

	Oct- 2021	Oct-2022
Solvencia	BBB+py	BBB+py
Tendencia	Estable	Estable

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

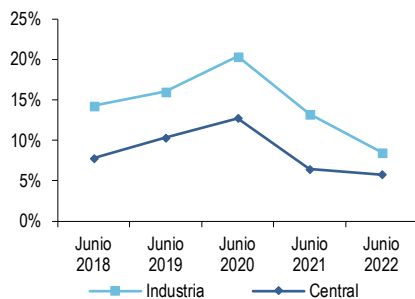
CIFRAS RELEVANTES

(Millones de guaraníes)

	Jun-2020	Jun-2021	Jun-2022
Prima Directa	24.976	25.045	32.440
Resultado Técnico Neto	135	-363	-407
Resultado del Ejercicio	2.095	1.014	951
Total Activos	35.464	40.092	46.091
Inversiones	16.124	18.379	20.667
Patrimonio	16.425	16.093	16.399
Part. de Mdo (PD)	0,9%	0,9%	1,0%
Siniestralidad Neta	38,9%	36,2%	42,7%
Gasto Exp. / PD	29,1%	30,9%	28,6%
Rentabilidad Inversiones	11,7%	6,1%	6,0%
Rentabilidad Patrimonial	12,8%	6,4%	5,8%

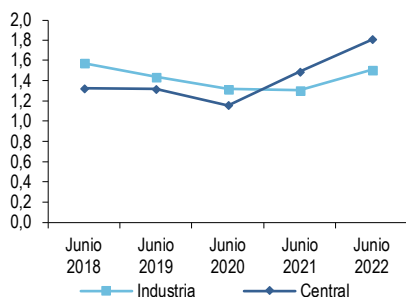
Fuente: Cifras públicas mensuales BCP y Estados financieros proporcionados por la administración.

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS / PATRIMONIO

Nº veces



FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación asignada a Central S.A. de Seguros (Central) se sustenta en su adecuado perfil financiero y de negocios, contando satisfactorios respaldos de inversiones y eficiente reaseguro. Por otra parte, su fortaleza competitiva se ve limitada por su diversificación de cartera y su participación de mercado.

Central pertenece a un conjunto de 25 accionistas, provenientes en su mayoría de las familias que constituyeron la aseguradora en 1976. Los accionistas se caracterizan por una larga trayectoria en el ámbito empresarial y comercial del país. Parte de ellos participan activamente en la administración.

La aseguradora presenta una participación de mercado acotada, formando parte del segmento de aseguradoras pequeñas, con participaciones de mercado del 1% o inferior. Un 73% de su cartera se focaliza en seguros de automóviles, mientras el 27% restante se distribuye en diversos seguros patrimoniales.

Cerca de un 30% de la cartera global es suscrita con entidades relacionadas a los accionistas, reportando un desempeño técnico históricamente favorable.

La aseguradora cuenta con una estructura de operaciones liviana, coherente con su escala de negocios. Sus índices de gastos a primas son elevados, reflejo de los mayores esfuerzos comerciales desarrollados en los últimos años. El gasto de producción es comparable a la media de mercado no bancaria, reflejando su foco de distribución a través de agentes.

Su cartera de inversiones cuenta con una diversificación y clasificación de riesgo coherente con el perfil de la aseguradora. Los ingresos financieros son relativamente estables, compuesto mayormente del retorno por intereses, ayudando a contrarrestar el déficit técnico.

La compañía mantiene niveles ajustados de cumplimiento regulatorio. Al cierre de junio 2022 su Patrimonio Propio No Comprometido PPNC alcanzaba a cubrir su Margen de Solvencia MSMR en 2,6 veces, en línea con el mercado. En contrapartida, la cobertura de fondo de garantía y representatividad de inversiones son muy ajustadas, sin contar con inversiones suplementarias adicionales. Ante el crecimiento que viene manifestando, es posible que sea necesario un aporte de capital, de respaldo a la solvencia regulatoria de inversiones.

El desempeño técnico de Automóviles es favorable, logrando siniestralidades controladas y por debajo del mercado. Durante el último año este segmento presenta una importante expansión, manteniendo su desempeño. No obstante, sus costos de producción se mantienen elevados, lo que presiona el margen neto.

Históricamente el retorno técnico ha sido volátil siendo apoyado por el desempeño de las inversiones. Durante el último año, una mayor carga relativa de gastos de producción y operacionales presionan el resultado técnico neto de la compañía. Así, con base en el retorno de inversiones, al cierre de junio 2022 la compañía alcanza una utilidad cercana a los G. 950 millones, rentabilidad inferior respecto a años anteriores.

