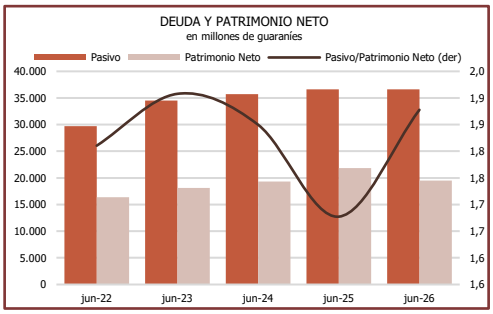
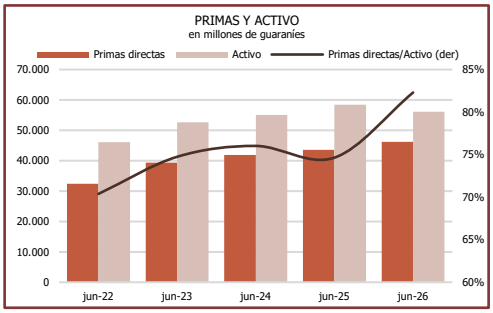
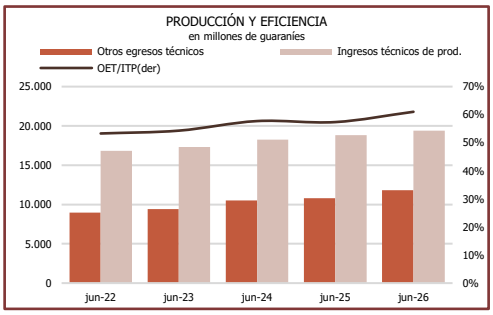
CENTRAL S.A. DE SEGUROS

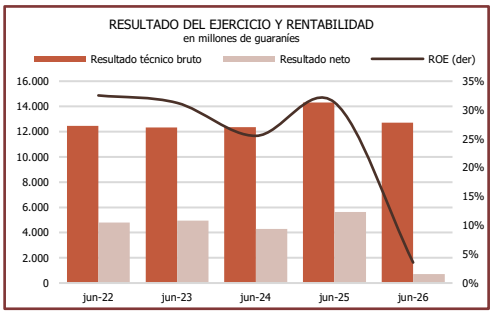
CALIFICACIÓN	JUN-2025	JUN-2026
CATEGORÍA	*py*BBB+	*py*BBB+
TENDENCIA	Estable	Estable

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









FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **pyBBB+** con tendencia **Estable** para la solvencia de **Central S.A. de Seguros** con fecha de corte al 30 de Junio de 2026 fundamentada en los razonables niveles de solvencia patrimonial y la continua evolución de sus niveles de producción y generación de primas, bajo un conservador perfil de negocios, lo que ha derivado en el aumento de los resultados técnicos, mediante un adecuado esquema de recuperación de siniestros por reaseguros cedidos.

En contrapartida, la calificación considera los relativos mayores niveles de siniestralidad con respecto al sector, lo que sumado al mantenimiento de elevados niveles de gastos operativos y a los efectos de la diferencia cambiara ante la apreciación de la moneda local, derivaron en los bajos retornos y menores índices de rentabilidad. Otro factor contemplado es la relativa menor posición de liquidez e inversiones con respecto al sector.

En el periodo 2025-2026, el patrimonio neto disminuyó 10,64% hasta Gs. 19.497 millones en Jun26, con los menores resultados obtenidos, mientras que el pasivo se mantuvo relativamente estable, con un saldo de Gs. 36.611 millones. Esto ha explicado la baja del indicador de solvencia a 34,75%, siendo inferior con respecto al sector, y acompañado de un menor coeficiente de margen de solvencia. Sin embargo, los ratios del pasivo sobre las primas y el resultado técnico bruto fueron favorables, reduciéndose a 0,82 y 1,37 respectivamente.

La compañía registró un aumento de su producción, principalmente de seguros de automóviles y manteniendo un elevado nivel de retención, y con mayores primas directas, que crecieron 5,90% hasta Gs. 46.174 millones, lo que contribuyó en parte al aumento de la relación sobre el activo desde 74,64% a 82,30%. Por su parte, el activo disminuyó 3,95% hasta Gs. 56.108 millones, ante los menores niveles de disponibilidades e inversiones, pero reflejando una mayor participación de los créditos técnicos de 39,95% con respecto al sector.

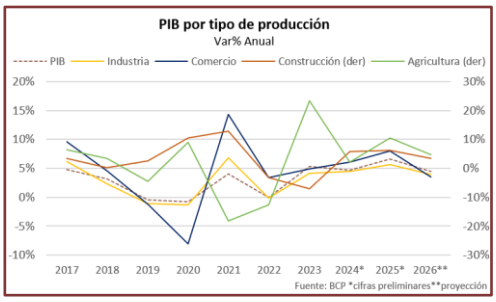
En cuanto a la posición de liquidez, y cobertura de las obligaciones, los indicadores han reflejado una menor posición con respecto al sector, donde el ratio de disponibilidades más inversiones temporales sobre deudas más provisiones técnicas bajó desde 0,77 a 0,68, siendo inferior al 1,24 del sector, mientras que el índice de representatividad de las inversiones se redujo hasta 0,85, ubicándose muy por debajo del sector.

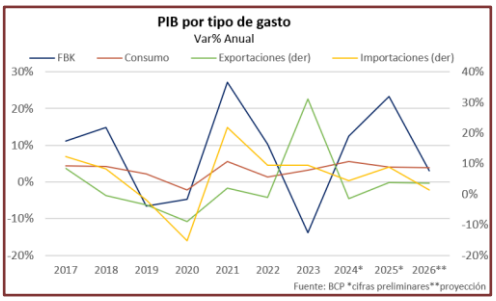
Los niveles de siniestralidad aumentaron con respecto al sector de aseguradoras, aun con los mayores ingresos por siniestros recuperados de reaseguros cedidos de Gs. 16.104 millones. Esto derivó en el crecimiento de 10,29% de los siniestros netos ocurridos hasta Gs. 17.903 millones, y en la suba de los ratios de siniestralidad bruta y neta hasta 72,91% y 40,09% respectivamente, siendo superiores a los 33,42% y 36,99% del sector.

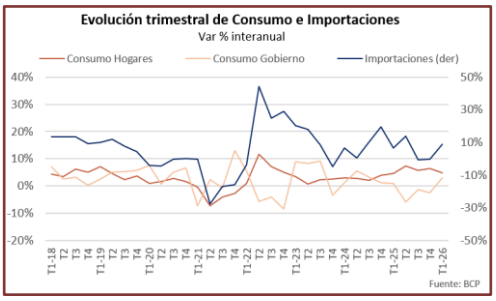
En este contexto, el desempeño operativo ha reflejado un comportamiento relativamente moderado con el aumento de 24,81% del resultado técnico neto hasta Gs. 1.440 millones en Jun26, a partir de los mayores niveles de primas netas ganadas, pero manteniendo los indicadores de gastos operativos relativamente elevados con respecto al sector, lo cual ha derivado aún en bajos márgenes de rentabilidad, y en un retorno técnico de 7,77%, inferior a los 24,04% del sector. Finalmente, el resultado neto del ejercicio bajó desde Gs. 3.289 millones en Jun25 a Gs. 950 millones en Jun26, ante las menores ganancias financieras, afectados por la diferencia cambiaria por la apreciación de la moneda local, acompañado de una baja del indicador de rentabilidad patrimonial ROE a 5,12%, ubicándose por debajo del promedio del sector.

