

	Oct. 2019	Sept. 2020
Solvencia	BBB+py	BBB+py
Tendencia	Estable	Estable

\* Detalle de calificaciones en Anexos.

### Indicadores Relevantes

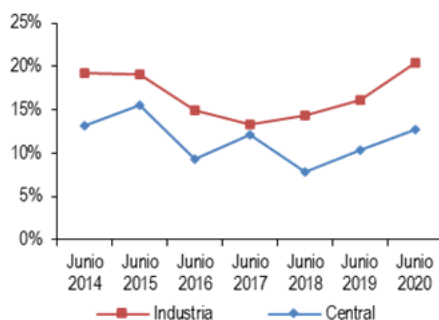
Millones de guaraníes.

Jun-2018 Jun-2019 Jun-2020

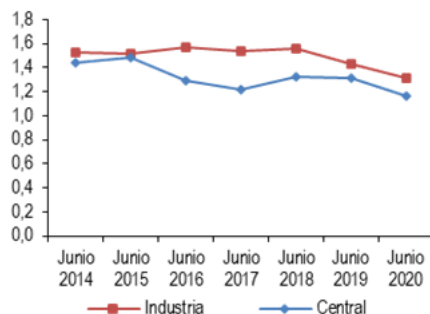
Prima Directa	22.035	23.757	24.976
Resultado Técnico Neto	-475	-181	135
Resultado del Ejercicio	1.075	1.547	2.095
Total de Activos	32.071	34.814	35.464
Inversiones	15.206	16.116	16.124
Patrimonio	13.807	15.018	16.425
Part. de Mdo (PD)	0,9%	0,9%	0,9%
Siniestralidad Neta	43,0%	41,0%	38,9%
Gasto Exp. / PD	28,8%	28,3%	29,1%
Rentabilidad Inversiones	8,3%	9,8%	11,7%
Rentabilidad Patrimonial	7,8%	10,3%	12,8%

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

### Rentabilidad Patrimonial



### Pasivos / Patrimonio



## Fundamentos

La calificación asignada a Central S.A. de Seguros (Central) se sustenta en su satisfactoria estructura financiera, adecuado soporte de inversiones y fuerte compromiso de capital de su grupo de accionistas. 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.

Central forma parte del segmento de compañías con acotada participación de mercado. Cerca del 70% de su cartera se focaliza en seguros de automóviles. El 30% se distribuye en diversos seguros patrimoniales. En torno a un 30% de la cartera global es suscrita con entidades relacionadas a los accionistas, reportando un desempeño técnico históricamente favorable. Su cartera de Automóviles reporta resultados técnicos similares al mercado, reportando una reducción de su siniestralidad.

La aseguradora cuenta con una estructura de operaciones liviana y coherente con su escala de negocios. Sus índices de gasto explotación son elevados, reconociendo su capacidad operacional para continuar creciendo. El gasto de producción es comparable a la media de mercado, reflejando su foco de distribución a través de agentes.

Su cartera de inversiones cuenta con una adecuada diversificación y con una clasificación de riesgo coherente con el perfil de la aseguradora.

La compañía cuenta con una cobertura de PPNC a MSMR de 3,6 veces, disponiendo de amplias reservas patrimoniales para seguir creciendo. En contraparte, el cumplimiento de representatividad de inversiones es ajustado, con un superávit de apenas unos G. 600

millones. Por su parte, las inversiones del fondo de garantía alcanzaron al cierre de junio unos G. 5.100 millones, suficientes para cumplir con el requerimiento de G. 4.900 millones.

La rentabilidad patrimonial de la aseguradora se soporta fundamentalmente en el resultado de inversiones. El resultado técnico ha ido mejorando paulatinamente logrando a junio 2020 un ajustado superávit.

Cuenta con un satisfactorio respaldo de reaseguradores, de alta calidad crediticia, que le brindan cobertura mediante contratos de exceso de pérdida, además de algunos facultativos proporcionales para riesgos de mayor relevancia relativa.