Central cuenta con un satisfactorio respaldo de reaseguradores, de alta calidad crediticia, que le brindan cobertura mediante contratos de exceso de pérdida, además de soportes facultativos proporcionales para riesgos de mayor relevancia relativa, vinculados fundamentalmente a su cartera de seguros con partes relacionadas.

Analista: Joaquin Dagnino
joaquin.dagnino@feller-rate.com

TENDENCIA: ESTABLE

Hacia adelante, los principales desafíos de la aseguradora dicen relación con el fortalecimiento de su posición competitiva, que permita alcanzar una cartera de mayor diversificación que sustente la actual estructura operacional, sin depender del desempeño financiero. Los desafíos en términos de crecimiento y rentabilidad son relevantes, expuestos a la mayor competitividad que vive el mercado actual.

La tendencia "Estable" se basa en la coherencia de su estrategia de desarrollo, fundada en crecimiento orgánico, apoyo de su red de agentes y soporte asegurador para sus accionistas. El respaldo de reaseguro es fuerte y el compromiso de sus accionistas es visible.

Cambios favorables sobre sus niveles de rentabilidad técnica, posicionamiento de mercado y suficiencia patrimonial podrían dar paso a una revisión al alza sobre la calificación asignada. Por el contrario, un debilitamiento de su perfil de negocios o financiero, podrían significar una baja de la calificación.

FACTORES SUBYACENTES A LA CLASIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Compromiso patrimonial y de aseguramiento de sus accionistas.
- Estrategia conservadora de crecimiento.
- Cartera de inversiones diversificada y de buen perfil financiero.
- Satisfactorio soporte de reaseguro.

RIESGOS

- Baja participación de mercado.
- Alta competitividad en segmentos relevantes.
- Nuevas exigencias regulatorias y de conductas de mercado.

PROPIEDAD

Central S.A. de Seguros fue constituida en Asunción el año 1976. Está autorizada para operar en los seguros patrimoniales y seguros de vida de corto plazo (Colectivos). Pertenece a un conjunto de accionistas de carácter familiar, en su mayoría relacionados con los fundadores de la aseguradora. Mantienen participación en otros sectores de la economía, tanto comercial como industrial y financiero.

En cumplimiento a la resolución SS.SG. N°142/12 Feller Rate estima que de acuerdo a la definición de grupo Financiero de la IAIS (SS.SG. N°142/12 Art 1) Central S.A. de Seguros no constituiría parte de un grupo financiero de riesgo para el sistema. Por otra parte, bajo el actual marco reglamentario de inversiones y solvencia se limitan conservadoramente las operaciones entre partes relacionadas. Aunque las operaciones cautivas de seguros son importantes, sus adecuados retornos técnicos históricos colaboran al desempeño global de la aseguradora y respecto de su relación con reaseguradores.

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de negocios adecuado, focalizado en seguros de automóviles y seguros cautivos.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Estructura administrativa coherente al tamaño de la compañía.

Central S.A. tiene su origen en un grupo empresarial compuesto por 5 familias, correspondientes a grupos empresariales de gran importancia en distintos sectores industriales, comerciales y financieros locales. Actualmente la compañía es administrada por la segunda generación familiar, estando la propiedad repartida en más de 25 accionistas.

La administración superior es coherente con las operaciones desarrolladas por la aseguradora, contando con un director ejecutivo de vasta experiencia en entidades de seguridad social y de seguros. La presidencia reside en una de las accionistas principales quien, junto a sus familiares directos mantienen un 27% de la propiedad. La presidenta cuenta con una vasta experiencia en el mercado, participando en diversas asociaciones empresariales.

La estructura interna se respalda en una gerencia general junto a cuatro gerencias de área: comercial, técnica, siniestros y administración. Las gerencias de área reportan a la gerencia general y al directorio. Las decisiones financieras de mayor relevancia son asumidas por la gerencia general con el apoyo del director ejecutivo y la presidencia.

La compañía cuenta con 16 agencias fuera de Asunción, que conforman una extensa red de apoyo a la gestión de sus agentes, además de sus oficinas centrales. En años recientes se fortalece su gestión comercial, incorporando el apoyo de un asesor con amplia experiencia en el mercado asegurador paraguayo.

Operacionalmente Central S.A. se sustenta en el sistema SEBAOT, plataforma muy eficiente para el volumen y tipo de operaciones que realiza la compañía.

En línea con las políticas de sus accionistas, se desarrollan anualmente certificaciones internacionales ISO, distinguiéndose así del resto de las compañías aseguradoras locales de tamaño similar. El fortalecimiento de los controles internos, de las políticas, de sus procedimientos y de la eficiencia son aspectos en que la administración superior mantiene un fuerte compromiso, lo que colabora a apoyar el proyecto asegurador.