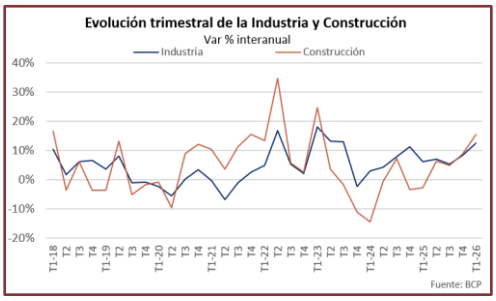
TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia **Estable** refleja las moderadas expectativas sobre la situación general de Central S.A. de Seguros, considerando el aumento de los niveles de producción y generación de primas, aunque con una mayor siniestralidad, lo que sumado a los elevados niveles de gastos, derivaron en bajos niveles de liquidez y rentabilidad.	• Razonables niveles y márgenes de solvencia patrimonial. • Continua evolución de la producción de primas y generación de resultados técnicos netos positivos. • Aumento de los ingresos por recupero de siniestros de reaseguros cedidos. • Bajos niveles de cartera vencida.	• Mayores niveles de siniestralidad neta y bruta con respecto al sector. • Costos operativos relativamente altos, con respecto al sector. • Bajos niveles de utilidad y rentabilidad, respecto a su patrimonio y su producción de primas. • Moderado crecimiento de sus activos.

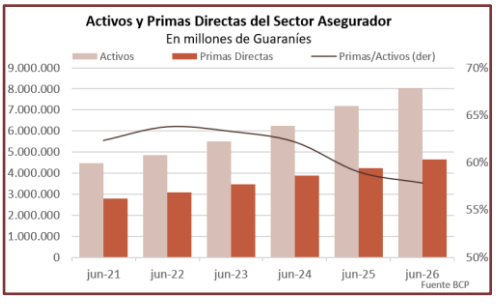
CONOMÍA E INDUSTRIA

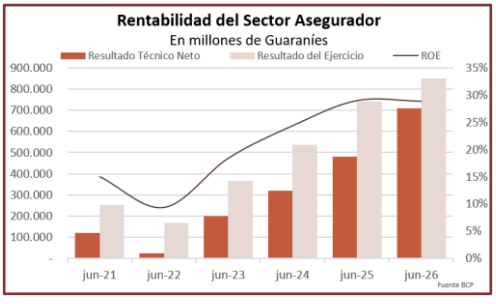












La economía del país registró un comportamiento variable durante la última década, con un periodo de crecimiento sostenido, seguido por choques externos negativos y una etapa de recuperación y consolidación. El PIB evidenció un crecimiento promedio de 4,1% entre el 2016 y 2018, impulsado por la dinámica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

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

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

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

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

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

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

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

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

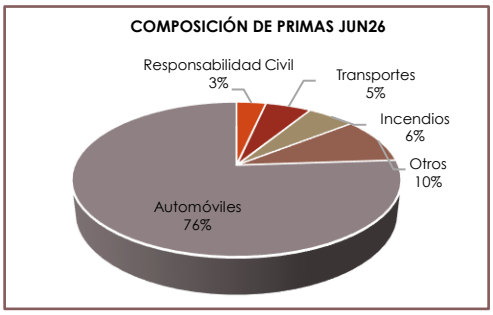
Esto contexto ha favorecido la mayor generación de utilidades, que ha ido creciendo de forma significativa desde el 2023, por la incidencia del negocio de bancaseguros. En junio de 2026, el resultado del ejercicio aumentó 15,43% hasta Gs. 851.655 millones, con una rentabilidad del patrimonio de 28,92%.

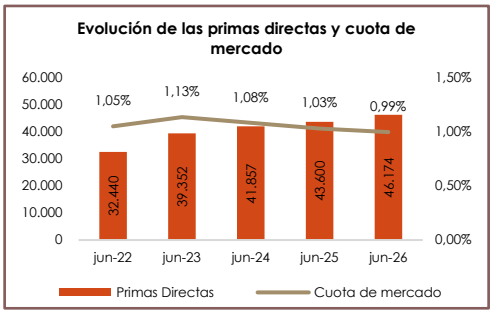
GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Compañía con amplia trayectoria en el sector y cobertura a través de sus diferentes centros de atención, con foco principal en seguros de automóviles, pero con baja participación en el mercado asegurador

Central S.A. de Seguros opera desde 1976 y cuenta con cinco décadas de trayectoria en el mercado asegurador. Se enfoca principalmente a la producción de seguros de automóviles, así como en menor medida en los segmentos de Incendio, Accidentes Personales, Transporte de Mercaderías, Responsabilidad Civil, Robo y Caución, además de coberturas para pequeñas y medianas empresas, entre otros productos. Dispone de una casa matriz en Asunción y una red de 18 centros de atención en distintos puntos del país.





En cuanto a la producción, la facturación de la aseguradora se incrementó 5,66% desde Gs. 44.138 millones en Jun25 hasta Gs. 46.460 millones, impulsados por las secciones de automóviles y transportes. De acuerdo con la composición de primas, la sección de automóviles concentró el 76%, seguido de incendio con el 6%, transportes con el 5% y responsabilidad civil con el 3%, mientras que las demás secciones representaron el 10% restante. Esta distribución evidencia una elevada concentración en Automóviles y con respecto al sector, pese a la variedad de coberturas ofrecidas.

Los agentes de seguros representaron el 75% de los ingresos por primas, constituyéndose en el principal canal de comercialización de la aseguradora. Por su parte, la participación en licitaciones públicas fue reducida, con una presencia limitada en ese segmento. La gestión comercial estuvo orientada también a ampliar los canales de venta y diversificar la producción hacia ramos como Incendio, Hogar, Caución y Riesgos Técnicos.

Con respecto a la evolución de las primas directas, estas aumentaron sostenidamente en lo que va de la serie analizada desde Gs. 32.440 millones en Jun22 hasta Gs. 46.174 millones en Jun26. No obstante, la cuota de mercado respecto a las primas directas viene reduciéndose desde Jun23, pasando de 1,13% hasta 0,99% en Jun26. Al corte de Jun26, la compañía se encuentra en el puesto 24 de 35 compañías activas.

La gestión comercial contribuyó a un crecimiento de las primas, con esfuerzos en diversificación y expansión de canales de venta. La cartera en seguros automotores continuó siendo la más importante, donde se han realizado ajustes en precios y políticas de suscripción, alineando las primas a cálculos actuariales para mejorar la rentabilidad técnica. La compañía fortaleció su presencia en varias localidades del interior del país, en ciudades como Pedro Juan Caballero, Santa Rosa del Aguaray, Capitán Bado, Caaguazú. Además estas acciones complementaron su cobertura en ciudades como Ciudad el Este, Pilar, Encarnación, Campo 9, Villarrica, Paraguarí y Carapeguá, ampliando el alcance territorial de la gestión comercial.