## Tendencia: Estable

En el actual escenario los principales desafíos de todas las aseguradoras dicen relación con los efectos de un recrudescimiento de la pandemia y cierre de las actividades productivas, con debilitamiento de la producción y de la cobranza. La liquidez es también una preocupación complementaria.

Con todo, Feller Rate mantiene la tendencia "Estable" para la calificación asignada. Ella se basa en la coherencia de su estrategia, en el soporte de reaseguros y en el apoyo de sus accionistas. En el mediano plazo sus principales desafíos son de diversificación y crecimiento.

Ante este escenario de pandemia Feller Rate mantendrá una revisión permanente sobre los resultados mensuales del sector asegurador. Eventuales deterioros significativos del perfil financiero de las aseguradoras podrían dar paso a una revisión a la calificación.

### FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

#### Fortalezas

- Adecuado programa de reaseguro.
- Cartera de inversiones diversificada y de buen perfil financiero.
- Apoyo patrimonial y de gestión de sus accionistas.

#### Riesgos

- Acotada participación de mercado.
- Alta exposición a agentes y a sección automóviles.
- Nuevas exigencias regulatorias y de conductas de mercado.
- Desaceleración económica y escenario de pandemia.

Analista: Joaquín Dagnino  
joaquin.dagnino@feller-rate.cl  
(562) 2757-0480

Solvencia	BBB+py
Tendencia	Estable

**PERFIL DE NEGOCIOS**

*Focalización en seguros automóviles y cautivos.*

**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). Pertenecen 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, comercial, industrial y financieros.*

*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.*

**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. Algunos de ellos participan activamente en la administración.

La administración superior es coherente con las operaciones desarrolladas por la aseguradora, contando con un director ejecutivo, con vasta experiencia en entidades de seguridad social y de seguros. La presidencia reside en una de las accionistas principales que, junto a sus familiares directos mantienen un 27% de la propiedad, contando con experiencia de mercado y participación en 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 áreas 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.

Preparando futuros escenarios competitivos Central ha fortalecido la gerencia comercial, logrando contratar un ejecutivo con amplio conocimiento regional y de la cartera de agentes del mercado.

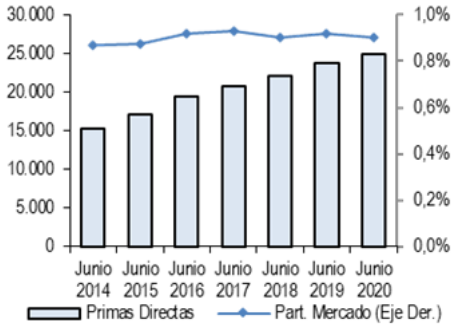
La compañía cuenta con nueve oficinas fuera de Asunción, que conforman una extensa red de apoyo a la gestión de sus agentes. Operacionalmente Central S.A. se sustenta en el sistema SEBAOT, plataforma muy eficiente para el volumen y tipo de operaciones que realiza la compañía.

En línea con las políticas de sus accionistas, se han desarrollado certificaciones internacionales ISO, distinguiéndose así del resto de las compañías aseguradoras locales. 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.

Enfrentada a la pandemia desde marzo de este año, la aseguradora realizó los ajustes necesarios para cumplir con las exigencias reglamentarias. Se entró a operar mediante rotación de plantillas, siguiendo las instrucciones aplicables a todo el sistema financiero del país. La reducción de jornada fue descontada de las cuentas de vacaciones, privilegiando mantener los niveles de ingresos de sus colaboradores, como también de la eficiencia operacional de la compañía.

