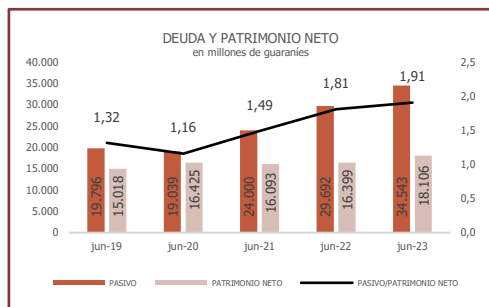


CENTRAL S.A. DE SEGUROS

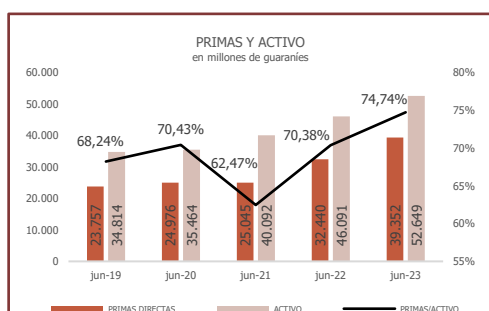
CALIFICACIÓN	JUN/2023	BBB: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.
CATEGORÍA	pyBBB+	
TENDENCIA	Estable	

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

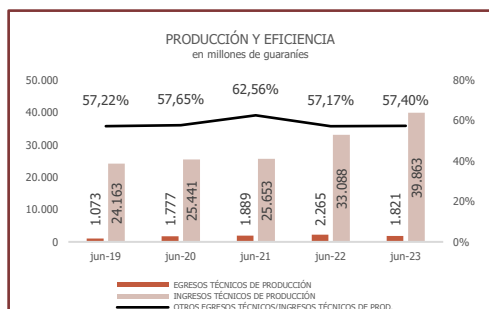
Solventa & Riskmétrica asigna la calificación de **pyBBB+** con tendencia **Estable** para la solvencia de la compañía Central S.A. de Seguros, con fecha de corte al 30 de Junio de 2023, fundamentada en los razonables niveles de solvencia patrimonial y liquidez, registrando un importante crecimiento de la producción de primas y en el resultado técnico bruto en el periodo 2022-2023, con aumento de cobertura de inversiones. En contrapartida, la calificación incorpora el aumento del endeudamiento por mayores provisiones técnicas, así como el incremento de la siniestralidad neta y el mantenimiento de resultados técnicos netos deficitarios en los últimos años.



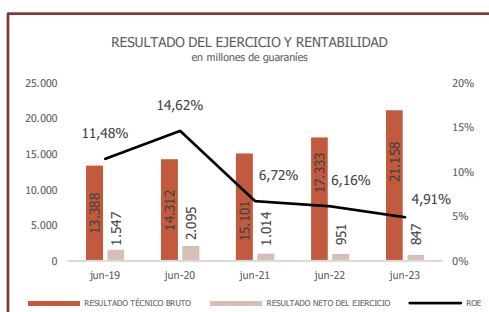
Con respecto al endeudamiento, ha ido aumentando en los últimos años, desde 1,16 en Jun20 a 1,81 en Jun22 y 1,91 en Jun23, superior al promedio de la industria de 1,33, explicado principalmente por el aumento de 13,07% de las provisiones técnicas de seguros desde Gs. 18.541 millones en Jun22 a Gs. 20.963 millones en Jun23, lo que derivó en el incremento de 16,34% del pasivo desde Gs. 29.692 millones en Jun22 a Gs. 34.543 millones en Jun23. Este aumento del pasivo no ha sido compensado por el incremento de 10,41% del patrimonio neto, desde Gs. 16.399 millones en Jun22 a Gs. 18.106 millones en Jun23, cuyo indicador de representatividad sobre los activos disminuyó desde 36% a 34%, inferior a la media del sistema de 43%.



Los activos aumentaron 14,23% desde Gs. 46.091 millones en Jun22 hasta Gs. 52.649 millones en Jun23, debido al incremento de 16,73% de las inversiones hasta Gs. 24.125 millones y el aumento de 19,24% de los créditos técnicos vigentes hasta Gs. 20.044 millones, alcanzando una cobertura de inversiones de 99% en Jun23, inferior al promedio del mercado de 117%, y un indicador de liquidez de 75% inferior a la media de la industria de 96%. Estos mayores niveles de inversiones y activos, han contribuido con el crecimiento de 21,31% de la producción de primas directas hasta Gs. 39.352 millones en Jun23, cuyo indicador de productividad (Primas/Activos) subió en el 2023 desde 70,38% a 74,74%, superior al promedio de mercado de 63,32%.



Los ingresos técnicos de producción aumentaron 20,48% desde Gs. 33.088 millones en Jun22 a Gs. 39.863 millones en Jun23, lo que derivó en el incremento de 23,43% de las primas netas ganadas hasta Gs. 38.043 millones en Jun23, y en el aumento de 22,07% del resultado técnico bruto hasta Gs. 21.158 millones en Jun23, a pesar del incremento de 25,17% de los siniestros netos que subieron desde Gs. 13.489 millones en Jun22 hasta Gs. 16.884 millones en Jun23. Asimismo, los otros egresos técnicos aumentaron 20,96% hasta Gs. 22.882 millones en Jun23, lo que derivó en el resultado técnico neto deficitario de Gs. 1.377 millones. Finalmente, los ingresos netos de sobre las inversiones de Gs. 1.828 millones sumados a otras ganancias extraordinarias, generaron un resultado neto del ejercicio de Gs. 847 millones en Jun23, reflejando una rentabilidad (ROE) de 4,91% en Jun23, inferior a la media del sistema de 18,42%.

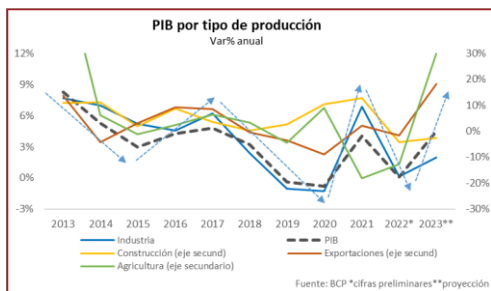


TENDENCIA

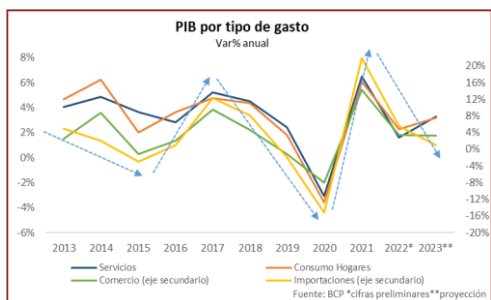
La tendencia **Estable** se refiere a las razonables expectativas sobre la situación general de CENTRAL S.A. de Seguros, considerando que en el periodo 2022-2023 la compañía ha mejorado sus niveles de producción e inversiones, manteniendo adecuados indicadores de liquidez y solvencia patrimonial, aunque su rentabilidad sigue baja por el aumento de la siniestralidad y los costos de explotación y producción.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> Razonables niveles de solvencia y de endeudamiento. Apropiados niveles de cobertura de inversión y niveles de activos líquidos frente a las provisiones técnicas. Aumento de la producción de primas y del indicador de productividad de los activos. 	<ul style="list-style-type: none"> Mantenimiento de resultados técnicos netos negativos en los últimos años. Acotados niveles de utilidad y rentabilidad, a pesar del crecimiento de la producción. Aumento de la siniestralidad neta y de los egresos técnicos.