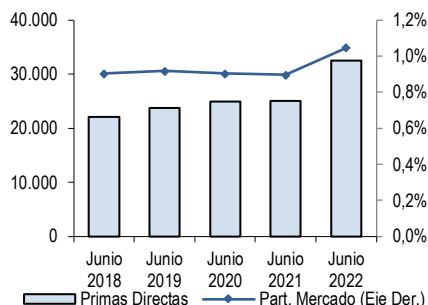
A la fecha del informe no se conocen antecedentes de sanciones. De acuerdo con la administración, tampoco habría observaciones ni salvedades relevantes sobre sus estados financieros.

— FACTORES DE RIESGO ESG

En el ámbito de la clasificación de riesgo, Feller Rate considera todos los aspectos significativos que pueden afectar la capacidad de un emisor para cumplir con sus compromisos financieros. Esto incluye la evaluación de las amenazas que surgen de las variables ESG (Environmental, Social y Governance en inglés) y que la aseguradora pueda controlar o mitigar.

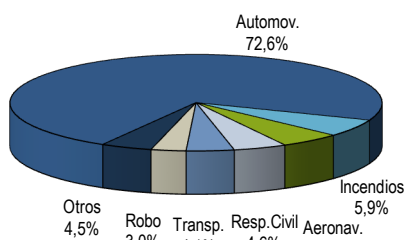
A nivel local, se espera que la evaluación de estas variables vaya tomando mayor relevancia en la gestión diaria de las distintas compañías. Exigencias tales como la nueva normativa de gobiernos corporativos, y las mayores exigencias bajo la revisión de

PRIMA ANUAL Y PART. DE MERCADO



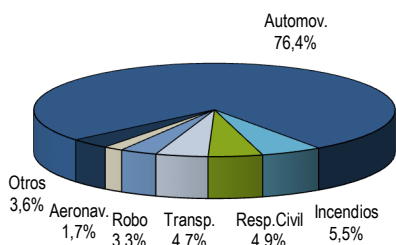
COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA

Junio 2022



COMPOSICIÓN PRIMA RETENIDA

Junio 2022



SEPRELAD van en esta línea. Hacia adelante, la regulación irá marcando el rumbo de las exigencias mínimas, quedando en manos de la administración de cada aseguradora diseñar políticas y mecanismos que permitan enfrentar sólidamente estos riesgos.

ESTRATEGIA

Basada en las capacidades propias y en la red de negocios de sus accionistas.

Históricamente su cartera no vinculada a accionistas ha estado concentrada en seguros de automóviles, en tanto que la cartera relacionada con sus accionistas se distribuye en riesgos de incendio, transporte, cauciones, riesgos varios, entre otros, reflejando así la gama de actividades comerciales e industriales desarrolladas por sus accionistas.

La estrategia de la aseguradora se focaliza en fortalecer la producción en el mercado de agentes, tanto en volumen como diversificación. Junto con ello, se mantiene un permanente apoyo a las demandas de seguros de las actividades empresariales de sus accionistas, bajo políticas de suscripción coherentes con las exigencias de sus reaseguros contractuales y capacidades facultativas.

Debido a lo acotado de su cartera de negocios, la aseguradora accede a protecciones, basadas esencialmente en reaseguro operacional, que la exponen a aumento de costos ante escenarios de alta severidad de siniestros. El reaseguro facultativo proporcional les permite participar en la suscripción de seguros de mayor severidad potencial, además de respaldar la renovación de cuentas relevantes. Así, su capacidad para tomar participaciones en riesgos mayores es acotada, pero suficiente para dar respaldo a su estrategia actual.

De manera paulatina, la compañía ha ido conformando una red de oficinas y centros de atención a clientes en el interior, contando hoy con más de 16 agencias fuera de Asunción. Junto con ello se ha continuado fortaleciendo su gestión comercial, incorporando nuevos agentes corredores.

POSICIÓN COMPETITIVA

Participación de mercado acotada, expuesta a presiones sobre su principal segmento.

Central forma parte del segmento de aseguradoras pequeñas, con participaciones de mercado del 1% o inferior. Una acotada participación de mercado y moderado crecimiento, privilegiando un perfil de riesgos más conservador, dan forma a su cartera de negocios.

Durante el último periodo, la compañía presenta un importante crecimiento, basado en el fortalecimiento de su canal agentes. A pesar de la mayor concentración en automóviles, la aseguradora ha logrado mantener niveles de siniestralidad inferiores al mercado.

Al cierre de junio 2022 la producción de Central alcanza unos G. 32.400 millones, manteniendo una participación de mercado en torno al 1%. Durante este periodo, un mayor esfuerzo a través de agentes corredores y de sus posiciones geográficas permite dar un impulso a la producción devengada y facturada.

El 73% de su cartera corresponde a seguros de Automóviles, mostrando una mayor concentración en comparación a la media de la industria. Su participación en este segmento es creciente, alcanzando al cierre de junio un 1,8% del mercado.

