extraordinarias	0	0	0	0	0	n/a
RESULTADO EXTRAORDINARIO	321	178	447	686	353	-48,53%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	1.074	1.005	898	1.288	3.605	179,90%
Impuesto a la Renta	60	54	52	213	316	48,31%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1.014	951	847	1.075	3.289	206,01%

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.

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 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 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 la Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 22 de Octubre de 2025

Fecha de publicación: 23 de Octubre 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
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 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. Rossana Viera Analista de Riesgos rviera@syr.com.py
---	---