El plan estratégico mantiene como objetivos el crecimiento de la facturación, la diversificación de productos y el fortalecimiento patrimonial, aunque la compañía reconoce avances inferiores a los previsto en crecimiento y diversificación. En este marco, prioriza la mejora de la rentabilidad de la sección automóviles mediante la aplicación de tarifas basadas en cálculos actuariales, diferenciadas por tipo de vehículo y capital en riesgo, con el propósito de favorecer la sostenibilidad del negocio. Asimismo, busca fortalecer su patrimonio mediante el crecimiento de las primas y la administración eficiente de los recursos, si bien señala que los efectos de la diferencia de cambio limitaron los resultados alcanzados.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

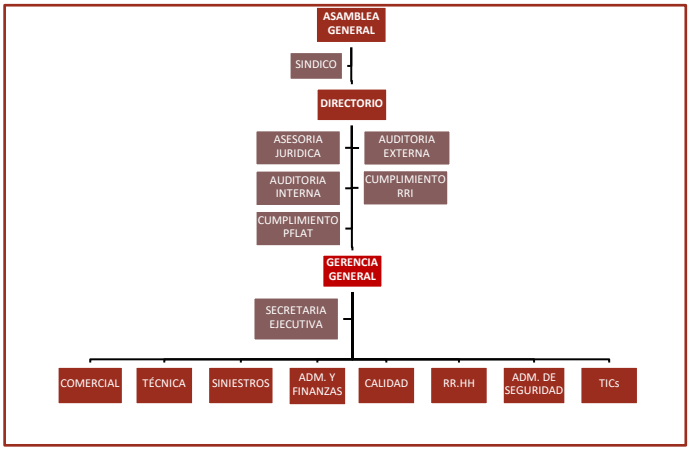
Propiedad bajo el control de diferentes grupos familiares, con una activa participación en la dirección y desarrollo institucional, y una estructura organizacional acorde al volumen de operaciones

PLANA ACCIONARIA 2026		
Accionistas	**Capital integrado**	**Participación**
Gustavo Adolfo Saba Bittar	3.001.250.000	23,29%
María del Carmen Saba de Von Zastrow	1.544.900.000	11,99%
Beatriz Norma Villasanti de Almeida	1.426.200.000	11,07%
Arturo José Sosky Brudner	1.384.450.000	10,74%
Mario Lino Apodaca Guex	1.355.150.000	10,51%
Hugo E. Almeida Mendez	1.074.550.000	8,34%
Otros	3.101.800.000	24,06%
Total	**12.888.300.000**	**100,00%**

La estructura accionarial de Central S.A. de Seguros se mantuvo sin modificaciones respecto al periodo anterior, con seis accionistas principales que concentraron conjuntamente el 75,94% del capital integrado. Considerando las participaciones por grupos familiares, la familia Saba reunió el 35,28%, la familia Almeida el 19,41% del capital integrado y la familia Sosky cuenta con el 13,80%. Por su parte, el Sr. Mario Apodaca mantuvo una participación individual del 10,51%.

A Jun26, el capital integrado aumentó 6,11%, hasta Gs. 12.888 millones, mediante la capitalización de aportes previamente registrados por Gs. 742 millones.

DIRECTORIO 2026	
Nombre y apellido	**Cargo**
Beatriz Norma Villasanti de Almeida	Presidente
Mario Lino Apodaca Guex	Vicepresidente
Jorge Giucich Greenwood	Director Ejecutivo
Gustavo Saba Bittar	Director
Arturo Sosky Brudner	Director



Este movimiento tuvo como contrapartida una disminución equivalente de las cuentas pendientes de capitalización, sin modificar el patrimonio neto total.

Las reservas pasaron de Gs. 5.582 millones a Gs. 5.599 millones. Según el Acta de Asamblea General Ordinaria N° 60 de fecha 24/10/2025, se dispuso a destinar una parte de la utilidad del ejercicio del 2025 a la reserva legal y la facultativa.

La estructura organizacional permaneció sin variaciones respecto al ejercicio anterior. El directorio estuvo conformado por cinco accionistas, bajo la presidencia de la Sra. Beatriz Villasanti de Almeida y la vicepresidencia del Sr. Mario Apodaca, junto con otros tres directores.

La plana ejecutiva estuvo a cargo de la Gerencia General, de la cual dependieron las gerencias Comercial, Técnica, de Siniestros, y de Administración y Finanzas, así como las áreas de Calidad y Procesos, Recursos Humanos, Seguridad y Tecnología de la Información. La compañía contó, además, con asesoría jurídica y funciones de auditoría interna y cumplimiento, complementadas por los servicios de auditoría externa.

Al corte de Jun26 la dotación de personal se ubicó en 62. La aseguradora desarrolló capacitaciones en función de las necesidades de cada área, orientadas a fortalecer las competencias del personal y su aplicación en las tareas operativas y administrativas.

En el marco de las buenas prácticas de gobierno corporativo, en el ejercicio anterior se inició con la digitalización integral de la documentación de los clientes y continuó desarrollándose en el periodo analizado. Además continúan con la tarea de agilizar la atención y evitar contratiempos documentales. Haciendo uso moderado de la tecnología, se habilitó a centros de atención como receptores/procesadores tanto de documentación de clientes: de toma de denuncia / inspección de siniestros, ingresos de cobranzas, seguimiento a los casos que reciben.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Adecuado margo y gestión operativa, con procesos formalizados y el fortalecimiento del control y monitoreo, y así como con ajustes cualitativos para el desarrollo de sus operaciones

El área técnica tiene a su cargo la emisión oportuna de las pólizas y la gestión del respaldo de reaseguro correspondiente a los riesgos asumidos. Durante el ejercicio, la compañía reportó siniestros en la sección Incendio que se apartaron de su experiencia estadística previa, lo que puso de relieve la importancia de la gestión de reaseguros. Para sus contratos automáticos, mantiene el apoyo de Hannover Re, Mapfre Re y Ecuador Re.

En la gestión de siniestros, amplió el uso de herramientas informáticas con el propósito de agilizar la atención y reducir los tiempos de respuesta. Asimismo, se reforzó la coordinación entre áreas para incorporar el análisis de las condiciones de las pólizas y las causas de los siniestros al proceso de suscripción.

La organización de las actividades se sustenta en manuales, instructivos y descripciones de cargos que delimitan las tareas y responsabilidades del personal. Estos instrumentos se complementan con herramientas tecnológicas orientadas a facilitar la gestión y mejorar la atención a los clientes. Además, la compañía dispone de políticas y procedimientos de control interno formalizados, que ab arcan áreas como contabilidad, presupuestos, caja y bancos, y administración de activos fijos.

La función de Auditoría Interna se encuentra tercerizada y presenta al Directorio, a través del Comité de Auditoría, un plan al inicio de cada ejercicio y su correspondiente programa anual de ejecución, que incluye la revisión de los procesos de prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo. Asimismo, las gerencias desarrollan controles y acciones correctivas en sus respectivas áreas. En cuanto a la auditoría externa, la compañía informó que prevé sustituir a sus auditores por haberse cumplido el período de actuación consecutiva aplicable.