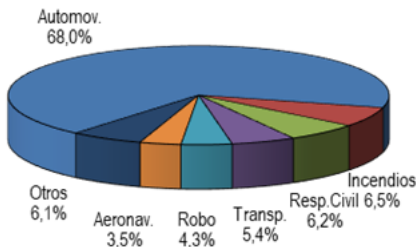
Solvencia	BBB+py
Tendencia	Estable

**Prima Anual y Participación de Mercado**



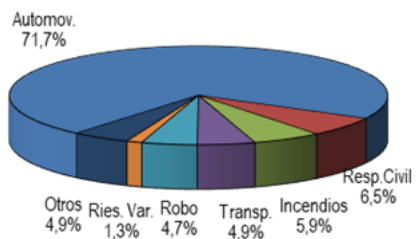
**Diversificación de Cartera Prima Directa**

Junio 2020



**Diversificación de Cartera Prima Retenida**

Junio 2020



**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 cautiva, se ha distribuido en riesgos de incendio, transporte, cauciones, riesgos varios, entre otros, reflejo de la gama de actividades comerciales e industriales desarrolladas por sus accionistas.

La estrategia de la aseguradora se focaliza en fortalecer la producción no vinculada. 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

Debido a lo acotado de su cartera de negocios, la aseguradora accede a protecciones, basadas esencialmente en reaseguro operacional. 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.

De manera paulatina, la compañía ha ido conformando una red de oficinas y centros de atención a clientes en el interior, contando hoy con nueve centros fuera de Gran Asunción. Paralelamente, ha ido trabajando en la autonomía y sustentabilidad de todas sus oficinas, desarrollo que ha venido de la mano de un continuo esfuerzo por fidelizar y potenciar a sus agentes. La contratación reciente va en línea con estos esfuerzos.

**Posición competitiva**

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

Una característica esencial de la compañía es su acotada participación de mercado y moderado crecimiento, privilegiando siempre el crecimiento conservador sin exponer innecesariamente al patrimonio. Por ello, su cartera es estable en el tiempo, tanto en composición como en la participación de mercado.

En el periodo 2019/2020 la producción de Central alcanza unos G. 24.900 millones, manteniendo una participación de mercado en torno al 0,9%. Al igual que todo el mercado, la producción se vio resentida durante el último trimestre del ejercicio, principalmente en el segmento automotor.

El 68% de su cartera corresponde a seguros de Automóviles, mostrando una mayor concentración en el segmento en comparación a la industria. El crecimiento nominal alcanzado en este segmento alcanza un 5,4% con respecto al ejercicio anterior, bastante superior al crecimiento observado en el mercado, que se sitúa en torno al 1,6% nominal. Su participación en este segmento alcanza un 1,4%.

Su producción en Riesgos Varios, Transporte, Robo y Riesgos Técnicos le permite cierta flexibilidad en la distribución de los retornos brutos por sección.

Cuenta con un 5,3% de participación en el segmento de Aeronavegación, logrando un importante crecimiento en este último año. No obstante, su importancia relativa en la cartera global alcanza apenas un 3,5%.

El actual escenario de pandemia genera presiones adicionales sobre la captación y renovación de cuentas. El fuerte foco en el segmento Automóviles genera mayores necesidades de fortalecer los procesos de suscripción y cobranza, de manera de contrarrestar el impacto de este escenario, sobre la reducción en el devengo.

Solvencia	BBB+py
Tendencia	Estable

**PERFIL FINANCIERO**

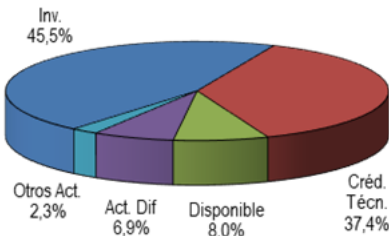
*Perfil financiero acorde al volumen de negocios.*

**Estructura Financiera**

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

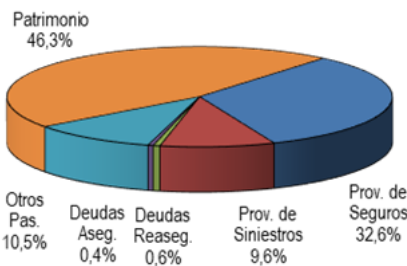
**Estructura de Activos**

Junio 2020

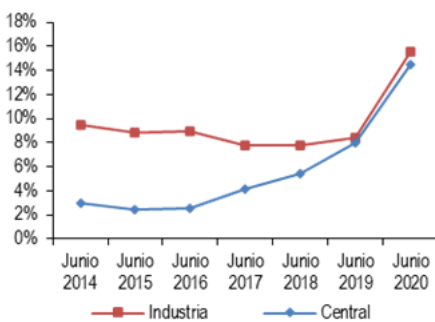


**Estructura de Pasivos**

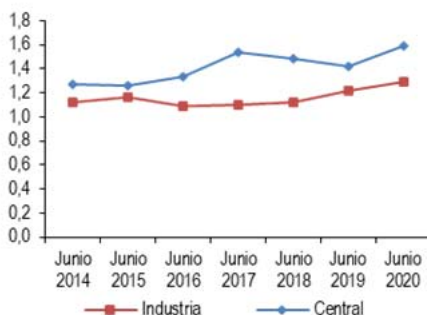
Junio 2020



**Cartera Vencida / Cartera Total**



**Posición de Liquidez**



Liquidez: Dispon + Invers / Prev Tecn + Deudas Reas, Coas y Aseg

Central cuenta con satisfactorios niveles de cobertura de sus obligaciones técnicas. Su cartera de inversiones y disponible cubren la totalidad de sus pasivos. Su endeudamiento total es inferior al mercado, sin reportar volatilidades históricas dado el atomizado perfil y retenciones de su cartera.

Su principal activo corresponde a inversiones financieras, por más de G. 16.000 millones. La cartera de créditos técnicos es relevante, con unos G. 13.500 millones, similar al saldo de sus reservas de riesgo en curso y equivalente a unos 6,5 meses de primas brutas.

La cartera de créditos vencidos ha ido creciendo en relación con el total de créditos técnicos, propio de una economía más presionada y en línea con el perfil de sus clientes. Respecto del año anterior la constitución neta de provisiones fue muy similar, apreciando algunos beneficios por la aplicación de las flexibilidades regulatorias. Caso a caso, la administración ha debido flexibilizar sus exigencias de cobranza, a favor de cuidar su relación con clientes de larga trayectoria.

Sus principales pasivos corresponden a Provisiones de Seguros y Siniestros. 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 son mínimas.

Durante este ejercicio, la capitalización de utilidades, junto a un mayor control de la cobranza permitieron fortalecer la posición de liquidez de la compañía. Su efectivo disponible al cierre de junio alcanzó sobre los G. 2.800 millones, saldo elevado requerido para la participación en licitaciones públicas.

Durante este ejercicio se materializó la capitalización de G. 1.900 millones, correspondientes a cuentas pendientes de capitalización de años anteriores. Las utilidades de cada año se están retirando.

— **INVERSIONES**

La política de inversiones busca cumplir con las normativas vigentes, manteniendo una satisfactoria rentabilidad de inversiones 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. 16.100 millones, compuesta fundamentalmente por instrumentos de mediano plazo en instituciones financieras y títulos del tesoro público de la nación.

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.

— **CUMPLIMIENTO REGULATORIO**

Al cierre de junio 2020, Central contaba con una cobertura de PPNC a MSMR de 3,62 veces, levemente superior a la cobertura registrada a igual fecha en el ejercicio anterior, manteniéndose por sobre la media observable de la industria. Cuenta con un patrimonio excedentario por unos G. 11.800 millones, fortalecido en el último periodo gracias a la última capitalización de utilidades retenidas.

Desde el punto de representatividad de las inversiones, la compañía mantiene un cumplimiento muy ajustado, con un superávit de inversiones representativas de tan sólo G. 640 millones, es decir, un 4,5% de la obligación de invertir, sin contar con activos suplementarios de apoyo. Las inversiones representativas se constituyen fundamentalmente por Instrumentos bancarios, títulos del tesoro y créditos técnicos. Los requerimientos de liquidez mínima para participar en licitaciones públicas generan una presión adicional sobre este indicador.

Por su parte, las inversiones del fondo de garantía alcanzaron al cierre de junio unos G. 5.100 millones, suficientes para cumplir con el requerimiento de G. 4.900 millones.

Solvencia	BBB+py
Tendencia	Estable

## Eficiencia y Rentabilidad

*Gastos de apoyo a la operación reflejan cierta rigidez, propio de su escala.*

La estructura operativa de Central S.A. es coherente con su escala productiva actual. Focalizada en el crecimiento orgánico, su estructura de operaciones y presencia regional definen la escala de gastos de explotación. Así, los gastos de explotación sobre PD se han mantenido en torno al 30%, reflejando la necesidad de incrementar la producción de negocios.

Por su parte los costos de producción, medidos sobre prima directa, son comparables a la media del mercado, reflejando su estructura de distribución y venta vinculante. El 80% del total de sus gastos de producción están relacionados a la sección de automóviles. Los gastos de explotación se han incrementado, reconociendo un mayor gasto en personal, asociado a sus áreas comerciales y de canales de venta.

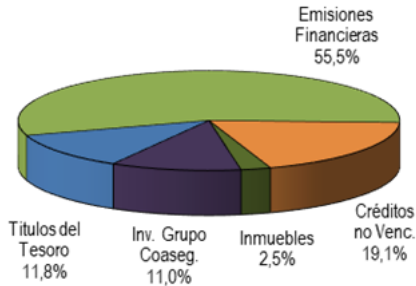
Al cierre de junio 2020 Central S.A. alcanza una utilidad neta de unos G. 2.000 millones, generados fundamentalmente por su resultado de inversiones. El resultado técnico neto ha ido mejorando paulatinamente reflejando el crecimiento en la producción y una menor siniestralidad.

Durante los últimos años Central ha realizado avances en términos de suscripción y canales. La revisión en la renovación de sus pólizas, más el fortalecimiento de sus canales y la fidelización de sus agentes, son metas estratégicas que ayudan a la estabilidad de su desempeño, faltando todavía fortalecer la diversificación y crecimiento de su cartera. La estrategia se basa en una amplia red de oficinas, altamente demandantes de gastos, lo que requiere productividad y expansión.

A pesar de las mayores presiones observadas en los últimos meses, al mes de julio 2020 la compañía alcanza un resultado positivo, por unos G. 100 millones. Para los próximos meses, Feller-Rate seguirá monitoreando de manera periódica la evolución de los principales indicadores financieros de toda la industria aseguradora.

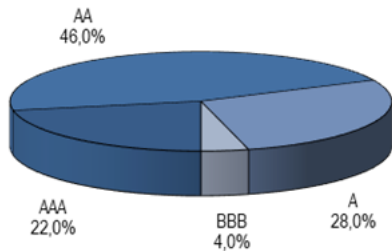
### Inv. Representativas de las Reservas

Junio 2020

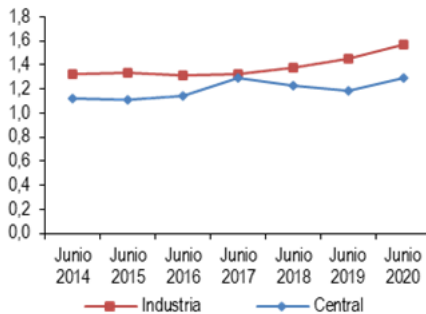


### Perfil Inv. Representativas en Renta Fija

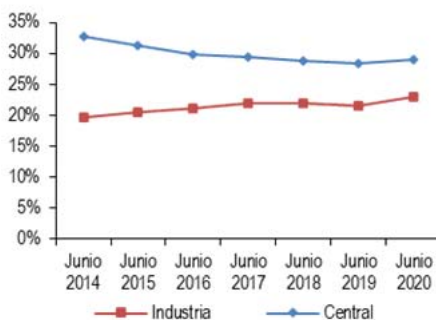
Junio 2020



### Rentabilidad de las Inversiones



### Gasto Explotación / Primas



Solvencia	BBB+py
Tendencia	Estable

**DESEMPEÑO DE LA CARTERA DE RIESGOS**

*Desempeño técnico alineado al resto del mercado.*

**Resultados técnicos**

*Siniestralidad muy expuesta a su principal segmento.*

Con el 68% de su cartera en Automóviles, su desempeño marca el perfil global de la compañía. A pesar de la mayor concentración, el resultado técnico de Central S.A. se ha mantenido estable, muy similar al mercado. Una racional política de crecimiento y suscripción ha permitido controlar la siniestralidad de su cartera de vehículos, manteniendo indicadores coherentes con el mercado.

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. Relevante es además la evolución del tipo de cambio, con impacto directo en el costo de los repuestos.

Durante el ejercicio 2019/2020 la siniestralidad de la cartera de vehículos mostró una mejora, similar a la mejora observada en la media de la industria, reconociendo el efecto de la menor circulación producto de las medidas implementadas ante la pandemia.

Sus carteras misceláneas mantienen un desempeño satisfactorio, lo que permite alcanzar una siniestralidad neta global en torno al 39%, similar a la media observada de la industria.

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. La estructura de reaseguro operativo de costos fijos expone a riesgos de reinstalación. No obstante, el perfil de siniestros potencialmente relevantes se mantiene controlado.

Para los siguientes meses será relevante mantener la capacidad de renovación de la sección automóviles, principal generador de primas devengadas, de respaldo a sus costos. No se esperan correcciones desfavorables de la siniestralidad de automóviles.

**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.

Central S.A. cuenta con coberturas operacionales que abarcan la totalidad de los segmentos en los que se desenvuelve la aseguradora, contando además con soporte facultativo. La protección operativa se canaliza a través de Latinbroker, corredor con alta experiencia y de extenso historial en el mercado local y latinoamericano en general.

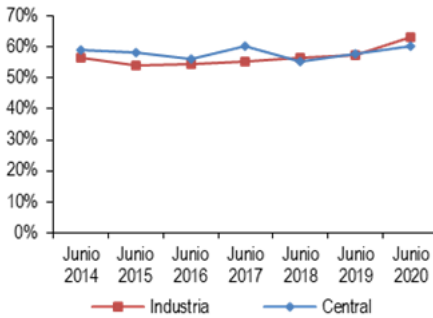
Su cartera de reaseguradores privilegia la alta clasificación de sus contrapartes, contando con el apoyo de actores de alto renombre tales como Navigators, Patria Re, Zurich, Hannover, Mapfre, Partner, Transatlantic, ACE, IRB Brasil y el sindicato Lloyds.

Los resultados cedidos a sus reaseguradores son favorables, cediendo en el ejercicio 2019/2020 del orden de los G. 2.900 millones. Ello permite fortalecer su acceso a reaseguro internacional.

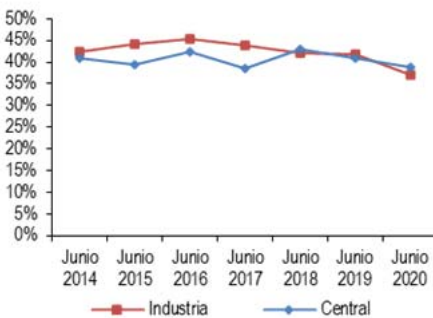
La aseguradora cuenta fundamentalmente con protecciones de reaseguro del tipo exceso de pérdida, además de protecciones facultativas proporcionales para grandes riesgos. Para los contratos de Caucción cuenta con un contrato independiente, del tipo cuota parte, con 10% de retención.

Participan además activamente en el mercado local de reaseguro activo, donde ha desarrollado anteriormente algunas alianzas con otras aseguradoras locales.

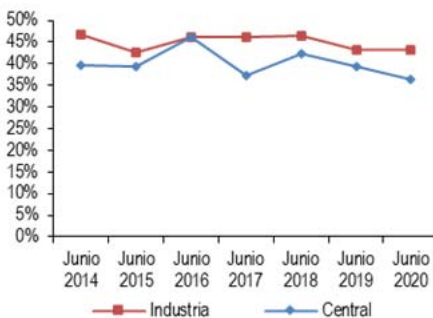
**Margen Técnico**



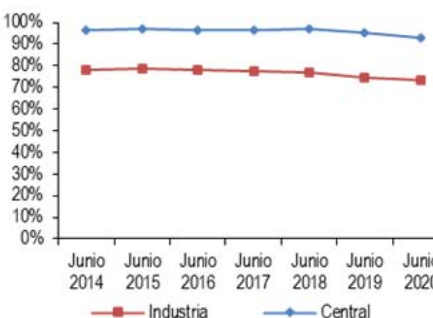
**Siniestralidad Neta**



**Siniestralidad Directa**



**Retención**



<b>Solvencia</b>	<b>Octubre 2017</b>	<b>Octubre 2018</b>	<b>Octubre 2019</b>	<b>Octubre 2020</b>
<b>Tendencia</b>	BBB+py	BBB+py	BBB+py	BBB+py
	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 calificadora.

### Estado de Situación Financiera

En millones de guaraníes de cada período

	Central S.A. de Seguros						Industria
	Junio-2015	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2020
Disponibilidades	2.279	2.561	2.131	2.152	2.079	2.840	380.739
Créditos Técnicos Vigentes	9.092	10.597	10.715	11.200	12.448	11.343	937.300
Créditos Técnicos Vencidos	229	281	469	639	1.082	1.923	172.117
Inversiones	9.263	10.881	14.399	15.206	16.116	16.124	1.764.457
Bienes De Uso	583	488	432	413	417	382	270.068
Activos Diferidos	1.598	1.666	1.791	2.093	2.316	2.431	638.364
Otros Activos	296	307	309	368	356	421	95.078
<b>Total de Activos</b>	<b>23.339</b>	<b>26.780</b>	<b>30.245</b>	<b>32.071</b>	<b>34.814</b>	<b>35.464</b>	<b>4.258.123</b>
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	0	2.234
Deudas Asegurados/Coaseg.	198	252	220	319	173	150	76.356
Deudas Por Reaseguros	152	154	181	151	258	207	309.554
Provisiones Técnicas De Seguros	8.836	9.704	10.443	11.429	12.406	11.555	1.306.163
Provisiones Técnicas De Siniestros	2.133	2.493	2.698	3.001	3.243	3.407	236.616
Utilidades Diferidas	5	9	9	12	40	57	146.384
Otros Pasivos de Seguros	2.599	2.466	3.041	3.351	3.675	3.663	342.014
<b>Total de Pasivos</b>	<b>13.923</b>	<b>15.078</b>	<b>16.593</b>	<b>18.263</b>	<b>19.796</b>	<b>19.039</b>	<b>2.419.322</b>
Capital Social	4.277	7.205	7.419	7.498	7.498	9.388	932.998
Cuentas Pendientes De Capitalización	1.381	987	2.063	1.985	1.985	418	95.254
Reservas	2.289	2.426	2.517	3.250	3.989	4.524	374.544
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	0	61.177
Resultado Del Ejercicio	1.469	1.083	1.653	1.075	1.547	2.095	374.829
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>9.417</b>	<b>11.702</b>	<b>13.653</b>	<b>13.807</b>	<b>15.018</b>	<b>16.425</b>	<b>1.838.801</b>

### Estado de Resultados

En millones de guaraníes de cada período

	Central S.A. de Seguros						Industria
	Junio-2015	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2020
Primas Directas	17.133	19.423	20.749	22.035	23.757	24.976	2.762.649
Primas Reaseguros Aceptados	433	487	285	343	406	465	8.982
Primas Reaseguros Cedidos	-522	-674	-693	-695	-1.073	-1.777	-745.342
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	0	637
<b>Total de Primas Netas Ganadas</b>	<b>17.044</b>	<b>19.237</b>	<b>20.341</b>	<b>21.682</b>	<b>23.090</b>	<b>23.664</b>	<b>2.026.925</b>
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-7.097	-9.942	-7.969	-9.689	-9.693	-9.327	-1.213.656
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	-429	-317	-226	-321	-242	-138	6.304
Recuperos netos de Reaseguro	374	1.813	103	358	234	114	462.698
<b>Total de Siniestros Netos Pagados</b>	<b>-7.153</b>	<b>-8.445</b>	<b>-8.093</b>	<b>-9.651</b>	<b>-9.702</b>	<b>-9.352</b>	<b>-744.653</b>
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>9.891</b>	<b>10.791</b>	<b>12.248</b>	<b>12.031</b>	<b>13.388</b>	<b>14.312</b>	<b>1.282.271</b>
Gastos de Producción (Neto)	-3.389	-3.863	-4.084	-4.498	-5.109	-5.230	-519.713
Otros Ingresos Por Reaseguros	0	0	0	0	76	135	194.690
Gastos De Cesión Reaseguros	-852	-1.129	-1.369	-1.434	-1.369	-1.341	-77.085
Gastos Técnicos De Explotación	-5.486	-5.954	-6.199	-6.455	-6.847	-7.396	-635.924
Ajuste De Provisiones	-63	-169	-136	-119	-320	-345	-11.517
<b>Resultado Técnico Neto</b>	<b>101</b>	<b>-324</b>	<b>460</b>	<b>-475</b>	<b>-181</b>	<b>135</b>	<b>232.722</b>
Resultado sobre Inversión	1.389	1.301	1.080	1.269	1.579	1.884	166.499
Resultado Extraordinario Neto	85	143	202	299	207	206	18.747
<b>Resultado Neto Antes De Impuesto</b>	<b>1.575</b>	<b>1.120</b>	<b>1.742</b>	<b>1.093</b>	<b>1.606</b>	<b>2.225</b>	<b>417.968</b>
Impuesto a la Renta	-107	-37	-89	-18	-59	-130	-43.139
<b>Resultado Neto Del Ejercicio</b>	<b>1.469</b>	<b>1.083</b>	<b>1.653</b>	<b>1.075</b>	<b>1.547</b>	<b>2.095</b>	<b>374.829</b>

### Indicadores Financieros

	Central S.A. de Seguros						Industria
	Junio-2015	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2020
<b>Solvencia</b>							
Endeudamiento	1,48	1,29	1,22	1,32	1,32	1,16	1,32
Prima Retenida a Patrimonio	1,81	1,64	1,49	1,57	1,54	1,44	1,10
Representatividad Inversiones	1,11	1,14	1,29	1,23	1,19	1,29	1,57
<b>Operación</b>							
Retención	97,0%	96,6%	96,7%	96,9%	95,6%	93,0%	73,1%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	31,2%	29,9%	29,5%	28,8%	28,3%	29,1%	22,9%
Result. de interm. / Prima Devengada	24,1%	25,1%	25,9%	26,5%	26,5%	25,3%	14,5%
Margen Técnico (R° Tecn / PRN)	58,0%	56,1%	60,2%	55,5%	58,0%	60,5%	63,3%
Siniestralidad Neta	39,4%	42,3%	38,7%	43,0%	41,0%	38,9%	37,1%
<b>Rentabilidad</b>							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	5,4%	12,7%	11,6%	27,4%	12,9%	9,2%	4,5%
Rentabilidad Inversiones	15,0%	12,0%	7,5%	8,3%	9,8%	11,7%	9,4%
Utilidad / Patrimonio	15,6%	9,3%	12,1%	7,8%	10,3%	12,8%	20,4%



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: 30 de septiembre de 2020.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Actualización anual.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2020.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.  
[www.feller-rate.com.py](http://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](http://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 clasificadora 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 <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp#seguros>

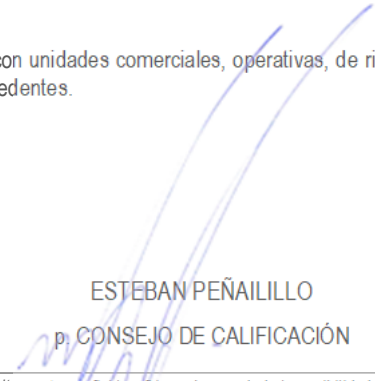
## Descripción general de la información empleada en el proceso de calificación


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

  
MARA BETSABE WEIL  
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 éste 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.