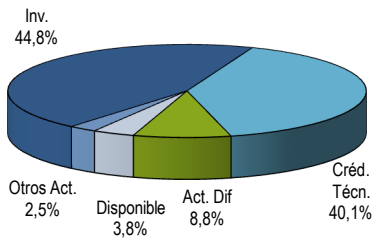
Junto con ello, las secciones de Incendios, Aeronavegación, RC y Transporte logran recuperar productividad, sumando del orden del 20% de la prima directa devengada.

Cuenta con un 8,2% de participación en el segmento de Aeronavegación, logrando un importante crecimiento en los últimos años. No obstante, su importancia relativa en la cartera global alcanza apenas un 5%.

Hacia adelante, un mercado cada vez más competitivo, podría generar presiones sobre los planes de crecimiento y diversificación de las compañías más tradicionales. Para enfrentar este escenario, desde el año anterior la compañía ha venido fortaleciendo su red comercial y gestión de sus agencias.

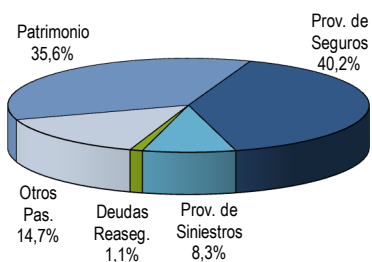
ACTIVOS

Junio 2022

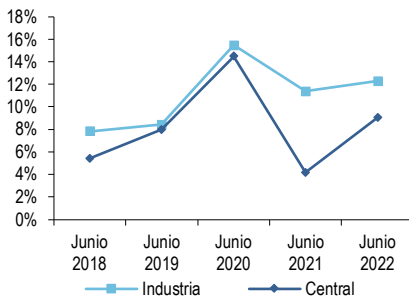


PASIVOS

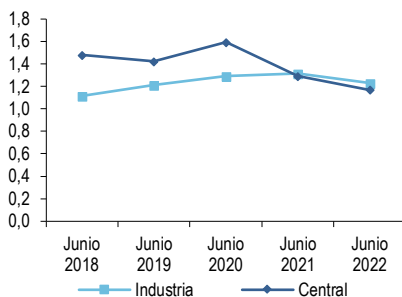
Junio 2022



CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL



POSICIÓN DE LIQUIDEZ



PERFIL FINANCIERO

Perfil financiero adecuado, acorde al volumen de negocios.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Estructura de pasivos técnicos refleja su escala de operaciones y retenciones.

La estructura financiera de Central es bastante transparente, contando con adecuados niveles de cobertura de obligaciones técnicas. Su endeudamiento total ha ido en aumento, reconociendo una creciente carga de provisiones técnicas por la facturación del año.

Su principal activo de respaldo corresponde a la cartera de inversiones, por más de G. 20.600 millones, contando con un saldo de Disponible por cerca de G. 1.700 millones, en línea con los cierres históricos de mediados de año, lo que le permite participar en ciertas licitaciones de carácter público. El crecimiento en su cartera financiera global se ha sustentado exclusivamente en el flujo de caja operacional generado.

La cartera de créditos técnicos es muy relevante, mostrando también un importante crecimiento en el último año hasta alcanzar unos G. 16.800 millones, equivalente a unos 6 meses de primas brutas. La gestión de cobranza se ha fortalecido, reconociendo liberaciones de provisiones por reverso de castigos realizados durante el ejercicio anterior. Por su parte, la cartera de créditos vencidos presenta volatilidad, reconociendo los ciclos de cobro de carteras estatales.

Sus principales pasivos corresponden a las provisiones técnicas, por cerca de G. 22.300 millones, las que representan cerca del 50% del total de los activos. Las provisiones de seguros superan los G. 18.500 millones, con un crecimiento del 21% con respecto al ejercicio 20/21, mientras que las provisiones de siniestros se mantienen relativamente estables, cerrando a junio con un saldo de G. 3.800 millones.

Los otros pasivos se componen principalmente de deudas con intermediarios y obligaciones administrativas. Propio de una estructura de reaseguro simple y eficiente, las obligaciones de reaseguro y los activos diferidos son acotadas.

El capital social de la compañía asciende a G. 9.236 millones, manteniendo además unos G. 6.200 millones adicionales como aportes pendientes y reservas patrimoniales. No se contabilizan saldos de utilidades acumuladas. De acuerdo con la administración, el directorio de Central habría acordado un nuevo aporte de capital, compromiso que debería decidirse en la próxima asamblea, de manera de fortalecer sus niveles de cumplimiento normativo.