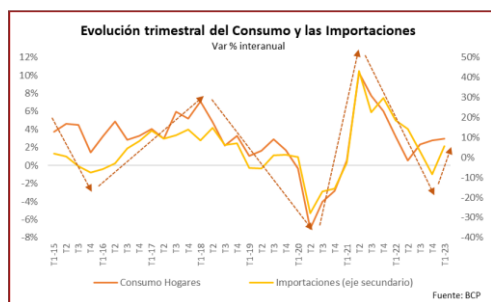
ECONOMÍA E INDUSTRIA



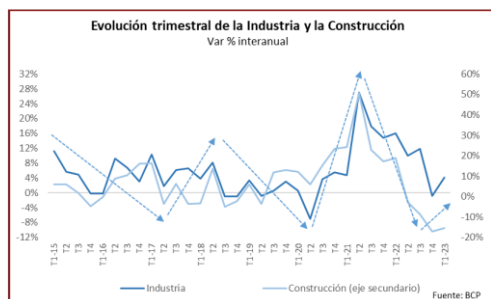
La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2018. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración,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



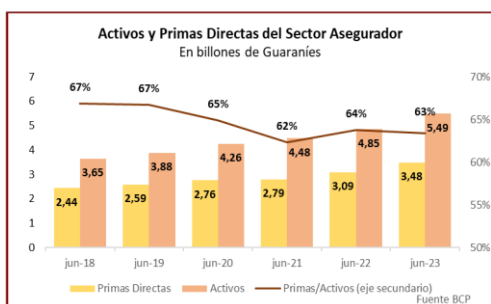
En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando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



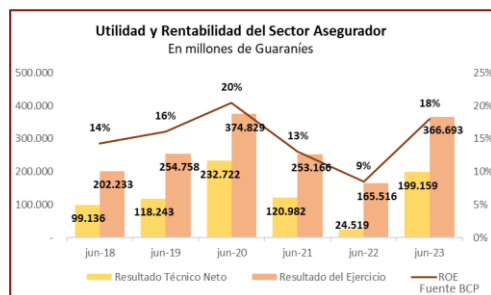
Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del Covid-19 del año 2020. Los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas históricas de crecimiento altas en el 2021 de 14,3%, 6,5%,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



Las cifras preliminares del año 2022 reflejan una nueva contracción con un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, siendo que se registraron tasas negativas de -12,7% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente. Este menor desempeño de la economía en el 2022 ha repercutido sobre la industria, las importaciones y el consumo, registrando tasas bajas de 0,1%, 5,6% y 2,2% respectivamente. Esta situación se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% en el 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de Covid-19.



Por su parte, las cifras preliminares han evidenciado una recuperación de la economía en el primer trimestre de 2023, con el aumento del PIB hasta el 4,5%, impulsado por el mejor desempeño de los sectores agrícola, exportaciones, industria y las construcciones. En este contexto económico, la industria aseguradora paraguaya ha experimentado un continuo y gradual crecimiento del negocio, con razonables indicadores de desempeño operativo y financiero. A Jun23, los activos totales del sector aumentaron 13,2% desde Gs. 4,85 billones en Jun22 a Gs. 5,49 billones en Jun23, así como también las primas directas aumentaron 12,3% desde Gs. 3,09 billones en Jun22 a Gs. 3,48 billones en Jun23, derivando en el ligero descenso del ratio de productividad medido por Primas/Activos desde 64% en Jun22 a 63% en Jun23.



El constante crecimiento de la producción de primas, sumado a los adecuados ratios de eficiencia del mercado asegurador paraguayo, han generado adecuados índices de rentabilidad en promedio durante el periodo 2018-2020. Posteriormente, se ha registrado una tendencia decreciente durante los siguientes dos años, debido que la utilidad del ejercicio disminuyó 32,5% en el 2021 y 34,6% en el 2022 desde Gs. 253.166 millones en Jun21 a Gs. 165.516 millones en Jun22, mientras que se ha producido un pronunciado aumento de 121,5% de las utilidades netas hasta Gs. 366.693 millones en Jun23. Esto ha ocasionado que la rentabilidad del patrimonio (ROE) disminuya de 20% en Jun20 a 13% en Jun21 y 9% en Jun22, recuperándose hasta 18% en Jun23.

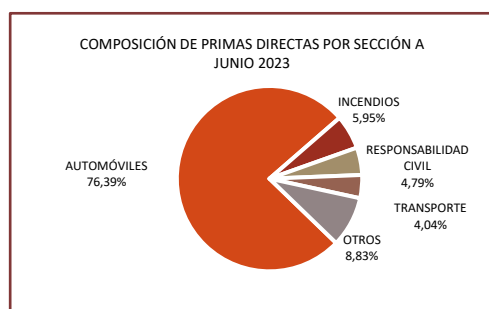
GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Producción de primas de seguros sostenida en las secciones de automóviles, incendios, responsabilidad civil y transporte, con un ascendente crecimiento en los últimos años, pero con baja participación dentro del sector

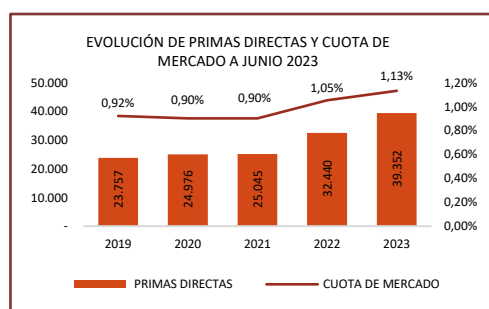
Central Seguros S.A. es una compañía aseguradora fundada en 1976, sus actividades operacionales en el sector abarcan en gran medida los seguros patrimoniales, y en menor proporción seguros de vida colectivos a corto plazo. De tal manera, cabe señalar que la misma cuenta con la autorización correspondiente de la Superintendencia de Seguros (SIS) para operar en los ramos elementales o patrimoniales. En tal sentido, las principales secciones atendidas por la aseguradora constituyen las de automóviles, incendios, responsabilidad civil, transportes, robo y asalto, entre otros.

Conforme al marco regulatorio y las normativas de la máxima autoridad, la aseguradora mantiene una política de inversión con importante consolidación en Certificados de Depósitos de Ahorros (CDA), (71,48%), acompañado en menor volumen por bonos, instrumentos de rentas variables e inversiones inmobiliarias.



Por otro lado, desde el año 2021 ha presentado un crecimiento importante en la producción de primas directas totales, con relación a su constitución en el mercado asegurador dada hace 46 años, en función a su estrategia de mayor expansión hacia nuevas localidades del país, complementado con un mayor ritmo de crecimiento.

En referencia el volumen total de primas devengadas ha incrementado de forma sostenida en los dos últimos ejercicios, reflejados en unas tasas de positivas del 29,43% en Jun22 y 21,31% en Jun23, desde Gs. 25.045 millones a Gs. 32.440 millones entre Jun21 y Jun22, seguido hasta los Gs. 39.352 millones al cierre del presente corte, siendo acorde con su objetivo principal.



Al respecto, la estructura de sus primas directas mantiene una elevada concentración en la sección de automóviles (76,39%), seguido en menor medida por las secciones de incendios (5,95%), responsabilidad civil (4,79%) y transporte (4,04%). En referencia, la participación de las primas devengadas dentro del mercado ha sido acotada durante el quinquenio analizado, con una cuota pequeña, a pesar de una tendencia relativamente creciente dada a partir de 2022, que ha pasado de 0,90% a 1,05% entre Jun21 y Jun22, hasta alcanzar los 1,13% al cierre de Jun23.

En el marco de su posicionamiento respecto al sistema en la producción de primas ha ascendido desde la posición 25 a 24, de entre las 34 compañías de seguros del sector. En tanto, su principal sección cuenta con una reducida participación dentro del sistema, situado por debajo de los 5%, con un 2,05% en Jun23. Asimismo, el posicionamiento de la aseguradora dentro de la sección de automóviles del mercado de seguros pasó desde el puesto 19 hasta 14, ascendiendo de tal manera cinco posiciones.