En materia de prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo (PLA/FT), Central S.A. de Seguros cuenta con un sistema basado en riesgos, enmarcado en la Resolución N.° 71/2019 de la SEPRELAD y demás disposiciones aplicables. Su estructura contempla un Manual de Prevención de LA/FT, un código de ética, un Oficial de Cumplimiento y un Comité de Prevención, con funciones y responsabilidades definidas. También, prevé autoevaluaciones de riesgos cada dos años y revisiones metodológicas cada cuatro años.

Para la calificación y el monitoreo de clientes, agentes y proveedores, utiliza una matriz de riesgos y el sistema informático SEBAOT. En función del nivel de riesgo asignado a cada cliente, aplica medidas de debida diligencia bajo los regímenes ampliado, general o simplificado.

Adicionalmente, implementó un Plan de Regularización y Fortalecimiento del Perfil Transaccional y Monitoreo, que comprendió la actualización de manuales, procedimientos y anexos. Las acciones se orientaron a fortalecer la sistematización de alertas, la debida diligencia, la gestión de operaciones sospechosas y la documentación de los procesos.

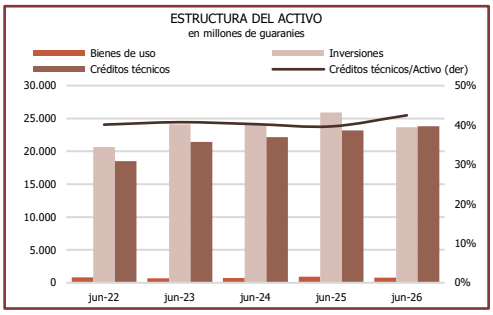
La política de inversión de la compañía se enmarca en las disposiciones regulatorias del sector. A Jun26, las inversiones en instrumentos emitidos por bancos y entidades financieras ascendieron a Gs. 14.329 millones, con una participación del 52,88%. Por su parte, los activos representativos netos totalizaron Gs. 27.099 millones, frente a una exigencia de cobertura de Gs. 26.914 millones, con un superávit de Gs. 185 millones y situándose ligeramente por encima del requerimiento.

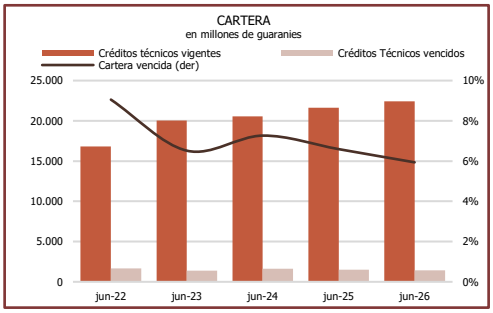
En materia de solvencia regulatoria, el Patrimonio Propio no Comprometido registró una disminución desde Gs. 24.477 millones en Jun25 hasta Gs. 19.118 millones a Jun26, frente a un mayor requerimiento mínimo de margen de solvencia de Gs. 7.800 millones, y registrando un menor nivel de cobertura de 2,45 veces. Los activos destinados a respaldar el Fondo de Garantía sumaron Gs. 5.792 millones, superiores al requerimiento de Gs. 5.735 millones, con un superávit de Gs. 57 millones.

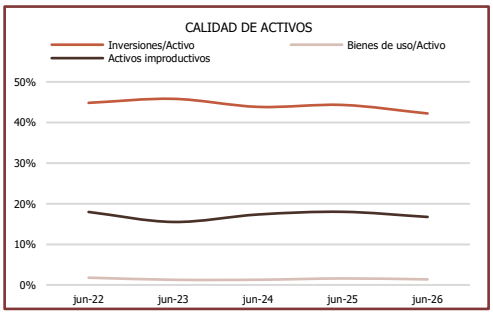
SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Menor estructura de activos, conformado principalmente por la cartera de inversiones y créditos técnicos vigentes, acompañados de una menor cartera vencida







A Jun26, el activo total de Central S.A. de Seguros ascendió a Gs. 56.108 millones, con una disminución interanual del 3,95% respecto a los Gs. 58.413 millones de Jun25. Esta contracción respondió principalmente a la reducción de las inversiones y las disponibilidades, parcialmente compensada por el aumento de los créditos técnicos vigentes. Las inversiones representaron el 42,22% del activo, mientras que los créditos técnicos vigentes concentraron el 39,95%.

La cartera de inversiones estuvo integrada principalmente por instrumentos de renta fija local, entre ellos bonos del Tesoro y certificados de depósito de ahorro, y, en menor medida, por participaciones en fondos mutuos e inversiones inmobiliarias en terrenos y edificios. Su saldo se redujo 8,50%, desde Gs. 25.888 millones en Jun25 hasta Gs. 23.687 millones en Jun26, debido a la disminución de las inversiones en renta fija.

Por su parte, los créditos técnicos vigentes aumentaron 3,60%, desde Gs. 21.635 millones hasta Gs. 22.413 millones. Este comportamiento estuvo impulsado por los deudores por premios, cuyo saldo pasó de Gs. 18.907 millones a Gs. 20.160 millones, aunque su incremento fue parcialmente compensado por la reducción de deudores por coaseguros y reaseguros.

En contraste, los créditos técnicos vencidos disminuyeron 7,36%, desde Gs. 1.527 millones hasta Gs. 1.415 millones. Las previsiones asociadas ascendieron a Gs. 701 millones, equivalentes a aproximadamente el 49,54% de la cartera vencida.

La reducción de los créditos vencidos, junto con el crecimiento de la cartera vigente, permitió que la morosidad descendiera de 6,59% en Jun25 a 5,94% en Jun26. Este nivel fue el menor del período 2022–2026 y se mantuvo por debajo del 13,52% registrado por el sistema asegurador.

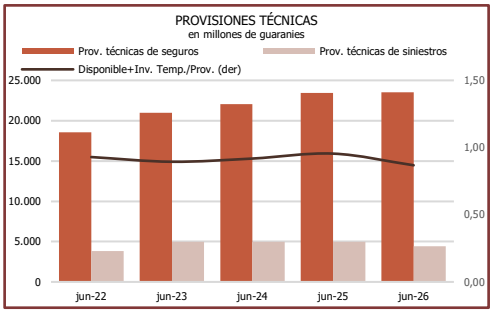
La participación de los activos improductivos disminuyó de 18,01% a 16,75%, principalmente por la reducción de las disponibilidades y los bienes de uso. Las primeras descendieron 31,05%, desde Gs. 3.052 millones hasta Gs. 2.105 millones, mientras que los bienes de uso pasaron de Gs. 935 millones a Gs. 768 millones.

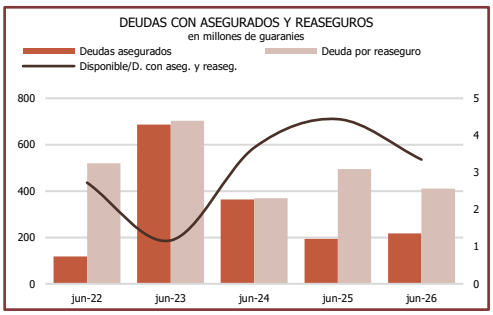
Si bien estos movimientos redujeron el peso relativo de los activos improductivos, la caída de las disponibilidades también implicó una menor posición de liquidez inmediata. Finalmente, los bienes de uso representaron el 1,37% del activo total, frente al 1,60% de Jun25 y al 3,30% del sistema, manteniendo una participación acotada dentro de la estructura de activos.