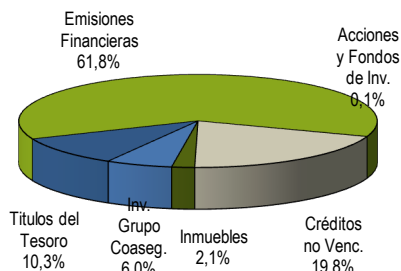
— CUMPLIMIENTO REGULATORIO

Acorde a la mayor producción alcanzada en el último periodo, la aseguradora presenta niveles más ajustados de representatividad y de fondo de garantía. No obstante, existe el compromiso del directorio por fortalecer la solvencia mediante un nuevo aporte patrimonial, decisión que será votada en la próxima asamblea de accionistas.

Al cierre de junio 2022, Central contaba con una cobertura de Patrimonio Propio No Comprometido PPNC a Margen de Solvencia MSMR de 2,56 veces, por debajo de la cobertura registrada en el ejercicio anterior, pero manteniéndose en línea con la media observable de la industria.

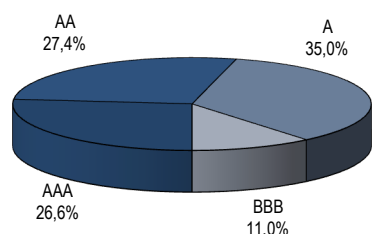
INV. REPRESENTATIVAS DE LAS RESERVAS

Junio 2022

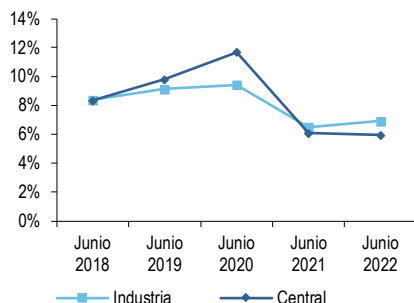


PERFIL INV. REPRESENTATIVAS EN RENTA FIJA

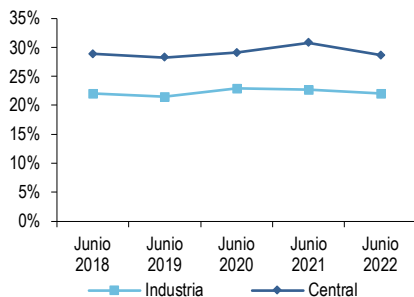
Junio 2022



RENTABILIDAD INVERSIONES



GASTO EXPLOTACIÓN / PRIMAS



La representatividad de las inversiones se encuentra muy ajustada, contando con un superávit de inversiones representativas inferior a los G. 100 millones, sin contar con activos suplementarios adicionales. Las inversiones representativas se constituyen fundamentalmente por instrumentos financieros y créditos técnicos limitados al 30%. Por su parte, las inversiones del fondo de garantía alcanzaron al cierre de junio unos G. 4.900 millones, manteniendo también un nivel de cobertura ajustado de su requerimiento por G. 4.850 millones.

De acuerdo con cifras preliminares informadas por la administración, a septiembre la compañía presentaría un déficit de inversiones para el Fondo de garantía, que requieren de activos de alta liquidez, incumplimiento que habría sido corregido durante el mes de octubre.

— INVERSIONES

La política de inversiones tiene como objetivo cumplir con las normativas vigentes. Ello le permite lograr una rentabilidad de inversiones comparable al mercado con exposiciones de riesgo acotadas. Las decisiones de inversión son tomadas por la administración, siendo posteriormente aprobadas por el directorio.

La cartera de inversiones alcanza unos G. 20.600 millones, compuesta fundamentalmente por instrumentos de mediano plazo en instituciones financieras y títulos del tesoro público de la nación. Las inversiones en fondos mutuos e inmobiliarias son acotadas.

En términos globales, la cartera muestra una adecuada diversificación por emisor, distribuidos en distintas entidades financieras locales de satisfactorio perfil crediticio. Estas inversiones además destacan por mantener una acotada exposición al tipo de cambio, al estar nominados en su mayoría en moneda local.

A pesar del crecimiento en el volumen de activos administrados los ingresos brutos por intereses se mantienen relativamente estables, debido a la baja de tasas pasivas observadas a inicios del ejercicio. Se esperan mejores retornos para el próximo ejercicio, que reflejen el actual escenario de tasas al alza del mercado. Por su parte, durante este ejercicio el efecto dolarización fue muy acotado.

EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Desempeño operacional deficitario, con escala de producción todavía insuficiente para cubrir gastos.

La estructura operativa de Central S.A. es el reflejo de su escala operacional y crecimiento geográfico actual. Focalizada en el crecimiento orgánico, su estructura de operaciones y presencia regional definen su actual escala de gastos operacionales.

Los gastos de explotación sobre prima directa se han mantenido cercano al 28%, contando con capacidad para incrementar la producción. En el último año, estos suben en términos nominales unos G. 1.500 millones, incremento focalizado en gastos de personal administrativo y honorarios, asociado a sus áreas comerciales y de canales de venta.