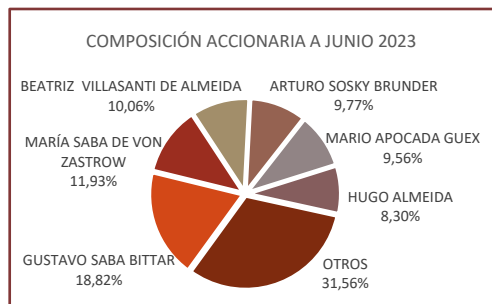
Los canales de ventas y de producción de primas se encuentran focalizadas en los agentes de seguros, quienes sostienen el 81,31% de las facturaciones, seguido en menor medida por una cartera directa (10,38%), conformado por asegurados con años de antigüedad y nuevos clientes captados a través de recomendaciones, así también la compañía cuenta con corredoras de seguros quienes mantienen el 8,31%. Al respecto, se destaca una creciente incidencia de las primas derivadas del exterior en la cartera directa, equivalente al 35%, en función a la mayor apertura de agencias en el interior del país. No obstante, cabe señalar que la aseguradora mantiene una reducida participación en las licitaciones públicas de seguros, debido a la alta competitividad del mercado y las exigencias requeridas, lo cual constituye un factor

En este contexto, la compañía centra sus actividades administrativas en su casa matriz ubicada de forma estratégica en la ciudad de Asunción sobre la Avenida Aviadores del Chaco, con cercanías a los más importantes centros de actividades corporativas y comerciales. Al respecto, cuenta con 18 centros de atención y agencias distribuidas a nivel nacional entre Asunción, Caaguazú, Campo 9, Capitán Bado, Ciudad del Este, Encarnación, Luque Pedro Juan Caballero, Ñemby, Pilar, Salto del Guairá, Santa Rita, Santa Rosa del Aguaray, San Lorenzo y Villarrica.

En términos del cumplimiento del plan estratégico, la aseguradora, ha direccionado sus actividades operacionales desde finales del 2020 hacia un mayor crecimiento de producción proyectado hasta los siguientes cinco años, enfocado en la duplicación de sus primas directas. Al presente corte, la compañía ha logrado el 87,50% de lo estimado para el quinquenio, en tal sentido, el volumen de primas devengadas ha evidenciado un aumento desde el ejercicio 2022, conforme a ello a junio de 2023 la producción ha exhibido una expansión en las secciones patrimoniales, lideradas principalmente por automóviles, incendios y transporte, salvo en la sección de aeronavegación donde se han tenido pérdidas.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad centrada en grupos familiares, con un continuo involucramiento en la administración y fortalecimiento de Central, y en línea con las disposiciones vigentes en términos de gobierno corporativo



La propiedad de la compañía se encuentra centrada en la segunda generación de cinco grupos familiares, relacionada a los fundadores de la sociedad aseguradora. Al presente corte, el paquete accionario totalizado en Gs. 10.314 millones está dividida entre 22 accionistas, siendo inferior al cierre del 2022, debido al fallecimiento del Sr. Jorge Giucich. Asimismo, cabe señalar que el 37,13% de la estructura accionaria corresponde al grupo familiar Saba, mientras en menor medida a las familias Almeida (18,36%) y Sosky (12,81%).

En lo relativo al capital autorizado, a Jun23, asciende a los Gs. 20.000 millones, equivalente a la suma de 400.000 acciones ordinarias nominativas, con montos nominales de Gs. 50.000. Conforme a ello, el paquete accionario se encuentra enumerada del 1 al 400.000, correspondiente a un total de 4.000 series, de 100 acciones cada una, con valores nominales de Gs. 5.000.000.

DIRECTORIO	
Presidente	Lic. Norma B. Villasanti de Almeida
Vicepresidente	Dr. Mario Lino Apocada Guex
Director Titular	Abg. Jorge Giucich Greenwood
Director Titular	Sr. Gustavo A. Saba Bittar
Director Titular	Sr. Arturo Sosky Brudner
Director Suplente	Sra. Natalia María Squef Saba
Director Suplente	Sr. Enrique Jorge Holst Pannembeker

Al presente corte, el capital integrado está conformado por 206.285 acciones nominativas, con números de series del 1 al 2.063 y valores nominales de Gs. 50.000. En tal contexto, luego de una tendencia relativamente estable entre 2020 y 2022, el capital integrado ha crecido 11,68% de Gs. 9.236 millones en Jun22 a Gs. 10.314 millones en Jun23, favorecida por la capitalización de las utilidades generadas en el 2022, dispuestas por la Asamblea General de Accionistas por Gs. 858 millones, y en función a la integración de los aportes proporcionados por los accionistas por valor de Gs. 220 millones.

Conforme a ello la aseguradora mantiene una política de capitalización y de dividendos, orientada al fortalecimiento patrimonial a través de continuos aportes de los accionistas capitalización de utilidades de cada ejercicio y las disposiciones establecidas por la Asamblea de Accionistas.

Si bien, durante el ejercicio cerrado a junio de 2023, los accionistas han efectuado aportes de capitales, y la compañía ha emitido un total de 1.000 acciones, comprendidas desde la serie N° 2.001 hasta N° 3.000, por monto de Gs. 5.000 millones, aún pendientes de suscripción e integración, el ritmo de crecimiento patrimonial de Central ha sido leve.

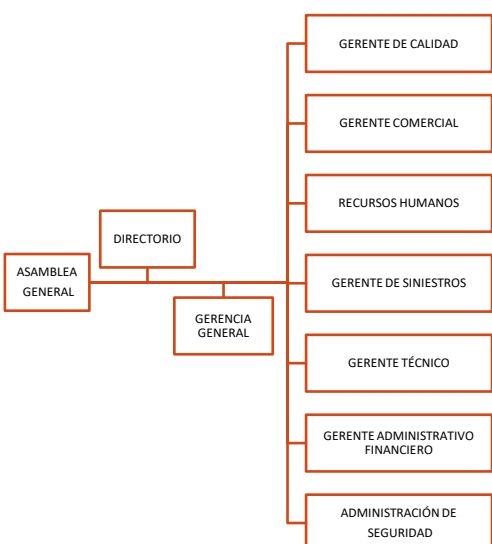
La administración de la compañía se halla presidida por la plana directiva conformada por siete miembros, entre los cuales participan de forma activa en la gestión y direccionamiento seis accionistas. En tal sentido, la presidencia es ocupada por la Lic. Norma B. Villasanti de Almeida y la vicepresidencia por el Dr. Mario Lino Apocada Guex, quienes cuentan con el apoyo de tres directores titulares y dos directores suplentes, con el acompañamiento de un síndico, auditores externos e internos, asesoría jurídicos y un área de cumplimiento.

En cuanto a la plana ejecutiva y organizacional, al Directorio responde la Gerencia General, a la cual a su vez atienden las gerencias de calidad,

siniestros, administrativo-financiero, comercial, técnicas, recursos humanos y administración de seguridad. Conforme a ello, el plantel de colaboradores de la compañía a Jun23 está conformado por profesionales formados en áreas del sector asegurador, derechos, administración de empresas, auditoría y gestión. En tal contexto, la aseguradora ha acompañado a sus funcionarios con capacitaciones a través de talleres y cursos, además de una encuesta de satisfacción sobre el ambiente laboral.

Respecto a las prácticas realizadas para un buen gobierno corporativo en el marco de las regulaciones y el cronograma establecido por el ente contralor, durante el ejercicio cerrado ha implementado acciones sustentadas en su política de calidad que abarcan la emisión de pólizas digitales, el registro y seguimiento de quejas, sugerencias y reclamos de los clientes, capacitaciones de los funcionarios en diversas áreas, y el establecimiento de un cronograma de aplicación según las normativas vigentes, bajo la responsabilidad de la Gerencia General y el Oficial de cumplimiento regulatorio y riesgo integral, en acompañamiento del Gerente de calidad y el Oficial de cumplimiento de PLA/FT.

Así también, fueron establecidos varios comités relacionados a auditoría y control interno, riesgos, financiera, tecnología de la información, calidad, técnico, prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, retribución, recursos humanos y de ética y cumplimiento regulatorio, y aprobado el Manual de Responsabilidades y Funciones, Código de conducta, y un Manual de administración de riesgos.



MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Gestión operativa y comercial orientada hacia un mayor crecimiento, sostenida en políticas, manuales y sistemas de calidad, con una cobertura activa con reaseguros y controles internos tercerizados

Central S.A. Seguros cuenta con una Política de Suscripción de Riesgos segmentada por secciones para la emisión de sus pólizas de seguros. Con ello, la sección de automóviles dispone de varios planes, con tasas y coberturas de acuerdo con la disposiciones y condiciones de cada asegurado. Entre tanto, las secciones de incendios, robo, accidentes personales y equipos electrónicos la compañía mantiene de los planes hogar y pymes, el primero se encuentra alineado a coberturas para viviendas con equipamientos electrónicos, mientras el segundo comprende a pequeñas y medianas empresas, estudios contables y entre otros, con excepción de sitios nocturnos, bodegas y estaciones de servicios.

En referencia, a la sección de caución la compañía ha dispuesto diversos requerimientos para la emisión de la póliza según sea una empresa familiar o una sociedad. Conforme a ello, además condiciona la renovación de pólizas una vez fenecido los vencimientos de las primas en base a una verificación de este y la modificación de las primas. Así también, contempla la inspección de los objetos a asegurar para las secciones de automóviles, incendios, robo y equipos electrónicos.

La compañía mantiene una Política de Inversión alineada con las regulaciones vigentes del sector, focalizada en títulos y valores financieros de corto y mediano plazo, y en menor medida en títulos del sector público de largo plazo. Asimismo, en el ejercicio 2023, la aseguradora ha destinado parte de sus recursos en fondos mutuos a la vista y de crecimientos. En tal sentido, los activos representativos neto de provisiones ascienden a Gs. 25.332 millones en Jun23 y los fondos invertibles en Gs. 25.007 millones, de tal manera, la aseguradora cuenta con un leve superávit de activos representativos netos de provisiones con relación a la cobertura mínima requerida de Gs. 325 millones.

En términos de Política de Reaseguros y Retrocesión (PRR) cuenta con lineamientos orientadas en proporcionar una cobertura y respaldo a todos los riesgos. En referencia, contempla una política de aceptación y cesión de riesgos, según se han establecido criterios para la aprobación de los riesgos por la Gerencia Técnica, el Directorio y el Presidente, y que aquellos riesgos que pasen la capacidad del contrato automático deben mantener una cobertura facultativa local o internacional, además de una política de retención de riesgos acorde a la regulación del ente contralor. Así también, para la sección de automóviles, incendios y misceláneos, y caución contempla contratos no proporcionales y proporcionales.

Conforme a ello, opera de forma activa con las reaseguradoras Hannover, Reaseguradora Patria, Navigators para los contratos automáticos y cuota parte en las secciones de automóviles, incendios y misceláneos, y caución. Mientras, las cesiones de riesgos mediante contratos facultativos a nivel internacional se efectúan con las firmas Swiss Reinsurance Company Ltd., Ocean International Reinsurance Company Limited, Instituto Nacional de Seguros, Active Capital, Mapfre Re Compañía de Reaseguros S.A., y otros. Por su parte, en el mercado local trabaja con Regional S.A. Seguros, Aseguradora Tajy, Aseguradora del Este S.A., Panal Cia de Seguros Generales S.A., y entre otros.

En términos de gestión comercial, la aseguradora se encuentra bajo el control de la gerencia comercial, el cual desde finales del 2020 se ha enmarcado hacia el fin de crecimiento de la producción de primas devengadas, plasmada en su plan estratégico de mayor expansión y cuota dentro del mercado donde opera para los siguientes cinco años. En tal sentido, a junio de 2023 ha realizado una reestructuración con nuevos agentes, posibilitando la apertura de más Centros de Atención, complementado con rediseños de productos para una diversificación del nicho de actividades de seguros.

Asimismo, la gestión de cobranzas se basa en la verificación de los antecedentes crediticios y del análisis realizado entre el área de cobranzas y comercial. Los créditos vencidos de la compañía se gestionan mediante una alianza tercerizada con la firma QUANTUM S.A. para su gestión, seguimiento y cobro. De esta forma, el volumen de cobranzas con respecto al ejercicio anterior ha aumentado 20,56% desde Gs. 36.065 millones en Jun22 hasta Gs. 43.481 millones en Jun23. Por otro lado, además la aseguradora cuenta con un reglamento vigente para la concesión de préstamos a los funcionarios.

En el marco de un proceso de control interno cuenta con los servicios profesionales de la firma CPAN para la realización de Auditoría Interna, Auditoría Interna Informática y Auditoría Interna de PLA/FT de la compañía. De tal manera, al presente corte dispone de un Plan Anual de Auditoría Interna, con alcance a áreas administrativas, finanzas, comerciales, siniestros, técnicas, recursos humanos y cumplimiento a través de un cronograma de procedimientos, basados en tres procesos que abarcan desde la planeación, seguido por la ejecución hasta el informe de las actividades, bajo la supervisión de un Comité de Auditoría conformado por el presidente, un director titular, la gerencia general y administrativa, y los auditores internos.

Conforme a ello, el área de cumplimiento dispone de una Política de PLA/FT basada en las normativas de la SEPRELAD, el cual contempla varios condicionamientos específicos para la aceptación de clientes y proveedores con quienes serán efectuados o se mantienen operaciones, basadas en la recopilación, verificación y actualización de los datos de estos. Así también, cuenta con un Plan Anual de Auditoría Interna para la PLA/FT vigente para el ejercicio 2022-2023, subdivididas en actividades por semestres a fin de mitigar todos los riesgos inherentes.

Respecto a la gestión de calidad, cabe señalar que compañía conlleva sus operatividades bajo una política de calidad focalizada en la atención y satisfacción de los clientes, acompañado por recursos humanos y un sistema de gestión de calidad sustentada en la normativa ISO 9001:2015, conforme al cual fueron desarrollados e implementados manuales, políticas, funciones y organigramas, acorde con el marco regulatorio vigente.

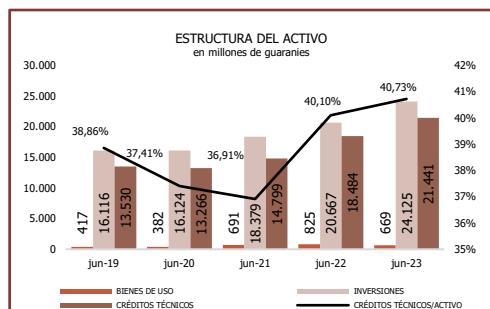
En cuanto al ambiente tecnológico y la gestión de los riesgos informáticos cuenta con funcionarios formados en el área y con equipamientos y plataformas para ejecución de las actividades operacionales. De esta forma, además mantiene un

Plan de Trabajo de Administración de Seguridad de la Información sostenida en el Manual de Gobierno y Control de Tecnologías de la Información (MGTI), en línea con la Res. 219/18 del órgano contralor del mercado, cuyo nivel de cumplimiento hasta el presente corte asciende en un 94% del conjunto de procesos, y acompañados con planes de acciones de actualizaciones periódicas y seguimientos. Así también, al presente corte opera mediante el software SEBAOT, y ha habilitado en la página web un registro de los reclamos y sugerencias, con accesos a seguimientos de las pólizas, además de un conjunto de informaciones acerca de la entidad.

SITUACIÓN FINANCIERA

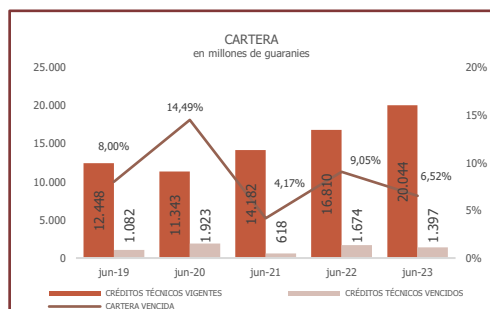
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Mayor volumen de activos totales, con elevada proporción de inversión en CDA y créditos técnicos, aunque con una razonable calidad de cartera y un adecuado nivel de activos improductivos



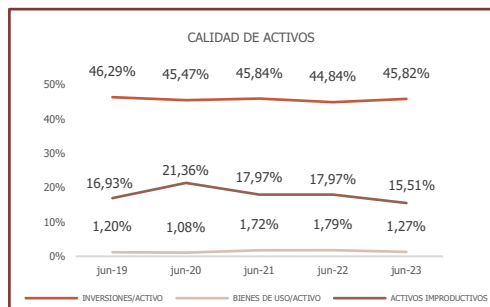
Los activos de Central han mantenido un crecimiento sostenido en los últimos tres ejercicios, al presente corte ha aumentado 14,23% desde Gs. 46.091 millones en Jun22 hasta Gs. 52.549 millones en Jun23, explicado por el incremento de los créditos totales vigentes y las inversiones, en 19,24% y 16,73%, hasta alcanzar los saldos de Gs. 20.044 millones y Gs. 24.125 millones respectivamente.

Conforme a ello, los créditos técnicos se sitúan en un 16,0% por encima del año anterior, pasando desde Gs. 18.484 millones en Jun22 a Gs. 21.441 millones en Jun23, con una participación de 40,73% dentro del activo, aunque inferior a la cuota mantenida por las inversiones (45,82%). Con ello, ambos constituyen los principales componentes de la estructura de activos.



En este contexto los créditos técnicos vigentes han evidenciado un continuo aumento durante 2021-2023, con tasas de positivas de 25,03% en Jun21, 18,53% en Jun22 y 19,24% en Jun23, a partir de Gs. 11.343 millones en Jun20 hasta Gs. 14.182 millones en Jun21, luego a Gs. 16.810 millones en Jun22, y hasta alcanzar los Gs. 20.044 millones en Jun23, propiciado por mayores deudores por premio en las secciones de automóviles e incendios. Al respecto, la aseguradora cuenta una elevada concentración de deudores por premios (85,80%), en las secciones de automóviles e incendios, y en menor medida por deudores por coaseguros (12,36%), y por reaseguros local y del exterior (1,81%).

Por su parte, los créditos técnicos vencidos disminuyeron 16,51% desde Gs. 1.674 millones en Jun22 a Gs. 1.397 millones en Jun23, como resultado de menores créditos vencidos en las secciones de incendios y responsabilidad civil, acompañado de mayores provisiones técnicas sobre los créditos vencidos en 37,51%, hasta los Gs. 626 millones en Jun23. En tal sentido, cabe señalar que la aseguradora mantiene un alto nivel créditos técnicos vencidos por deudores por premios en la sección de automóviles.



En referencia el nivel de morosidad decreció desde 9,05% en Jun22 hasta 6,52% en Jun23, situado por debajo del índice de mercador al cierre del ejercicio, aunque aún superior a los 4,17% en Jun21.

Por otro lado, cabe señalar que los créditos técnicos frente a la producción de primas directas exhiben una elevada proporción de financiamiento a clientes.

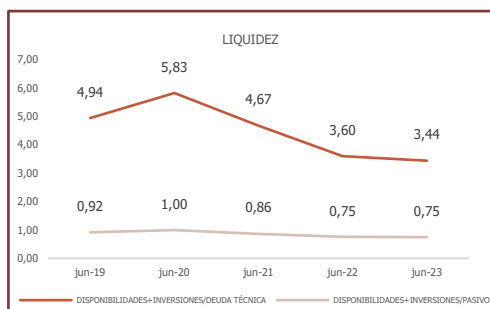
Así también, la compañía expone una razonable proporción de activos improductivos, el cual se ha ajustado desde 17,97% en Jun22 hasta 15,51% en Jun23, fundamentado en una baja proporción de bienes de uso respecto al activo, que ha pasado desde 1,79% en Jun22 a 1,27% en Jun23, ubicado por debajo del sistema, complementado con menores créditos vencidos y recursos en disponibilidades.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Posición de liquidez ajustada y estable respecto a Jun22, acompañado de un bajo nivel de financiamiento técnico con relación a sus obligaciones, centrada en una creciente provisión técnica de seguros

El nivel de disponibilidades de la compañía respecto al histórico ha mantenido una tendencia decreciente desde 2021 hasta 2023, al presente corte se ha reducido 6,60% desde Gs. 1.740 millones en Jun22 hasta Gs. 1.625 millones en Jun23, explicado por la disminución de recursos disponibles en caja, en contraste a un aumento dada en cuenta corrientes en entidades financieras y bancos locales.

Respecto a la cartera de inversiones, estas han aumentado 16,73% desde Gs. 20.667 millones en Jun22 hasta Gs. 24.125 millones en Jun23, en función a mayores recursos invertidos en Certificados de Depósitos de Ahorros (CDA). En tal sentido, en mayor medida está concentrada en títulos y valores de renta fija (89,43%), compuestos principalmente por CDA y Bonos,

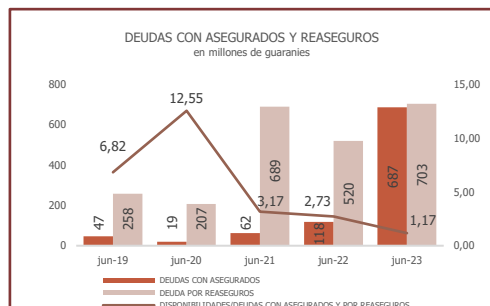


y en menor medida por instrumentos de renta variable (8,27%) e inversiones inmobiliarias (2,31%).

Por su parte, las deudas técnicas de Central crecieron 20,22% desde Gs. 6.225 millones en Jun22 hasta Gs. 7.483 millones en Jun23, propiciado por el aumento de deudas con asegurados en la sección de incendios, y por deudas con intermediarios. De tal manera, la cobertura de las deudas técnicas con disponibilidades e inversiones ha disminuido se ha ajustado de 3,60 veces en Jun22 a 3,44 veces en Jun23, siendo relativamente estable con relación al año anterior y cercano al índice del mercado.

En referencia al pasivo total, la cobertura con disponibilidades e inversiones se ha mantenido sin variación en relación con 2022, con un ratio de 0,75 veces al cierre de junio de 2023, debido al incremento proporcional entre las disponibilidades e inversiones y las obligaciones, siendo inferior al del sistema.

La cobertura de asegurados y por reaseguros ha descendido desde 2,73 hasta 1,17 veces entre Jun22 y Jun23, siendo inferior al quinquenio analizado y al mercado, como resultado del aumento de deudas con asegurados en 482,2%, hasta los Gs. 687 millones en Jun23, acompañado con una expansión de deudas por reaseguros en 35,19%, hasta Gs. 703 millones, principalmente cedidos al exterior en la sección de incendios, tanto en contratos proporcionales como no proporcionales.



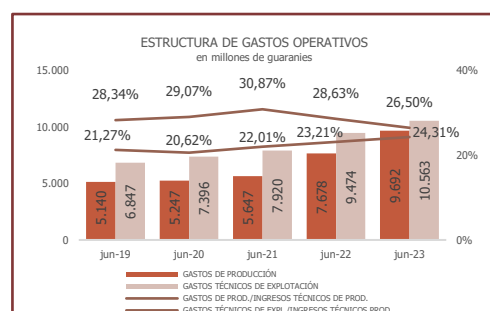
Se destaca un bajo volumen de deudas técnicas con relación a los demás compromisos mantenidos por la compañía, altamente centrados en provisiones técnicas de seguros. Al respecto, estos han presentado un crecimiento sostenido en los tres últimos años, al corte actual ha aumentado 13,07% desde Gs. 18.541 millones en Jun22 a Gs. 20.963 millones en Jun23, impulsado por el incremento dado en la sección la sección de automóviles, cuya cuota asciende a 77,23%.

En referencia las provisiones técnicas de siniestros de Central han permanecido relativamente estables en el periodo 2019-2023, con un aumento del 29,76% al cierre del ejercicio analizado desde Gs. 3.834 millones en Jun22 a Gs. 4.975 millones en Jun23, propiciado por mayores siniestros en proceso de liquidación, con elevada concentración en la sección de automóviles. Con ello, la cobertura

de las provisiones técnicas totales con el conjunto de recursos de disponibilidades e inversiones se ha ajustado de forma leve desde 1,00 veces en Jun22 hasta 0,99 veces en Jun23, situándose por debajo del sector.

EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

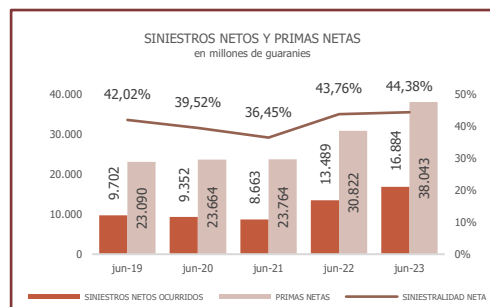
Nivel de siniestralidad neta superior a sus pares competidores, con mayores gastos operacionales y con asegurados, aunque con un bajo nivel de primas cedidas



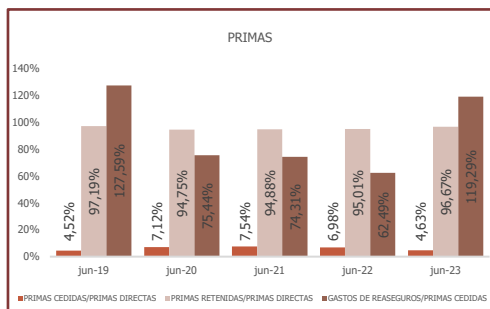
La estructura de gastos se encuentra constituida de forma equitativa, al presente corte, por gastos técnicos de explotación y producción. Si bien, los gastos técnicos de explotación han mantenido una tendencia de crecimiento gradual en los últimos años, a Jun23 ha aumentado 11,50% desde Gs. 9.474 millones en Jun22 a Gs. 10.563 millones al cierre del ejercicio, explicado por el incremento de otros gastos administrativos, erogaciones del personal administrativo y profesionales.

Por su parte, los gastos de producción han exhibido conforme al histórico un comportamiento estable en el periodo 2019-2021. Mientras, en los últimos años ha ascendido con tasas de 35,97% en Jun22 y 26,23% en Jun23, desde Gs. 5.647 millones en Jun21 a Gs. 7.678 millones en Jun22, hasta los Gs. 9.692 millones al cierre del ejercicio 2023, como resultado del aumento de las comisiones de seguros directos en la sección de automóviles.

En referencia, los gastos de explotación han representado el 26,50% de los ingresos técnicos de producción de Jun23, situado levemente por debajo de los 28,63% del ejercicio anterior. En tanto, los gastos de producción respecto a las primas directas crecieron de forma moderada, desde 23,21% en Jun22 hasta 24,31% en Jun23. De esta forma, Central mantiene una adecuada eficiencia en la gestión de sus gastos operacionales, sostenido en una reducida proporción de erogaciones totales con relación a los ingresos técnicos, situadas por encima de los 21,93% y 18,53% del mercado asegurador.



Al respecto, las primas directas netas pasaron de Gs. 30.822 millones en Jun22 hasta Gs. 38.043 millones en Jun 23, reflejada



en una tasa positiva de 23,43%, fundamentado en la expansión de primas en la sección de automóviles desde Gs. 23.550 millones en Jun22 a Gs. 30.061 millones en Jun23, a una tasa del 27,65%, complementado con menores primas de reaseguros cedidos en términos de contratos proporcionales en las secciones de transportes, automóviles e incendios.

En contrapartida los siniestros ocurridos crecieron 29,15%, desde Gs. 12.630 millones a Gs. 16.311 millones entre Jun22 y Jun23, debido al aumento de siniestros producidos en las secciones de automóviles e incendios, cuyas concentraciones ascienden a los 83,88% y 11,07% del total. Así también, la recuperación de siniestros ha sido mayor desde Gs. 1.644 millones en Jun22 a Gs. 3.022 millones en Jun23, con lo cual los siniestros netos ocurridos aumentaron

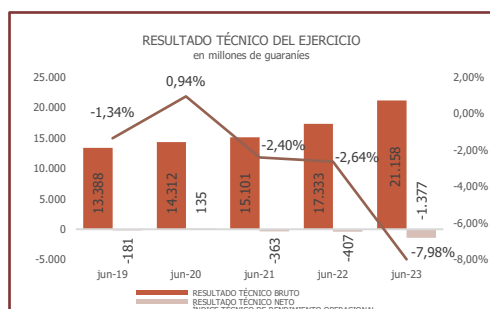
25,17%, desde Gs. 13.489 millones en Jun22 a Gs. 16.884 millones en Jun23.

Conforme a ello, la siniestralidad neta se ha situado en 44,38% a Jun23 respecto a los 43,76% en Jun22, ubicado por encima del mercado con una mayor exposición. Asimismo, las primas cedidas frente a las primas directas bajaron desde 6,98% en Jun22 a 4,63% en Jun23, situado muy por debajo de los 31,10% de sus pares competidores.

En relativo a los indicadores de las primas, el índice de primas retenidas respecto a las primas devengadas ha permanecido relativamente estable en el último quinquenio en estudio, pasando desde 95,01% en Jun22 hasta 96,67% en Jun23, manteniéndose superior al índice del mercado asegurador, como resultado del aumento proporcional entre ambas, y en función al bajo volumen de primas por reaseguros aceptados y cedidos. Por su parte, los gastos en concepto de reaseguros frente a las primas cedidas aumentaron desde 62,49% en Jun22 hasta 119,29% en Jun23, debido a las mayores erogaciones por cesión a reaseguros y menores primas totales cedidas, específicamente al exterior en la sección de incendios, situándose de tal manera por encima del margen del sector.

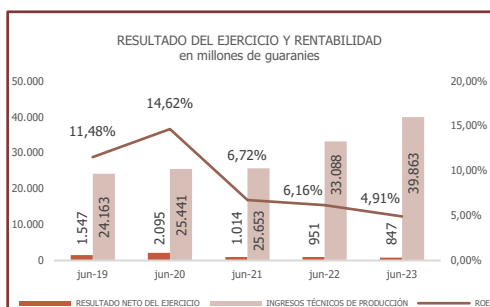
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Deficitario resultado técnico neto y menores niveles de rentabilidad, propiciada por la alta incidencia de los gastos operacionales, compensado de forma leve por los rendimientos de las inversiones



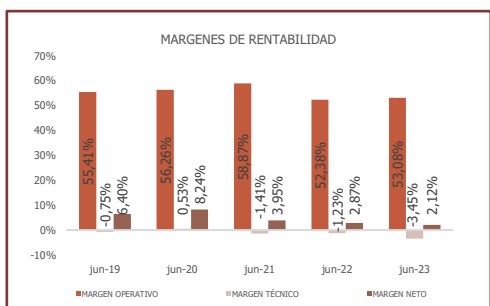
El resultado técnico bruto ha exhibido una tendencia sin fluctuaciones importantes en los tres primeros años, no obstante, en los últimos dos ejercicios tuvo un crecimiento gradual, pasando de Gs. 15.101 millones en Jun21 a Gs. 17.333 millones en Jun22, hasta el saldo de Gs. 21.158 millones en Jun23, con tasas de crecimiento de 14,78% y 22,07% respectivamente, explicado por mayores primas directas ganadas en los dos últimos años.

Sin embargo, el resultado técnico neto ha continuado con un descenso acentuado de 238,32%, reflejada en una pérdida importante desde Gs. -407 millones en Jun22 hasta Gs. -1.377 millones en Jun23, debido a la elevada absorción de los egresos técnicos de explotación y gastos de producción en la sección de automóviles, complementado con una baja desafectación de provisiones, y otros ingresos técnicos. En este contexto, el índice técnico de rendimiento operacional bajó desde -2,64% a -7,98% entre Jun22 y Jun23, siendo inferior al 10,0% de sus pares competidores.



En cuanto a los resultados sobre las inversiones, al corte, pasaron de Gs. 1.234 millones en Jun22 a Gs. 1.828 millones en Jun23, con una tasa de crecimiento del 48,09%, derivado de los rendimientos obtenidos en conceptos de intereses de los títulos y valores de renta fija y variables, y diferencias de cambios, complementado con los bajos costos de las inversiones.

En línea, cabe señalar que el deficitario resultado técnico neto ha sido compensado por los réditos de las inversiones realizada, aunque aún el resultado neto del ejercicio bajó 10,98%, desde Gs. 951 millones en Jun22 a Gs. 847 millones en Jun23. Asimismo, al presente corte aún mantiene un volumen bajo de ganancias y nulas pérdidas extraordinarias igual que los años anteriores.



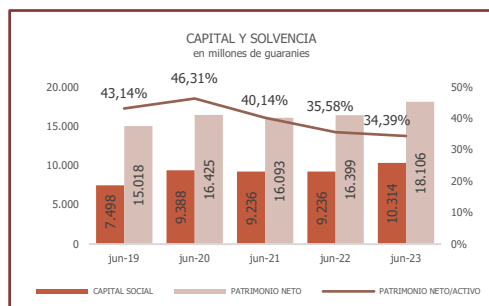
En referencia los indicadores de rentabilidad de Central se redujeron, el ROE se ha ajustado desde 6,16% en Jun22 hasta 4,91% en Jun23, mientras que la ROA pasó de 2,06% en Jun22 a 1,61% en Jun23, posicionados ambos por debajo de los índices del mercado. En tal sentido, la aseguradora ha evidenciado una sostenida tendencia decreciente dada a partir de 2021 hasta el ejercicio 2023, en función a los menores resultados netos de los respectivos ejercicios, por la absorción dada por mayores gastos de producción y técnicos de explotación.

Asimismo, los márgenes de rentabilidad han sido ajustados en los últimos cinco años propiciado por la incidencia del continuo crecimiento de los egresos técnicos de explotación y producción de la compañía, al presente corte el margen

neto ha pasado desde 2,87% en Jun22 a 2,12% en Jun23, y el margen técnico se ha acentuado hasta -3,45% al cierre de junio de 2023, inferior a los -1,23% y -1,41% dado en Jun21 y Jun22, situándose ambos indicadores por debajo del sistema total. Por su parte, el margen operativo ha permanecido relativamente estable, con relación al año anterior, a partir de 52,38% hasta 53,08% entre Jun22 y Jun23, ubicado de tal manera por encima del índice de sus pares competidores.

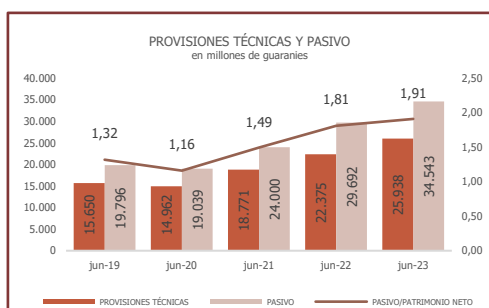
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Continua reducción de la solvencia patrimonial, reflejada por un progresivo nivel patrimonial, y un creciente nivel de endeudamiento centrada en provisiones técnicas



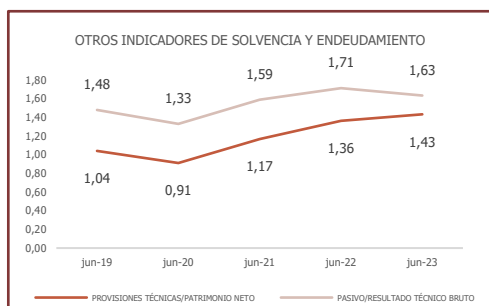
El patrimonio neto total de la aseguradora ha presentado un crecimiento gradual, con leves fluctuaciones durante el quinquenio analizado. En este sentido, al presente corte ha aumentado 10,41%, desde Gs. 16.399 millones en Jun22 a Gs. 18.106 millones en Jun23, constituyéndose el máximo alcanzado respecto al histórico de la compañía, como resultado de los continuos aportes para capitalización de los accionistas en el marco del fortalecimiento patrimonial y un mayor respaldo.

En tal sentido, el capital social en efectivo de la aseguradora ha aumentado de Gs. 9.236 millones en Jun22 hasta Gs. 10.314 millones en Jun23, con una tasa de crecimiento del 11,68%, en función a la capitalización de las utilidades del ejercicio anterior por monto de Gs. 858 millones, y la integración de los aportes de capital proveídos por los accionistas por valor de Gs. 220 millones.



Cabe señalar que la compañía mantiene importantes reservas y cuentas pendientes de capitalización, sus reservas han ascendido a Gs. 5.226 millones a Jun23, moderadamente superior al saldo de Jun22, con una fluctuación de 1,81%. Por su parte, las cuentas a capitalizar aumentaron 59,25%, desde Gs. 1.079 millones en Jun22 a Gs. 1.719 millones en Jun23, en función al saldo de Gs. 639 millones derivado de los aportes de capital en efectivo brindados por los accionistas en el ejercicio analizado.

No obstante, la solvencia patrimonial de la compañía ha evidenciado una continua desaceleración desde Jun21 hasta el presente corte. En este contexto, el índice se ha ajustado de forma leve de 35,58% hasta 24,39% entre Jun22 y Jun23, fundamentado en el crecimiento más que proporcional de sus activos, por aumento de créditos técnicos e inversiones, en contraste al incremento gradual patrimonial, situándose por debajo del sector.



En lo relativo al endeudamiento, los pasivos totales han exhibido un crecimiento importante en los últimos tres años pasando desde Gs. 24.000 millones a los Gs. 29.692 millones entre Jun21 y Jun22, hasta alcanzar los Gs. 34.543 millones en Jun23, con tasas de crecimiento cada vez menores de 26,06% en Jun21 a 23,72% en Jun22, y con un aumento del 16,34% a junio de 2023, como resultado principal del incremento de las provisiones técnicas totales, concentradas en ramos generales de las secciones de automóviles e incendios, complementado

con las provisiones de siniestros ocurridos y en procesos de liquidación.

Con ello, el apalancamiento de la aseguradora ha aumentado desde 1,81 en Jun22 hasta 1,91 en Jun23, situado por encima del nivel de los 1,33 del sector, en línea, la compañía ha presentado una tendencia creciente dada a partir de 1,49 en Jun21, en función a la mayor expansión de sus compromisos por provisiones técnicas con relación al patrimonio neto. Asimismo, las provisiones técnicas frente al volumen del patrimonio neto han mantenido un crecimiento sostenido en los tres últimos ejercicios, a partir de 1,17 a 1,36 veces entre Jun21 y Jun22, hasta el presente corte con un 1,43 veces, ubicándose sobre el índice de sus pares competidores del mercado.

Por su parte, el ratio entre los pasivos y el resultado técnico bruto se ha ajustado desde 1,71 hasta 1,63 veces entre Jun22 y Jun23, propiciado por el incremento de las obligaciones por provisiones técnicas de seguros, ante un resultado técnico bruto con menor crecimiento proporcional, aun así ha sido inferior a los 2,11 veces del sistema.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

En veces y en porcentajes	Central S.A. de Seguros					Sistema
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-23
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	1,32	1,16	1,49	1,81	1,91	1,33
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	1,04	0,91	1,17	1,36	1,43	0,92
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,25	0,20	0,28	0,38	0,41	0,27
Primas Netas/Patrimonio Neto	1,54	1,44	1,48	1,88	2,10	1,07
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,48	1,33	1,59	1,71	1,63	2,11
Patrimonio Neto/Activo	0,43	0,46	0,40	0,36	0,34	0,43
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	35,76%	31,98%	35,37%	36,47%	38,07%	20,95%
Inversiones/Activo	46,29%	45,47%	45,84%	44,84%	45,82%	46,34%
Bienes de Uso/Activo	1,20%	1,08%	1,72%	1,79%	1,27%	5,25%
Activos Improductivos	16,93%	21,36%	17,97%	17,97%	15,51%	30,88%
Cartera Vencida	8,00%	14,49%	4,17%	9,05%	6,52%	11,29%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	6,82	12,55	3,17	2,73	1,17	1,23
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	4,94	5,83	4,67	3,60	3,44	4,67
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	1,16	1,27	1,11	1,00	0,99	1,39
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	0,94	1,04	0,89	0,78	0,77	1,07
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	0,92	1,00	0,86	0,75	0,75	0,96
Representatividad de las Inversiones	102,98%	107,77%	97,91%	92,37%	93,01%	117,38%
EFICIENCIA						
Siniestralidad Bruta	39,58%	35,23%	33,79%	38,17%	40,92%	42,88%
Siniestralidad Neta	42,02%	39,52%	36,45%	43,76%	44,38%	40,83%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	57,22%	57,65%	62,56%	57,17%	57,40%	45,76%
Gastos de Prod./Ingresos Técnicos de Prod.	21,27%	20,62%	22,01%	23,21%	24,31%	18,53%
Gastos Técnicos de Expl./Ingresos Técnicos Prod.	28,34%	29,07%	30,87%	28,63%	26,50%	21,93%
RENTABILIDAD						
ROA	4,44%	5,91%	2,53%	2,06%	1,61%	6,67%
ROE	11,48%	14,62%	6,72%	6,16%	4,91%	18,42%
Índice Técnico de Rendimiento Operacional	-1,34%	0,94%	-2,40%	-2,64%	-7,98%	10,00%
Índice de Rendimiento de Operaciones Técnicas	6,51%	8,39%	4,05%	2,93%	2,15%	10,54%
Margen Operativo	55,41%	56,26%	58,87%	52,38%	53,08%	41,40%
Margen Técnico	-0,75%	0,53%	-1,41%	-1,23%	-3,45%	5,52%
Margen Neto	6,40%	8,24%	3,95%	2,87%	2,12%	10,18%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	4,52%	7,12%	7,54%	6,98%	4,63%	31,10%
Primas Retenidas/Primas Directas	97,19%	94,75%	94,88%	95,01%	96,67%	72,47%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	127,59%	75,44%	74,31%	62,49%	119,29%	8,76%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	4,41%	2,28%	6,68%	0,00%	47,43%	49,90%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	0,49%	0,45%	1,46%	0,00%	5,29%	34,94%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	Central S.A. de Seguros					Var
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	
Disponibilidades	2.079	2.840	2.379	1.740	1.625	-6,60%
Créditos Técnicos Vigentes	12.448	11.343	14.182	16.810	20.044	19,24%
Créditos Técnicos Vencidos	1.082	1.923	618	1.674	1.397	-16,51%
Créditos Administrativos	244	325	321	328	312	-4,89%
Gastos Pagados Por Adelantado	112	96	7	3	4	26,50%
Inversiones	16.116	16.124	18.379	20.667	24.125	16,73%
Bienes De Uso	417	382	691	825	669	-18,85%
Activos Diferidos	2.316	2.431	3.515	4.045	4.472	10,56%
ACTIVO	34.814	35.464	40.092	46.091	52.649	14,23%
Deudas Con Asegurados	47	19	62	118	687	482,06%
Deudas Por Coaseguros	127	130	117	86	91	5,39%
Deudas Por Reaseguros - Local	63	73	258	131	75	-42,72%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	195	134	431	390	629	61,30%
Deudas Con Intermediarios	2.428	2.506	2.928	3.854	4.371	13,43%
Otras Deudas Técnicas	825	392	646	1.646	1.631	-0,93%
Obligaciones Administrativas	423	765	696	1.006	1.016	1,06%
Provisiones Técnicas De Seguros	12.406	11.555	15.251	18.541	20.963	13,07%
Provisiones Técnicas De Siniestros	3.243	3.407	3.521	3.834	4.975	29,76%
Utilidades Diferidas	40	57	90	86	105	21,16%
PASIVO	19.796	19.039	24.000	29.692	34.543	16,34%
Capital Social	7.498	9.388	9.236	9.236	10.314	11,68%
Cuentas Pendientes De Capitalización	1.985	418	315	1.079	1.719	59,25%
Reservas	3.989	4.524	5.528	5.133	5.226	1,81%
Resultado del Ejercicio	1.547	2.095	1.014	951	847	-10,98%
PATRIMONIO NETO	15.018	16.425	16.093	16.399	18.106	10,41%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	Central S.A. de Seguros					
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	Var
Primas Directas	23.757	24.976	25.045	32.440	39.352	21,31%
Primas Reaseguros Aceptados	406	465	608	648	512	-21,03%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	24.163	25.441	25.653	33.088	39.863	20,48%
Primas reaseguros cedidos	1.073	1.777	1.889	2.265	1.821	-19,63%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	1.073	1.777	1.889	2.265	1.821	-19,63%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	23.090	23.664	23.764	30.822	38.043	23,43%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	1.713	1.847	1.738	1.825	3.132	71,65%
Siniestros Seguros Directos	9.564	8.962	8.668	12.630	16.311	29,15%
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	65	59	74	86	190	119,94%
Siniestros Reaseguros Aceptados	64	306	92	592	274	-53,78%
GASTOS DE SINIESTROS	11.407	11.174	10.571	15.133	19.906	31,54%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	1.471	1.709	1.676	1.485	1.991	34,07%
Recupero De Siniestros Directos	187	73	106	158	167	5,56%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	47	41	126	-	863	n/a
RECUPERO DE SINIESTROS	1.705	1.822	1.908	1.644	3.022	83,86%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-9.702	-9.352	-8.663	-13.489	-16.884	25,17%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	13.388	14.312	15.101	17.333	21.158	22,07%
Reintegro De Gastos De Producción	31	16	38	102	25	-75,99%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	76	135	122	141	167	18,40%
Desafectación De Previsiones	151	338	426	934	155	-83,41%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	258	490	586	1.178	346	-70,58%
Gastos De Producción	5.140	5.247	5.647	7.678	9.692	26,23%
Gastos de Cesión Reaseguros	1.369	1.341	1.404	1.416	2.172	53,42%
Gastos Técnicos De Explotación	6.847	7.396	7.920	9.474	10.563	11,50%
Constitución De Previsiones	471	683	1.079	350	455	29,88%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	13.827	14.667	16.050	18.918	22.882	20,96%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-13.569	-14.177	-15.464	-17.740	-22.536	27,03%
RESULTADO TÉCNICO NETO	-181	135	-363	-407	-1.377	238,32%
Ingreso sobre Inversión	2.404	2.703	2.588	1.980	2.425	22,49%
Egreso sobre Inversión	825	819	1.473	746	597	-19,90%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	1.579	1.884	1.115	1.234	1.828	48,09%
Ganancias Extraordinarias	207	206	321	178	447	151,47%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	207	206	321	178	447	151,47%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	1.606	2.225	1.074	1.005	898	-10,64%
Impuesto a la Renta	59	130	60	54	52	-4,70%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1.547	2.095	1.014	951	847	-10,98%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2018/2019 hasta el ejercicio 2022/2023, 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 Seguros S.A., se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y la Resolución CNV CG N°35/2023 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa&Riskmétrica S.A.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2018/2019 al 2022/2023.
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: 31 de Octubre de 2023

Fecha de publicación: 31 de Octubre de 2023

Corte de calificación: 30 de Junio de 2023

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 Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

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

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

Esta calificación 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 JUAN CARLOS DESCALZO & ASOCIADOS al 30 de Junio de 2023.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Ruth Giménez Analista de Riesgos rgimenez@syr.com.py
---	---