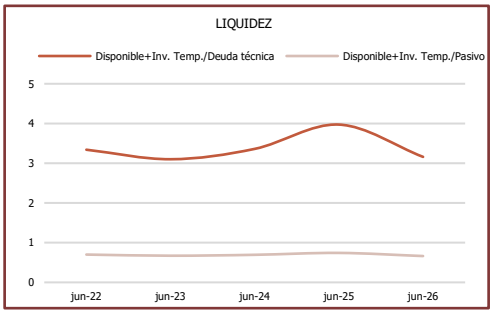
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Disminución de la cobertura de liquidez ante la reducción de disponibilidades e inversiones temporales, y el relativo mantenimiento de sus niveles de deudas y provisione técnicas

En Jun26, las disponibilidades y las inversiones temporales totalizaron Gs. 24.263 millones, con una disminución interanual del 10,63% respecto a los Gs. 27.148 millones de Jun25. Las disponibilidades descendieron 31,05%, hasta Gs. 2.105 millones, mientras que las inversiones temporales, conformadas por títulos de renta fija, se redujeron 8,04%, desde Gs. 24.096 millones hasta Gs. 22.158 millones.







Por su parte, las provisiones técnicas totalizaron Gs. 27.948 millones, con una disminución del 1,69%. Dentro de estas, las provisiones técnicas de seguros, integradas principalmente por primas a devengar de las secciones Automóviles e Incendio, aumentaron ligeramente 0,34%, hasta Gs. 23.511 millones.

En contraste, las provisiones técnicas de siniestros, correspondientes mayormente a siniestros reclamados en proceso de liquidación, disminuyeron 11,17%, hasta Gs. 4.437 millones. La mayor reducción de los recursos líquidos respecto a las provisiones técnicas llevó a que su cobertura descendiera de 0,96 veces en Jun25 a 0,87 veces en Jun26, por debajo de las 1,57 veces del sistema.

Asimismo, la representatividad de las inversiones, medida por su relación con las provisiones técnicas, disminuyó de 0,91 a 0,85 veces, frente a las 1,46 veces del mercado. Ambos indicadores alcanzaron sus niveles más bajos del período 2022–2026, reflejando una menor cobertura de las obligaciones técnicas con estos activos.

Las deudas técnicas aumentaron 12,38%, desde Gs. 6.833 millones en Jun25 hasta Gs. 7.679 millones en Jun26. Este crecimiento respondió principalmente al incremento del 46,71% de otras deudas técnicas, que alcanzaron Gs. 2.069 millones, y al aumento del 5,39% de las deudas con intermediarios, hasta Gs. 4.925 millones. Estas últimas continuaron siendo el principal componente de las deudas técnicas.

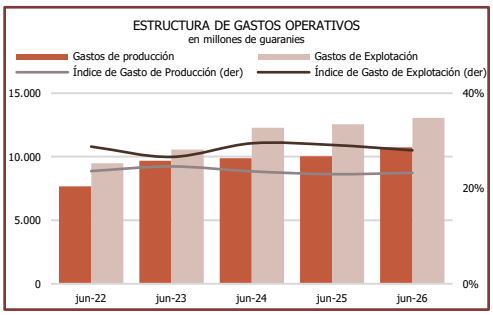
En cuanto a las obligaciones con asegurados, su saldo pasó de Gs. 193 millones a Gs. 218 millones, mientras que las deudas por reaseguros disminuyeron hasta Gs. 411 millones. Pese a la reducción conjunta de estas obligaciones, la caída de las disponibilidades determinó que su cobertura descendiera de 4,44 a 3,35 veces. No obstante, este indicador se mantuvo por encima de las 1,40 veces del sistema.

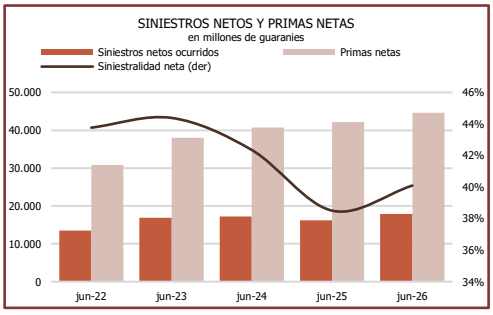
Las deudas con asegurados subieron de Gs. 193 millones hasta Gs. 218 millones y las deudas por reaseguros registraron una variación negativa del 16,8% ubicándose en Gs. 411 millones. Con esto, la relación entre las disponibilidades y las deudas con asegurados y reaseguros disminuyó hasta 3,35 en Jun26, al haber estado en su nivel más alto en Jun25 cuando se ubicó en 4,44.

La combinación de menores recursos líquidos y mayores deudas técnicas redujo la cobertura de estas últimas de 3,97 a 3,16 veces, por debajo de las 5,84 veces del mercado. Al considerar conjuntamente las deudas y las provisiones técnicas, la cobertura disminuyó de 0,77 a 0,68 veces, frente a las 1,24 veces del sistema, evidenciando una menor holgura de liquidez respecto al cierre anterior.

EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Relativos elevados gastos operativos y retención de primas con respecto al sector, así como mayores niveles de siniestralidad, aunque atenuadas parcialmente por el aumento de recupero de reaseguros cedidos



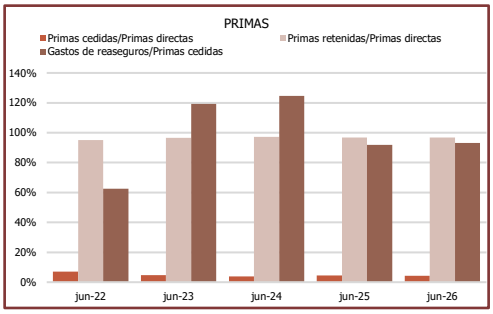


Los gastos de producción aumentaron 7,12%, hasta Gs. 10.746 millones en Jun26, y estuvieron integrados principalmente por comisiones de seguros directos, con aproximadamente el 67,7%, y gastos de fomento de la producción, con el 32,3% restante. Su crecimiento superó al de las primas directas, que aumentaron 5,90%, por lo que el índice de gastos de producción pasó de 23,01% en Jun25 a 23,27% en Jun26, por encima del 17,91% del sistema.

Los gastos técnicos de explotación aumentaron 4,05%, hasta Gs. 13.051 millones. No obstante, el índice de gastos de explotación disminuyó de 29,14% a 28,01%, favorecido por el crecimiento de los ingresos técnicos de producción y la reducción del impuesto a la renta.

Pese a esta disminución, permaneció por encima del 24,29% del sistema. Por su parte, el índice de gasto operativo bajó de 51,86% a 51,06%, aunque continuó superando el 42,09% del mercado, reflejando una carga operativa comparativamente elevada.

Las primas netas ganadas aumentaron 5,92%, desde Gs. 42.158 millones en Jun25 hasta Gs. 44.654 millones en Jun26, acompañando el crecimiento de la producción. Sin embargo, los gastos de siniestros se incrementaron 94,05%, hasta Gs. 36.968 millones, impulsados principalmente por los siniestros de seguros directos, que pasaron de Gs. 16.314 millones a Gs. 33.811 millones.



Dentro de estos, los correspondientes a la sección Incendio aumentaron de Gs. 69 millones a Gs. 16.720 millones. Este comportamiento elevó la siniestralidad total de 37,20% en Jun25 a 72,91% en Jun26, frente al 36,99% del sistema. No obstante, su efecto fue parcialmente compensado por el aumento del recupero de siniestros, que pasó de Gs. 2.818 millones a Gs. 19.065 millones.

Este rubro incluyó recupero de reaseguros cedidos por Gs. 16.104 millones, de los cuales Gs. 7.191 millones correspondieron al mercado local y Gs. 8.913 millones al exterior. Asimismo, la desafectación de provisiones técnicas por siniestros aumentó 13,18%, hasta Gs. 2.783 millones.

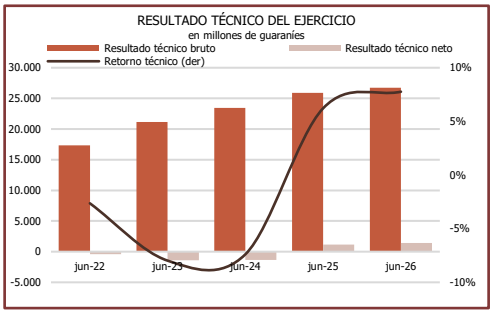
Como resultado, los siniestros netos ocurridos crecieron 10,29%, hasta Gs. 17.903 millones, un incremento considerablemente menor al de los gastos de siniestros, aunque superior al de las primas netas ganadas. En consecuencia, la siniestralidad neta subió de 38,50% a 40,09% y se mantuvo por encima del 33,42% del sistema.

En cuanto a la cesión de riesgos, las primas cedidas representaron el 4,30% de las primas directas, frente al 4,54% de Jun25 y al 34,38% del sistema. Por su parte, la relación entre primas retenidas y primas directas se mantuvo prácticamente estable, al pasar de 96,69% a 96,71%, por encima del 75,24% del mercado. Estos indicadores reflejan una elevada retención de primas, que coexistió con una contribución significativa del reaseguro a la recuperación de los siniestros registrados.

Finalmente, los gastos de cesión de reaseguros representaron el 93,10% de los egresos técnicos de producción a Jun26, frente al 91,93% de Jun25 y al 6,89% del sistema. En el período analizado, dichos egresos estuvieron conformados íntegramente por primas de reaseguros cedidos.

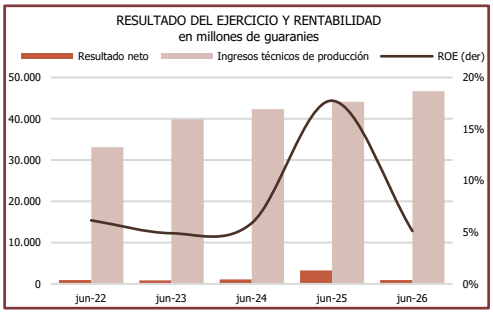
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Aumento de los niveles de primas con moderados resultados técnicos netos, pero con una menor utilidad e indicadores de rentabilidad, afectados por la mayor apreciación de la moneda local



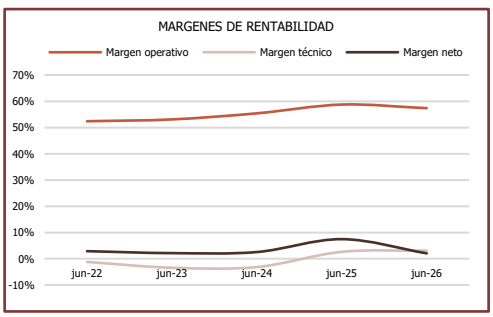
El resultado técnico bruto alcanzó Gs. 26.751 millones, con un incremento interanual del 3,18% respecto a los Gs. 25.926 millones de Jun25, manteniendo la trayectoria creciente del período analizado. Esta evolución respondió al aumento de las primas netas ganadas, que permitió absorber el incremento de los siniestros netos ocurridos, cuyo impacto fue moderado por los mayores recuperos de reaseguros.

El resultado técnico neto se mantuvo positivo por segundo cierre consecutivo y aumentó 24,81%, desde Gs. 1.154 millones hasta Gs. 1.440 millones. A la mejora del resultado técnico bruto se sumó el crecimiento de otros ingresos técnicos, principalmente los vinculados a reaseguros cedidos, y la menor constitución de previsiones. Estos factores compensaron el incremento de los gastos de producción, explotación y cesión de reaseguros.



En consecuencia, el margen técnico pasó de 2,61% en Jun25 a 3,09% en Jun26, aunque permaneció por debajo del 15,13% del sistema. Asimismo, el retorno técnico aumentó de 6,23% a 7,77%, alcanzando su mayor nivel del período 2022–2026, pero todavía inferior al 24,04% del mercado.

Por su parte, el margen operativo disminuyó de 58,74% a 57,36%, debido a que el resultado técnico bruto creció en menor proporción que los ingresos técnicos de producción, aunque continuó por encima del 49,41% del sistema.



En contraste, el resultado sobre inversiones pasó de una ganancia de Gs. 2.098 millones en Jun25 a una pérdida de Gs. 842 millones en Jun26. Si bien los ingresos sobre inversiones aumentaron 4,93%, hasta Gs. 3.046 millones, los egresos se elevaron desde Gs. 805 millones hasta Gs. 3.888 millones, debido a mayores gastos por diferencia de cambio.

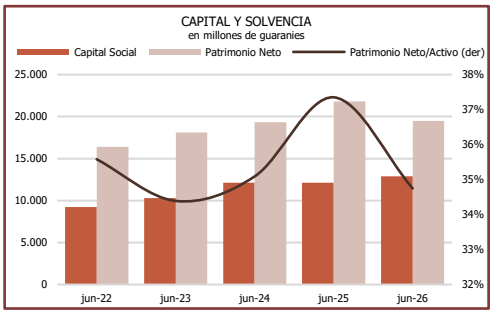
De acuerdo con lo señalado por la compañía, la caída de la cotización del dólar estadounidense incidió desfavorablemente en el resultado del ejercicio. Este efecto cambiario limitó la contribución de la mejora técnica a la utilidad final y revirtió el aporte positivo que las inversiones habían mostrado en los cierres anteriores.

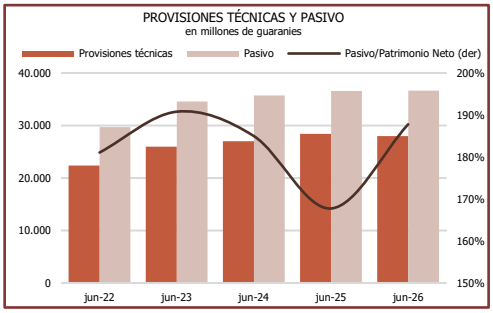
El resultado extraordinario positivo de Gs. 366 millones compensó parcialmente la pérdida sobre inversiones, permitiendo alcanzar un resultado antes de impuestos de Gs. 965 millones. Tras el impuesto a la renta, la utilidad neta cerró en Gs. 950 millones, con una disminución del 71,11% respecto a los Gs. 3.289 millones de Jun25, pese a la menor carga tributaria del período.

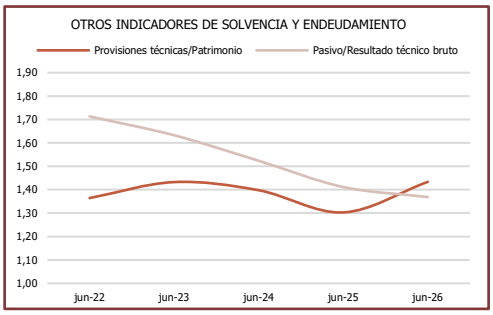
La reducción de la utilidad se reflejó en los indicadores de rentabilidad. El ROE descendió de 17,75% a 5,12%, mientras que el ROA bajó de 5,63% a 1,69%, ambos inferiores al 28,92% y al 10,60% del sistema, respectivamente. Asimismo, el margen neto disminuyó de 7,45% a 2,04%, frente al 18,20% del mercado, evidenciando una menor capacidad de convertir los ingresos de producción en utilidades finales.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Razonables niveles y márgenes de solvencia, ante la disminución patrimonial por los menores resultados, aunque acompañado de mejoras de indicadores de pasivo sobre primas y resultados técnicos brutos







El patrimonio neto de Central S.A. de Seguros totalizó en Gs. 19.497 millones, con una disminución interanual del 10,64% en Jun26 respecto a los Gs. 21.818 millones de Jun25, interrumpiendo la trayectoria creciente registrada entre 2022 y 2025.

Esta reducción se explicó principalmente por el menor resultado del ejercicio, que pasó de Gs. 3.289 millones a Gs. 950 millones, mientras que los demás componentes patrimoniales, considerados en conjunto, presentaron una variación acotada.

El capital integrado aumentó 6,11%, hasta Gs. 12.888 millones, y representó el 66,10% del patrimonio neto. Este incremento correspondió a la capitalización de aportes por Gs. 742 millones, con una disminución equivalente en las cuentas pendientes de capitalización, cuyo saldo se ubicó en Gs. 59 millones.

Por tanto, el movimiento constituyó una reclasificación entre componentes patrimoniales, sin modificar el patrimonio neto total. Por su parte, las reservas crecieron ligeramente 0,31%, hasta Gs. 5.599 millones, sin compensar la menor contribución del resultado del ejercicio.

La contracción del patrimonio, proporcionalmente superior a la del activo, redujo el indicador de solvencia patrimonial de 37,35% en Jun25 a 34,75% en Jun26, por debajo del 47,28% del sistema. En consecuencia, disminuyó la participación de los recursos propios en el financiamiento de los activos y aumentó el peso relativo de las obligaciones.

El pasivo total se mantuvo prácticamente estable, con un incremento del 0,04%, desde Gs. 36.595 millones hasta Gs. 36.611 millones. Esta evolución respondió a movimientos compensatorios entre sus componentes, el aumento de las deudas con intermediarios y otras deudas técnicas fue contrarrestado principalmente por la reducción de las provisiones técnicas de siniestros y las obligaciones administrativas.

Pese a la estabilidad del pasivo, la menor base patrimonial elevó la relación entre pasivo y patrimonio neto de 1,68 a 1,88 veces, por encima de las 1,12 veces del sistema. Asimismo, las deudas técnicas aumentaron su relación con el patrimonio de 0,31 a 0,39 veces, frente a las 0,21 veces del mercado, reflejando tanto el crecimiento de estas obligaciones como la disminución de los recursos propios.

Las provisiones técnicas continuaron siendo el principal componente del pasivo y totalizaron Gs. 27.948 millones, con una reducción interanual del 1,69%. Esta disminución se explicó por la caída de las provisiones técnicas de siniestros, desde Gs. 4.995 millones hasta Gs. 4.437 millones, parcialmente compensada por el ligero aumento de las provisiones técnicas de seguros. No obstante, su relación con el patrimonio neto subió de 1,30 a 1,43 veces, por encima de las 0,78 veces del sistema, debido a la mayor contracción patrimonial.

Por otra parte, la relación entre el pasivo y el resultado técnico bruto disminuyó de 1,41 a 1,37 veces, favorecida por el crecimiento de este resultado, y se mantuvo por debajo de las 1,83 veces del mercado. Esta mejora coexistió con un menor respaldo patrimonial de las obligaciones, que constituyó el principal deterioro de los indicadores de solvencia y endeudamiento al cierre analizado.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

Indicadores Financieros	Central S.A. de Seguros					Sistema
En veces y en porcentajes	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	jun-26
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	1,81	1,91	1,85	1,68	1,88	1,12
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	1,36	1,43	1,40	1,30	1,43	0,78
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,38	0,41	0,38	0,31	0,39	0,21
Pasivo/Primas Netas	0,96	0,91	0,88	0,87	0,82	1,21
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,71	1,63	1,52	1,41	1,37	1,83
Patrimonio Neto/Activo	35,58%	34,39%	35,09%	37,35%	34,75%	47,28%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	36,47%	38,07%	37,31%	37,04%	39,95%	17,85%
Inversiones/Activo	44,84%	45,82%	43,84%	44,32%	42,22%	53,44%
Bienes de Uso/Activo	1,79%	1,27%	1,28%	1,60%	1,37%	3,30%
Primas Directas/Activo	70,38%	74,74%	76,02%	74,64%	82,30%	57,83%
Cartera Vencida	9,05%	6,52%	7,27%	6,59%	5,94%	13,52%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	2,73	1,17	3,67	4,44	3,35	1,40
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda Técnica	3,34	3,10	3,36	3,97	3,16	5,84
Disponibilidades+Inv. Temporales/Provisiones Técnicas	0,93	0,89	0,92	0,96	0,87	1,57
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda y Provisiones Técnicas	0,73	0,69	0,72	0,77	0,68	1,24
Disponibilidades+Inv. Temporales/Pasivo	0,70	0,67	0,69	0,74	0,66	1,09
Representatividad de las Inversiones	0,92	0,93	0,89	0,91	0,85	1,46
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	40,77%	44,52%	43,37%	37,20%	72,91%	36,99%
Siniestralidad Neta	43,76%	44,38%	42,35%	38,50%	40,09%	33,42%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	57,17%	57,40%	59,41%	57,17%	55,84%	41,03%
Índice de Gasto Operativo	52,00%	50,94%	52,82%	51,86%	51,06%	42,09%
Índice de Gasto de Producción	23,67%	24,63%	23,60%	23,01%	23,27%	17,91%
Índice de Gasto de Explotación	28,80%	26,63%	29,49%	29,14%	28,01%	24,29%
RENTABILIDAD						
ROA	2,06%	1,61%	1,95%	5,63%	1,69%	10,60%
ROE	6,16%	4,91%	5,89%	17,75%	5,12%	28,92%
Retorno Técnico	-2,64%	-7,98%	-7,38%	6,23%	7,77%	24,04%
Retorno sobre la Producción	2,87%	2,12%	2,54%	7,45%	2,04%	18,20%
Margen Operativo	52,38%	53,08%	55,39%	58,74%	57,36%	49,41%
Margen Técnico	-1,23%	-3,45%	-3,18%	2,61%	3,09%	15,13%
Margen Neto	2,87%	2,12%	2,54%	7,45%	2,04%	18,20%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	6,98%	4,63%	3,96%	4,54%	4,30%	34,38%
Primas Retenidas/Primas Directas	95,01%	96,67%	97,20%	96,69%	96,71%	75,24%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	62,49%	119,29%	124,58%	91,93%	93,10%	6,89%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	0,00%	47,43%	68,32%	9,49%	810,74%	34,36%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	0,00%	5,29%	6,25%	1,15%	47,63%	32,89%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

Balance General	Central S.A. de Seguros					
En millones de guaranies	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var
Disponibilidades	1.740	1.625	2.688	3.052	2.105	-31,05%
Créditos Técnicos Vigentes	16.810	20.044	20.541	21.635	22.413	3,60%
Créditos Técnicos Vencidos	1.674	1.397	1.610	1.527	1.415	-7,36%
Créditos Administrativos	328	312	823	369	606	64,38%
Gastos Pagados Por Adelantado	3	4	5	4	6	37,78%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	0	0	0	0	0	n/a
Inversiones	20.667	24.125	24.139	25.888	23.687	-8,50%
Bienes De Uso	825	669	706	935	768	-17,88%
Activos Diferidos	4.045	4.472	4.549	5.003	5.108	2,11%
ACTIVO	**46.091**	**52.649**	**55.061**	**58.413**	**56.108**	**-3,95%**
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	n/a
Deudas Con Asegurados	118	687	363	193	218	12,70%
Deudas Por Coaseguros	86	91	115	63	58	-8,63%
Deudas Por Reaseguros - Local	131	75	76	43	24	-44,58%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	390	629	293	452	387	-14,34%
Deudas Con Intermediarios	3.854	4.371	4.755	4.673	4.925	5,39%
Otras Deudas Técnicas	1.646	1.631	1.777	1.410	2.069	46,71%
Obligaciones Administrativas	1.006	1.016	1.275	1.209	831	-31,26%
Provisiones Técnicas De Seguros	18.541	20.963	22.035	23.432	23.511	0,34%
Provisiones Técnicas De Siniestros	3.834	4.975	4.973	4.995	4.437	-11,17%
Utilidades Diferidas	86	105	78	124	151	21,37%
PASIVO	**29.692**	**34.543**	**35.740**	**36.595**	**36.611**	**0,04%**
Capital Social	9.236	10.314	12.146	12.146	12.888	6,11%
Cuentas Pendientes De Capitalización	1.079	1.719	802	802	59	-92,63%
Reservas	5.133	5.226	5.299	5.582	5.599	0,31%
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	951	847	1.075	3.289	950	-71,11%
PATRIMONIO NETO	**16.399**	**18.106**	**19.321**	**21.818**	**19.497**	**-10,64%**

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados	Central S.A. de Seguros					
En millones de guaranies	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var
Primas Directas	32.440	39.352	41.857	43.600	46.174	5,90%
Primas Reaseguros Aceptados	648	512	487	538	466	-13,33%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	**33.088**	**39.863**	**42.345**	**44.138**	**46.640**	**5,67%**
Primas reaseguros cedidos	2.265	1.821	1.657	1.979	1.986	0,36%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	**2.265**	**1.821**	**1.657**	**1.979**	**1.986**	**0,36%**
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	**30.822**	**38.043**	**40.687**	**42.158**	**44.654**	**5,92%**
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	1.825	3.132	2.047	2.481	2.226	-10,31%
Siniestros Seguros Directos	12.630	16.311	18.107	16.314	33.811	107,25%
Prestaciones E Indemnizaciones Seguros De Vida	0	0	0	0	0	n/a
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	86	190	203	222	818	268,21%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	592	274	95	33	113	246,87%
GASTOS DE SINIESTROS	**15.133**	**19.906**	**20.451**	**19.051**	**36.968**	**94,05%**
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	1.485	1.991	2.049	2.459	2.783	13,18%
Recupero De Siniestros Directos	158	167	39	171	178	4,12%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	0	863	1.132	188	16.104	8471,80%
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
RECUPERO DE SINIESTROS	**1.644**	**3.022**	**3.220**	**2.818**	**19.065**	**576,54%**
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	**-13.489**	**-16.884**	**-17.231**	**-16.233**	**-17.903**	**10,29%**
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	17.333	21.158	23.457	25.926	26.751	3,18%
Reintegro De Gastos De Producción	102	25	27	31	33	6,33%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	141	167	179	235	538	128,60%
Otros Ingresos por reaseguros aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Desafectación De Previsiones	934	155	146	195	164	-15,96%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	**1.178**	**346**	**351**	**462**	**735**	**59,30%**
Gastos De Producción	7.678	9.692	9.878	10.032	10.746	7,12%
Gastos de Cesión Reaseguros	1.416	2.172	2.064	1.820	1.849	1,63%
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Gastos Técnicos De Explotación	9.474	10.563	12.274	12.543	13.051	4,05%
Constitución De Previsiones	350	455	940	839	399	-52,42%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	**18.918**	**22.882**	**25.155**	**25.233**	**26.046**	**3,22%**
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	**-17.740**	**-22.536**	**-24.804**	**-24.772**	**-25.311**	**2,18%**
RESULTADO TÉCNICO NETO	-407	-1.377	-1.347	1.154	1.440	24,81%
Ingreso sobre Inversión	1.980	2.425	2.564	2.903	3.046	4,93%
Egreso sobre Inversión	746	597	615	805	3.888	382,79%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	**1.234**	**1.828**	**1.949**	**2.098**	**-842**	**-140,13%**
Ganancias Extraordinarias	178	447	686	353	366	3,77%
Pérdidas Extraordinarias	0	0	0	0	0	-100,00%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	**178**	**447**	**686**	**353**	**366**	**3,79%**
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	1.005	898	1.288	3.605	965	-73,24%
Impuesto a la Renta	54	52	213	316	15	-95,38%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	951	847	1.075	3.289	950	-71,11%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2021/2022 hasta el ejercicio 2025/2026, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

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

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.° 7.572/25 y la Resolución CNV CG N°35/2023 de la Superintendencia de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa&Riskmétrica S.A.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2021/2022 al 2025/2026.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Política de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

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

La emisión de la calificación de solvencia de la compañía **CENTRAL S.A. DE SEGUROS**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 7.572/25 y Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 23 de Octubre de 2026

Fecha de publicación: 26 de Octubre de 2026

Corte de calificación: 30 de Junio de 2026

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**
Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
COMPAÑÍA DE SEGURO	**CATEGORÍA**	**TENDENCIA**
CENTRAL S.A. DE SEGUROS	*py*BBB+	**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 2026.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

MIGUEL ANGEL SANTIAGO YEGROS ARCE
Firmado digitalmente por MIGUEL ANGEL SANTIAGO YEGROS ARCE
Fecha: 2026.10.26 13:46:33 -03'00'

PAOLO LUCA VERA MINEUR
Firmado digitalmente por PAOLO LUCA VERA MINEUR
Fecha: 2026.10.26 11:03:39 -03'00'

Calificación aprobada por:	Informe elaborado por:
Comité de Calificación **Solventa & Riskmétrica S.A.**	**Econ. Paolo Vera Mineur** **Analista de Riesgos** pvera@syr.com.py