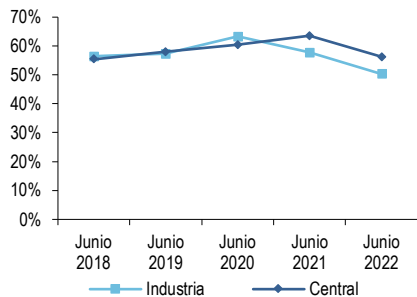
Los costos de producción en relación con la prima directa muestran una tendencia al alza, reconociendo los mayores esfuerzos en términos de gestión comercial. El índice alcanza un 23% al cierre de junio 2022, contrastando con el 17% promedio de la industria, esta última favorecida por alianzas comerciales del tipo banca-seguros. Un 83% del total de sus gastos de producción están relacionados a la sección de automóviles.

Con todo, el resultado técnico neto fue deficitario, por unos G. 400 millones. Los ingresos de inversiones y extraordinarios recurrentes permitieron alcanzar finalmente una utilidad neta de unos G. 1.000 millones. Similar al resto de compañías de tamaño pequeño, el resultado técnico presenta volatilidad, dependiendo fuertemente de las utilidades financieras para generar excedentes.

Durante los últimos años Central ha realizado una serie de avances en términos de suscripción y canales. El fortalecimiento de sus canales y agentes son hitos con los que la administración espera sustentar su desempeño técnico en el mediano plazo.

Al cierre preliminar de agosto 2022, la aseguradora presentaba una producción directa superior a los G. 6.200 millones, un 20% superior a los niveles observados en el ejercicio anterior. El resultado técnico neto es deficitario, reconociendo los mayores gastos de comercialización, quedando el déficit cubierto por el resultado financiero. Así, Central cierra el bimestre con una utilidad de G. 91 millones, muy inferior a los G 630 millones que se observaban a igual fecha en 2021.

MARGEN TÉCNICO



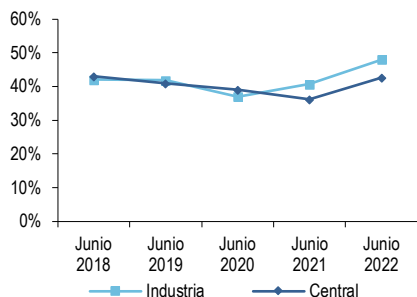
PERFIL DE RIESGOS TÉCNICOS

Desempeño técnico fuertemente apalancado a la evolución de la cartera de automóviles.

RESULTADOS TÉCNICOS

Cartera de automóviles presenta cierto deterioro, aunque manteniendo un desempeño mejor al resto del mercado.

SINIESTRALIDAD NETA



Propio del perfil de su cartera y del reaseguro utilizado, Central presenta un mayor nivel de exposición a cambios sobre el perfil de su principal cartera. Con el 73% de su cartera en Automóviles, su desempeño marca el perfil global de la rentabilidad técnica de la compañía. Por su parte, el resto de las carteras de seguros aportan ingresos relativamente estables.

A pesar de la mayor concentración, el resultado técnico de Central S.A. se ha mantenido relativamente estable. Una racional política de crecimiento y suscripción ha permitido mantener controlada la siniestralidad de su cartera, alineada a la tendencia del mercado.

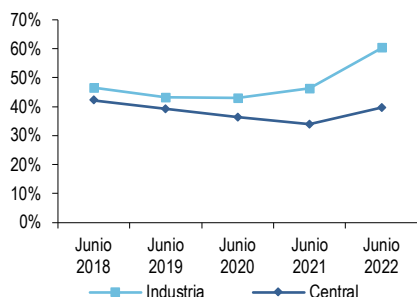
Durante el ejercicio 2021/2022, se observó un fuerte deterioro sobre la siniestralidad de la cartera de automóviles para toda la industria. Una creciente frecuencia de accidentes post pandemia, en conjunto a mayores costos asociados a repuestos y transporte explican este fenómeno. En el caso de Central, la siniestralidad bruta se incrementó hasta alcanzar un 49%, mientras que la cartera del mercado subió hasta un 56%.

Los resultados técnicos son especialmente sensibles a los costos de repuestos y de reparación de vehículos. Cada aseguradora suele adquirir sus repuestos controlando costos en forma individual, lo que vuelve muy compleja la capacidad de controlar los precios de los repuestos.

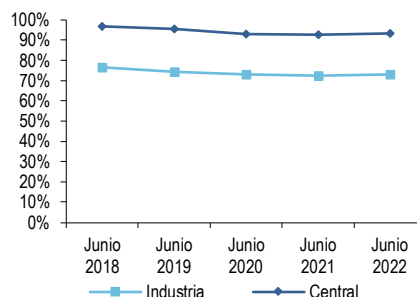
Sus carteras misceláneas mantienen un desempeño satisfactorio, lo que permite alcanzar una siniestralidad neta global en torno al 43%, manteniéndose por debajo de la industria. Las carteras de Accidentes Personales y Transporte presentan en el periodo un leve incremento en su siniestralidad, con un impacto bruto muy acotado, desempeño en línea con su historial.

La retención media alcanza al 93%, nivel superior al promedio de la industria, que se mantiene estable en torno al 73%, reflejando la alta ponderación de la cartera Automóviles y la estructura de reaseguro utilizada. El gasto por reaseguro no proporcional se mantiene estable, en torno a los G. 1.400 millones al año. Con todo, la estructura de reaseguro operativo de costos fijos expone a riesgos de reinstalación. No obstante, históricamente el perfil de siniestros directos relevantes se ha mantenido muy controlado. A su vez, la cartera relacionada a la propiedad ha mantenido un adecuado desempeño.

SINIESTRALIDAD BRUTA



RETENCIÓN



REASEGURO

Satisfactorio programa de reaseguro que privilegia la solidez de sus contrapartes internacionales.

La Superintendencia de Seguros de Paraguay mantiene normas específicas sobre el reaseguro que deben aplicar las aseguradoras. Con límites según patrimonio contable, lo que puede limitar su capacidad de retención.

Central S.A. cuenta con coberturas WXL operacionales que abarcan la totalidad de los segmentos en los que se desenvuelve, contando además con soporte facultativo. La protección operativa se canaliza a través de Latinbroker, corredor con dilatada experiencia y de extenso historial en el mercado local y latinoamericano en general. Para las pólizas de Caucción cuenta con un contrato independiente, del tipo cuota parte, con 10% de retención.

Central participa además activamente en el mercado local de reaseguro activo, donde anteriormente había logrado algunas alianzas con otras aseguradoras locales.

Su cartera de reaseguradores privilegia la alta calificación de sus contrapartes, contando con el apoyo de muy variados actores de alto renombre tales como Navigators, Patria Re, Hannover, Partner, y Transatlantic, entre otros.

La aseguradora tiene un favorable historial de resultados de cara a los reaseguradores, lo que fortalece su relación comercial. En el ejercicio 21/22 los resultados devengados cedidos alcanzaron del orden de los G. 3.500 millones, resultado que mantiene una tendencia ascendente año tras año.

	Oct-2017	Oct-2018	Oct-2019	Oct-2020	Oct-2021	Oct-2022
Solvencia	BBB+py	BBB+py	BBB+py	BBB+py	BBB+py	BBB+py
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable	Estable

Nota: La calificación se otorgó en escala nacional de Paraguay y se realizó sobre la base de la metodología de esta empresa calificadoradora.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Millones de guaraníes de cada periodo

	Central S.A. De Seguros						Industria
	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2022	Junio-2022
Disponibilidades	2.131	2.152	2.079	2.840	2.379	1.740	433.041
Créditos Técnicos Vígentes	10.715	11.200	12.448	11.343	14.182	16.810	1.114.638
Créditos Técnicos Vencidos	469	639	1.082	1.923	618	1.674	156.175
Inversiones	14.399	15.206	16.116	16.124	18.379	20.667	2.008.060
Bienes De Uso	432	413	417	382	691	825	284.848
Activos Diferidos	1.791	2.093	2.316	2.431	3.515	4.045	737.996
Otros Activos	309	368	356	421	328	331	117.656
Total de Activos	30.245	32.071	34.814	35.464	40.092	46.091	4.852.413
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	0	2.899
Deudas Asegurados/Coaseg.	220	319	173	150	179	205	66.305
Deudas Por Reaseguros	181	151	258	207	689	520	356.007
Provisiones Técnicas De Seguros	10.443	11.429	12.406	11.555	15.251	18.541	1.607.909
Provisiones Técnicas De Siniestros	2.698	3.001	3.243	3.407	3.521	3.834	301.418
Utilidades Diferidas	9	12	40	57	90	86	141.359
Otros Pasivos de Seguros	3.041	3.351	3.675	3.663	4.270	6.506	441.541
Total de Pasivos	16.593	18.263	19.796	19.039	24.000	29.692	2.917.437
Capital Social	7.419	7.498	7.498	9.388	9.236	9.236	1.172.725
Cuentas Pendientes De Capitalización	2.063	1.985	1.985	418	315	1.079	124.699
Reservas	2.517	3.250	3.989	4.524	5.528	5.133	424.684
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	0	47.352
Resultado Del Ejercicio	1.653	1.075	1.547	2.095	1.014	951	165.516
Total Patrimonio Neto	13.653	13.807	15.018	16.425	16.092	16.399	1.934.976

ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes de cada periodo

	Central S.A. De Seguros						Industria
	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2022	Junio-2022
Primas Directas	20.749	22.035	23.757	24.976	25.045	32.440	3.093.966
Primas Reaseguros Aceptados	285	343	406	465	608	648	15.954
Primas Reaseguros Cedidos	-693	-695	-1.073	-1.777	-1.889	-2.265	-842.945
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	0	-1.455
Total de Primas Netas Ganadas	20.341	21.682	23.090	23.664	23.764	30.822	2.265.520
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-7.969	-9.689	-9.693	-9.327	-8.833	-13.308	-1.903.351
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	-226	-321	-242	-138	-62	-340	-32.465
Recuperos netos de Reaseguro	103	358	234	114	232	158	813.063
Total de Siniestros Netos Pagados	-8.093	-9.651	-9.702	-9.352	-8.663	-13.489	-1.122.753
Resultado Técnico Bruto	12.248	12.031	13.388	14.312	15.101	17.333	1.142.767
Gastos de Producción (Neto)	-4.084	-4.498	-5.109	-5.230	-5.608	-7.576	-536.344
Otros Ingresos Por Reaseguros	0	0	76	135	122	141	204.365
Gastos De Cesión Reaseguros	-1.369	-1.434	-1.369	-1.341	-1.404	-1.416	-82.455
Gastos Técnicos De Explotación	-6.199	-6.455	-6.847	-7.396	-7.920	-9.474	-686.885
Ajuste De Previsiones	-136	-119	-320	-345	-653	584	-16.928
Resultado Técnico Neto	460	-475	-181	135	-363	-407	24.519
Resultado sobre Inversión	1.080	1.269	1.579	1.884	1.115	1.234	139.143
Resultado Extraordinario Neto	202	299	207	206	321	178	29.602
Resultado Neto Antes De Impuesto	1.742	1.093	1.606	2.225	1.074	1.005	193.264
Impuesto a la Renta	-89	-18	-59	-130	-60	-54	-27.748
Resultado Neto Del Ejercicio	1.653	1.075	1.547	2.095	1.014	951	165.516

INDICADORES FINANCIEROS

	Central S.A. De Seguros						Industria
	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2022	Junio-2022
Solvencia							
Endeudamiento	1,22	1,32	1,32	1,16	1,49	1,81	1,51
Prima Retenida a Patrimonio	1,49	1,57	1,54	1,44	1,47	1,88	1,17
Representatividad Inversiones	1,29	1,23	1,19	1,29	1,14	1,04	1,43
Operación							
Retención	96,7%	96,9%	95,6%	93,0%	92,6%	93,2%	72,9%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	29,5%	28,8%	28,3%	29,1%	30,9%	28,6%	22,1%
Result. de interm. / Prima Devengada	25,9%	26,5%	26,5%	25,3%	26,9%	26,7%	13,3%
Margen Técnico (R° Tecn / PRN)	60,2%	55,5%	58,0%	60,5%	63,5%	56,2%	50,4%
Siniestralidad Neta	38,7%	43,0%	41,0%	38,9%	36,2%	42,7%	48,1%
Rentabilidad							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	11,6%	27,4%	12,9%	9,2%	27,8%	17,7%	15,3%
Rentabilidad Inversiones	7,5%	8,3%	9,8%	11,7%	6,1%	6,0%	6,9%
Utilidad / Patrimonio	12,1%	7,8%	10,3%	12,8%	6,4%	5,8%	8,6%

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Joaquín Dagnino - Analista Principal
- Eduardo Ferretti - Director Senior

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: 24 de octubre de 2022.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2022.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
Central S.A. de Seguros	Solvencia	BBB+py
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Mayor información sobre esta calificación en: www.feller-rate.com.py

METODOLOGÍA Y PROCEDIMIENTO DE CALIFICACIÓN

La metodología de calificación para compañías de seguros está disponible en <http://www.feller-rate.com/py/docs/pymetseguros.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com/py/docs/pyproceso.pdf>

NOMENCLATURA

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. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la calificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.


Para mayor información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <https://www.feller-rate.com/w15/nomenclatura.php?pais=PY>

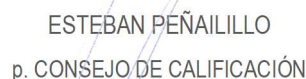
DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA INFORMACIÓN EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Estructura organizacional
- Estrategia competitiva
- Desempeño técnico
- Reaseguro
- Estructura financiera e inversiones
- Eficiencia y rentabilidad
- Solvencia global
- Administración y propiedad
- Relación Matriz-Filial y solvencia del controlador

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes


EDUARDO FERRETTI
p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN


ESTEBAN PEÑAILILLO
p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN


MIRIAM BETSABÉ WE
p. CONSEJO DE CALIFICACIÓN

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que este ha hecho pública o ha remitido a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma.