

# CENTRAL S.A. DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2014

CALIFICACIÓN	FECHA DE 1ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 2ª ACTUALIZACIÓN	<b>Analista:</b> CPN Mirna Figueredo <a href="mailto:mfigueredo@solventa.com.py">mfigueredo@solventa.com.py</a> <b>Tel.:</b> (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	25/10/2013	16/10/2014	
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB	"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros o comprar, vender, mantener un determinado valor, o realizar una inversión. Asimismo, no es un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor".
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)	

**El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.**

## FUNDAMENTOS

Solventa S.A. fundamenta la calificación de CENTRAL S.A. DE SEGUROS, sustentada en la prudente política de suscripción de primas de la Compañía, en el soporte que brinda el grupo accionario, y en un razonable retorno de sus inversiones financieras. Considera además, la evolución de sus principales indicadores financieros.

Asimismo, se ha observado la iniciativa de la Compañía, de potenciar su Sistema de Control Interno, con un enfoque preventivo y correctivo. Además, se ha fortalecido la gestión de la Gerencia de Calidad, reflejada en la renovación durante el ejercicio evaluado de la Certificación de Calidad Internacional bajo las normas ISO 9001:2008.

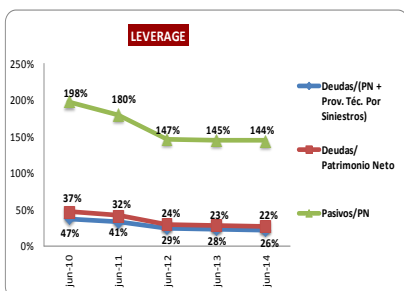
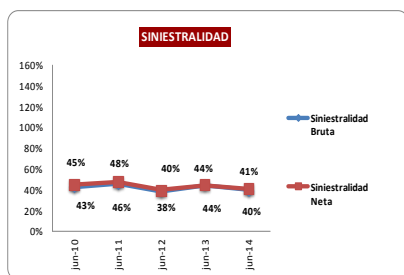
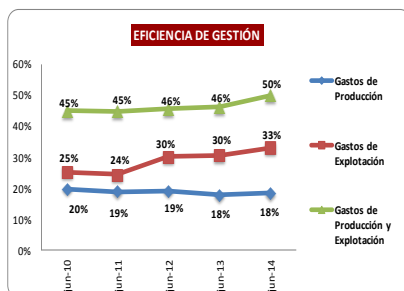
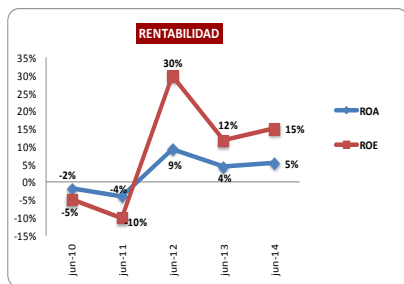
En cuanto al esquema de Rentabilidad de la Compañía, al cierre del ejercicio evaluado se ha evidenciado un incremento del 36% en la Utilidad Neta del Ejercicio con relación al ejercicio anterior, alcanzando G. 1.091 millones. Dicho resultado se ha beneficiado de una prudente expansión de primas directas, en la disminución de los índices de Siniestralidad y el adecuado rendimiento de las inversiones financieras, que han registrado retornos de G. 761 millones a junio de 2014, representando una porción importante de las referidas utilidades netas. Lo anterior ha determinado un ROA del 5% y ROE de 15%, que si bien, han mejorado con relación a lo registrado al cierre del 2013, se comparan desfavorablemente con la media del sistema, que han sido de 8% y 24% respectivamente.

En lo relativo a los Gastos de Explotación, estos han representado el 33% de las primas, por encima del promedio del mercado que ha registrado un coeficiente de 21%, lo cual señala la necesidad de potenciar los controles relativos a dichos gastos. Por otro lado, el indicador correspondiente a los Gastos de Producción ha sido de 18%, manteniendo una tendencia estable en los últimos años, y por debajo de la media del sistema de 22%.

Así también, la Siniestralidad Bruta ha sido de 40%, inferior a lo registrado en el ejercicio anterior (44%), y a la media del mercado de 47%. En cuanto a la Siniestralidad Neta alcanzada, la misma ha sido de 41%, por debajo del resultado obtenido al cierre del 2013, y del promedio de mercado cuyo coeficiente ha sido de 42%.

En lo relativo a la posición de Cobertura (liquidez) de la Compañía, se ha observado que sus Disponibilidades más Inversiones cubren el 527% de las Deudas con Asegurados y Otras Deudas Técnicas, cuando que a nivel del Mercado Asegurador, dichos activos líquidos cubren el 831% de las referidas deudas, comparándose desfavorablemente con el promedio de la Industria.

Por otro lado, en lo referente a la evolución de los indicadores de Leverage (apalancamiento), la Compañía se encuentra en una situación favorable en relación al promedio del mercado. Asimismo, los indicadores de Capitalización y Solvencia han sido adecuados conforme a la normativa del ente regulador.



## TENDENCIA

Considerando los fundamentos expuestos, la evolución de sus principales Indicadores Financieros, el fortalecimiento de su Margen de Solvencia, y a los avances proyectados en el ambiente de control interno y gestión de calidad de la Compañía, SOLVENTA S.A. asigna una perspectiva **"FUERTE (+)"** dentro del marco que brinda del desempeño de la industria del seguro y las perspectivas de la economía nacional.

## FORTALEZAS

- La Compañía cuenta con ejecutivos con experiencia en el sector asegurador.
- Cobertura comercial razonable a través de Agencias en el interior del país.
- Renovación de la Certificación de calidad ISO 9001 versión 2008, emitida por LSQA-QUALITY AUSTRIA, que coadyuva en el proceso de mejora continua implementado por la Aseguradora.
- Fortaleza patrimonial expuesta a través de su Margen de Solvencia, cuyo coeficiente al cierre del ejercicio ha sido de 3,30.
- Evolución favorable de Indicadores Financieros, tales como Leverage, Capitalización y Siniestralidad.

## DEBILIDADES Y RIESGOS

- Industria altamente competitiva, lo cual podría generar presión a la baja de tarifas.
- Significativa concentración de producción de primas en el rubro de automóviles, con un 65,2% de la cartera, en comparación al promedio de mercado que ha sido de 48,1%.
- Elevado nivel de crecimiento de los Créditos Técnicos Vencidos con relación al ejercicio anterior, evidenciando el incremento de la morosidad.
- Indicadores de Gastos de Explotación elevados, por encima de lo registrado en el ejercicio anterior y del promedio del sistema.
- Indicadores de Cobertura por debajo de la media del sistema.

## PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

CENTRAL S.A. DE SEGUROS opera en la industria del Seguro Nacional desde el año 1976. La actividad económica de la Compañía comprende la contratación y administración de toda clase de Seguros en el Ramo Elementales o Patrimoniales autorizada según Resolución N° 27 del 8 de julio de 1996, así como la de realizar actividades conexas, dentro del alcance de la Ley N° 827/96 de Seguros. Adicionalmente, percibe ingresos por alquileres de inmuebles de su propiedad, e intereses y dividendos por inversiones efectuadas.

Para la atención de sus operaciones la Compañía cuenta con una casa matriz ubicada en Avda. Aviadores de Chaco N° 2.408 c/ Santa Teresa, durante el ejercicio evaluado se ha procedido a trasladar el local que se encontraba en el microcentro de la Capital a una zona periférica, de tal manera, a dotar de mayor comodidad a los asegurados. Posee cobertura nacional a través de Centros de Atención al cliente en el interior del país, ubicada en Caaguazú, Villarrica, Pilar, Campo 9, al respecto se menciona que ha sido habilitado un nuevo Centro de Atención en Ciudad del Este, asimismo utiliza como canales de distribución una red de Agentes Productores.

Actualmente, opera en todas las secciones del ramo patrimoniales. En ese sentido, se menciona que la cartera de clientes de la Compañía, presenta una concentración pronunciada principalmente en la sección de Automóviles con 65,19%, seguida por la sección de Transportes 10,68%, Incendios 7,22%, Robo y Asalto con 5,80%, y las demás secciones en menor proporción.

La Compañía cuenta con un Plan Estratégico formalizado y aprobado por el Directorio, susceptible de mejoramiento, en cuanto a la definición de metas a corto y mediano plazo, además de establecer procedimientos que permitan el seguimiento y control de los mismos. Al respecto, se menciona que dicho plan tiene previsto el crecimiento comercial de la Compañía en las secciones en las que operan, acompañado de la obtención de una mejor rentabilidad además del cumplimiento con los pilares de su Política de Calidad.

En ese sentido, estiman que deberá transcurrir aproximadamente dos ejercicios para que la Compañía logre acompañar la misma proporción de crecimiento del mercado, para el efecto tienen previsto realizar incentivos con relación a la producción y siniestralidad con los agentes productores, apertura de nuevas oficinas de atención en las principales zonas de influencia del país, otro punto importante es el fortalecimiento patrimonial conforme al cumplimiento de su Política de Capitalización y Dividendos.

Como derivación de la Planificación mencionada, se ha elaborado el presupuesto de ingresos y egresos, cuya ejecución es monitoreada periódicamente por la Gerencia General y presentado al Directorio mensualmente.

## PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La estructura de propiedad de la Compañía se encuentra compuesta por 25 (veinte y cinco) Accionistas, donde aproximadamente el 34,66% pertenece a miembros de una familia, el Accionista mayoritario posee el 11,83%, el segundo 11,42%, y el tercero 11,40% del paquete accionario y donde los dos primeros ocupan el cargo de Director Suplente y Director Titular respectivamente, además de los Accionistas que poseen porcentajes menores. Algunos de ellos poseen acciones en importantes empresas a nivel local.

La Compañía cuenta con un Director que cumple funciones ejecutivas y participa activamente en la toma de decisiones importantes relacionadas con el ámbito administrativo y suscribe todas las documentaciones de la Compañía conjuntamente con el Gerente General. El Directorio recibe todas las informaciones administrativas, contables, financieras y comerciales mensualmente a través de la Gerencia General que es el nexo entre el Directorio y los demás sectores de la Compañía.

Su estructura organizacional se encuentra compuesta a partir de la Gerencia General, de la cual dependen la Gerencia Comercial, Gerencia de Administración y Finanzas, Gerencia Técnica y Gerencia de Siniestros. Al respecto, los cargos gerenciales se encuentran cubiertos por profesionales con experiencia en la industria de seguros, y con varios años trabajando en la Compañía, se observa una apropiada comunicación entre todas las áreas.

La Compañía cuenta con Manuales de Organización y Funciones, Instructivos de procedimientos administrativos, Políticas de Suscripción para todos los Riesgos, Políticas de Inversiones, Políticas de Reaseguros, Políticas de Capitalización y Dividendos, Política Salarial, y Política de Prevención de Lavado de Dinero.

Por otra parte, se menciona que durante el ejercicio evaluado han obtenido la renovación de la Certificación de Calidad ISO 9001 versión 2008, emitido por LSQA-QUALITY AUSTRIA. Al respecto, se menciona que la Compañía cuenta con una Política de Calidad, que se encuentra en plena vigencia, la misma evalúa procesos tales como medición de metas, estadísticas de reclamos, y encuestas de satisfacción del asegurado realizadas semestralmente.

En cuanto al impacto de las regulaciones estatales en la gestión de la Compañía, no se han observado aspectos negativos que pudieran afectar su buen desempeño.

Referente a su Sistema Informático, la Compañía opera con un Software informático de una firma local de reconocida trayectoria del Seguro Nacional, en ese sentido, se menciona que durante el último trimestre del ejercicio 2013/2014 han sido aprobados, el Plan de Contingencia, Instructivo de Simulacro Recuperación/Copia de Seguridad del Sistema, Política Licenciamiento de Software, y Política de Seguridad de Información.

En relación a la implementación de las recomendaciones de la Superintendencia de Seguros sobre Gobierno Corporativo, la Compañía ha comenzado a actuar de acuerdo a sanas prácticas de Gobierno Corporativo creando Comités tales como Comité Técnico, Comité Financiero y Comité Operativo en coordinación con la Gerencia de Calidad. Los mismos se encuentran integrados por la Presidenta, el Director Ejecutivo, el Gerente General y los Gerentes de áreas. Los mismos se reúnen periódicamente, labrando actas por cada sesión.

Del análisis de las características de la administración y la capacidad de la Gerencia, SOLVENTA S.A. evalúa en forma favorable la administración de la Compañía, debido a que no se observan riesgos altos, que puedan afectar la gestión para el cumplimiento de sus compromisos de pago de siniestros.

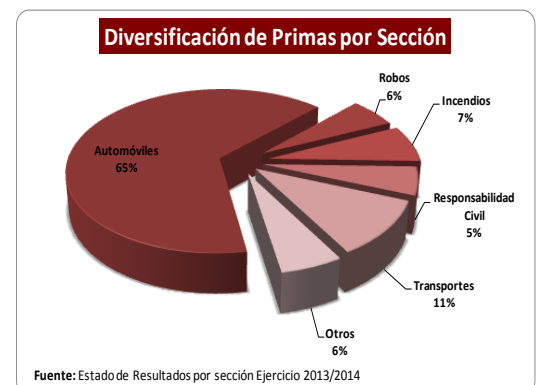
## POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

CENTRAL S.A. DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2014, ocupa la posición N° 25(veinte y cinco) en producción de Primas Directas entre 34(treinta y cuatro) Compañías de Seguros existentes en el mercado nacional, con una cuota de participación de 0,9%, mejorando levemente su posición con respecto al ejercicio anterior.

En cuanto a la producción total de Primas Directas registrada en el ejercicio analizado, la misma ha sido de G. 15.253 millones, con un crecimiento de 3,13% con relación al ejercicio anterior.

La producción de la Industria del Seguro Paraguayo en ejercicio 2013/2014, ha experimentado un crecimiento del 14,4% en el volumen total de Primas Directas con relación al ejercicio anterior y la estructura de producción permite identificar como principales productos a Automóviles (48,1%), Vida Colectivo (12,1%), Incendios (7,9%), Transportes (1,6%), y las demás secciones en menor proporción.

En ese sentido, la Compañía presenta la siguiente diversificación en su producción: Automóviles 65%, Transportes 11%, Incendios 7,2%, Robo y Asalto 5,80%, Responsabilidad Civil 5,49%, y otras secciones en menor proporción. Como se observa la producción está concentrada en el rubro de Automóviles, que ha registrado pérdida para la Compañía en dicha sección.



## POLITICA DE INVERSIONES – CALIDAD DE ACTIVOS

Central S.A. de Seguros cuenta con una Política de Inversiones formalizada y aprobada por Directorio, que establece que las colocaciones financieras e inversiones deben efectuarse de conformidad a lo dispuesto en el Art. N° 22 de la Ley N° 827/96 y en la Res. SS.SG. N° 121/08 siguiendo los lineamientos descritos en su política, considerando en primer término que las mismas supongan mayor liquidez y suficiente rentabilidad y garantía.

Al 30 de junio de 2014, el total de Inversiones ha sido de G. 7.645 millones y representa el 38% del total de Activos, exponiendo un aumento con relación al ejercicio anterior (33%) y presentándose por encima del promedio del mercado que ha sido 35%.

El portafolio total de Inversiones, está compuesto por Títulos Valores de Renta Fija-Local que representa el 90,6% de las inversiones, e Inversiones Inmobiliarias con el 9,4%. Las inversiones se encuentran distribuidas en Bancos y Financieras de buenas Calificaciones de Riesgos.

En ese sentido, resulta importante mencionar que las colocaciones realizadas en el ejercicio permitieron obtener una razonable Utilidad Neta sobre las Inversiones, por lo que del análisis realizado podemos concluir que las Inversiones realizadas por CENTRAL S.A. DE SEGUROS al 30 de junio de 2014, se ajustan a las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Seguros.

## POLITICA DE REASEGUROS

CENTRAL S.A. DE SEGUROS, cuenta con una Política de Reaseguros formalizada y aprobada por Directorio, cuyo principal objetivo es brindar cobertura a los riesgos asumidos con la mayor eficiencia posible. Al respecto se menciona que tanto los Contratos como el Programa de Reaseguros son renovados anualmente con el inicio de cada ejercicio.

La Compañía cuenta con 2(Dos) Contratos No Proporcionales por Excesos de Pérdidas, uno para la Sección de Incendios y Misceláneos, y otro Contrato No Proporcional o XL para la Sección de Automóviles. Los riesgos que excedan las capacidades de los Contratos son colocados en Facultativos. Los Contratos No Proporcionales (2° Tramo), son realizados con una Reaseguradora Internacional, con buena calificación de riesgo.

Actualmente y desde hace varios años, cuentan con una alianza estratégica con otras Compañías del Mercado, conformando un Grupo Reasegurador Nacional, integrado por CENIT S.A DE SEGUROS, LA AGRICOLA S.A. DE SEGUROS y CENTRAL S.A DE SEGUROS, para las secciones de Incendio y Misceláneos, la misma se encuentra protocolizada por Escritura Pública y ha sido presentada a la Superintendencia de Seguros que mediante Res. N° 065/2008 ha prestado su acuerdo para la concreción del mismo.

Adicionalmente durante el ejercicio 2013/2014 han firmado contratos de Reaseguros Facultativos Automáticos con 2 (Dos) reaseguradoras internacionales con excelentes Calificaciones de Riesgo.

La Compañía ha adoptado como política, que no deberá ser emitida ninguna póliza sin tener la cobertura de Reaseguros y tampoco la retención máxima podrá exceder los límites establecidos en el contrato automático.

## SITUACIÓN FINANCIERA

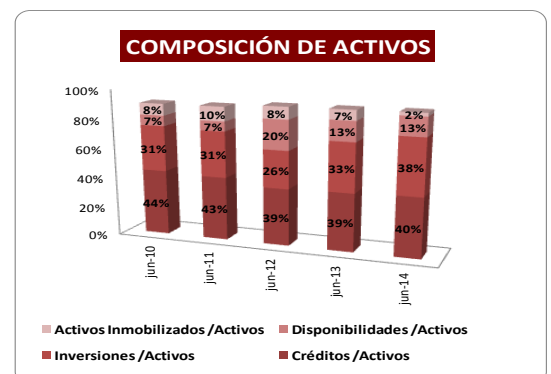
### COMPOSICIÓN DE ACTIVOS

El total de Créditos en relación al Activo total, al 30 de Junio de 2014 ha arrojado un indicador de 40%, levemente superior al registrado en el ejercicio anterior 39% y por encima de la media del sistema que ha sido 32%. En este punto, se ha observado un importante incremento de los Créditos Técnicos Vencidos comparados con los registros del ejercicio anterior.

Las Inversiones sobre Activos, ha sido 38% superior al registrado en el ejercicio anterior donde el indicador ha sido 33% y ubicándose por encima del promedio del mercado de 35%.

La Disponibilidad en relación a sus Activos, ha sido 13%, similar a la del ejercicio anterior (13%) y similar a la media de mercado de 13%, señalando que la Compañía mantiene su liquidez para hacer frente a sus compromisos.

El Indicador del nivel de Activos Inmovilizados ha arrojado un indicador del 2%, inferior al indicador del ejercicio anterior que ha sido del 7% y presentándose por debajo a la media de la industria del 7%.



**RESULTADOS**

<b>RATIOS FINANCIEROS</b>	<b>MEDIA 2014</b>	<b>30/06/14</b>	<b>30/06/13</b>	<b>30/06/12</b>	<b>30/06/11</b>	<b>30/06/10</b>
ROA	8%	5%	4%	9%	-4%	-2%
ROE	24%	15%	12%	30%	-10%	-5%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	7%	2%	-3%	6%	-3%	-4%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	4%	5%	7%	7%	-2%	1%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DIRECTAS	10%	7%	5%	12%	-4%	-2%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / ACTIVOS	5%	1%	-2%	4%	-3%	-3%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / ACTIVOS	3%	4%	6%	5%	-1%	1%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO	15%	4%	-6%	14%	-7%	-8%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PATRIMONIO NETO	9%	11%	15%	17%	-3%	2%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	13%	3%	-4%	11%	-6%	-6%

Al cierre del ejercicio analizado, se ha logrado observar que la rentabilidad medida por el ROA ha sido de 5%, levemente superior al del ejercicio anterior (4%). Por otro lado, el ROE ha registrado un indicador del 15%, que ha resultado superior al registrado en el ejercicio anterior (12%), ambos indicadores se han comparado desfavorablemente con el promedio del sistema que han arrojado indicadores de 8% y 24% respectivamente.

En cuanto al Resultado Técnico, Financiero y del Ejercicio en relación a Primas Directas, se observa que si bien han mejorado con relación a los registrados en el ejercicio anterior, los mismos se han posicionado por debajo del promedio del sistema. Por otra parte, los Resultados Técnicos, Financieros y del Ejercicio en relación a Activos y Patrimonio Neto, han sido superiores a los registrados al cierre del ejercicio 2013/2014, también se encuentran por debajo de la media del sistema.

Con lo mencionado precedentemente, podemos concluir, que los indicadores de Rentabilidad, aunque en su mayoría han mejorado con relación a los coeficientes registrados en el ejercicio anterior, se comparan desfavorablemente con la media del mercado asegurador nacional.

**LEVERAGE**

<b>RATIOS FINANCIEROS</b>	<b>MEDIA 2014</b>	<b>30/06/14</b>	<b>30/06/13</b>	<b>30/06/12</b>	<b>30/06/11</b>	<b>30/06/10</b>
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	30%	22%	23%	24%	32%	37%
DEUDAS / PATRIMONIO NETO	35%	26%	28%	29%	41%	47%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	161%	152%	159%	153%	194%	171%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO	189%	184%	195%	185%	249%	214%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	153%	144%	145%	147%	180%	198%

El primer que el indicador que señala la relación entre las Deudas y el Patrimonio Neto más las Provisiones Técnicas de Siniestros, ha sido 22%, ligeramente inferior al registrado en el ejercicio anterior (23%). Asimismo, al comparar las Deudas con el Patrimonio Neto ha arrojado un coeficiente de 26%, menor al registrado en el ejercicio anterior (28%), ambos indicadores se comparan favorablemente con la media de mercado.

En cuanto a las Primas Directas en relación al Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Siniestros, ha sido de 152% inferior al registrado en el cierre de 2013 (159%) y a la media de la industria aseguradora del 161%. En tanto que, las Primas Directas en relación al Patrimonio Neto ha arrojado un resultado de 184%, ubicándose por debajo de la media del sistema que ha sido de 189%.

Asimismo, su nivel de apalancamiento se redujo a 144%, posicionándose por debajo tanto del indicador registrado al cierre del ejercicio 2013/2014 (145%), como al promedio del sistema que ha sido de 153%.

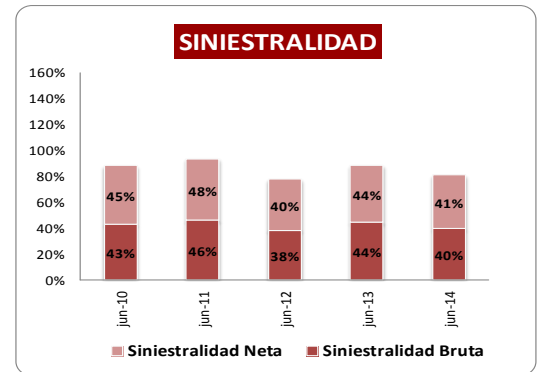
Del análisis realizado, se concluye que los indicadores de Leverage de la Compañía se encuentran en una posición favorable, con relación la Industria Aseguradora Nacional.

## SINIESTRALIDAD

CENTRAL S.A. DE SEGUROS al 30 de Junio de 2014, ha registrado en cuanto a Siniestralidad Bruta un coeficiente de 40%, inferior al ejercicio anterior de 44%, por otra parte la Siniestralidad Neta ha sido de 41%, por debajo del coeficiente registrado al cierre de 2013 (44%). Ambos indicadores se comparan favorablemente con la media de mercado que han arrojado coeficientes del 47% y 42% respectivamente.

La mayor concentración de siniestros ocurridos se encuentra en la sección de Automóviles, que ha contribuido en la obtención de Pérdida Técnica en dicha sección, seguido por Incendios, Robo, Transportes y las demás secciones en menor proporción.

Teniendo en cuenta el Informe de Abogados, al cierre del ejercicio la Compañía posee juicios en trámite, algunos de ellos con importes significativos.



## CAPITALIZACIÓN

RATIOS FINANCIEROS	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
EXCEDENTE DEL CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR LA S.I.S/B.C.P.	95%	91%	89%	115%	80%
PATRIMONIO NETO / ACTIVOS	41%	41%	41%	36%	34%

El Capital Social de la Compañía de Gs. 4.277 millones, se encuentra por encima del Capital Mínimo Exigido de U\$. 500.000 (Dólares americanos quinientos mil) para Compañías de Seguros, que operan en Ramos Patrimoniales, según lo establecido por la normativa de la Superintendencia de Seguros. Al respecto, se menciona que el excedente de la referida exigencia regulatoria ha sido de 95%.

El nivel del Patrimonio Neto en relación a los Activos permite señalar que el 41% de los Activos están representados con recursos de los Accionistas de la Compañía, reflejando un respaldo de las obligaciones con terceros, comparándose favorablemente con el promedio del mercado que ha sido de 40%.

Del análisis de la Capitalización de la Compañía, Solventa S.A. infiere que CENTRAL S.A. DE SEGUROS se encuentra dentro de los niveles adecuados comparados con las Compañías del mercado asegurador nacional.

## COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	101%	89%	84%	83%	63%	61%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	832%	527%	481%	453%	332%	303%

Al analizar las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados, más Otras Deudas Técnicas, más Compromisos Técnicos ha arrojado un resultado de 89%, superior al ejercicio anterior (84%), ubicándose por debajo de la media del mercado que ha sido del 101%. Por otro lado, las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados más Otras Deudas Técnicas ha sido 527%, superior al del ejercicio anterior e inferior al promedio del mercado de 832%.

Con lo expuesto precedentemente se señala que la Compañía se ha comparado desfavorablemente con el promedio del sistema. Sin embargo, se observa una tendencia ascendente en los últimos 5 (Cinco) años.

## EFICIENCIA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	18%	18%	19%	19%	20%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	21%	33%	30%	30%	24%	25%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS MÁS RENTAS DE INVERSIONES	41%	50%	46%	46%	45%	45%

El nivel de Eficiencia medido por el indicador que relaciona los Gastos de Producción con las Primas Directas ha sido de 18%, bastante estable en los últimos cinco años, comparándose favorablemente con la media de la industria de 22%. En cuanto a los Gastos de Explotación en relación a las Primas Directas, ha arrojado un indicador del 33%, superior al registrado en el ejercicio anterior (30%) y por encima de la media del mercado de 21%. Este indicador demuestra una tendencia ascendente en los últimos años. Al respecto, se menciona que la Compañía ha habilitado un Centro de Atención en Ciudad del Este, sin embargo, se espera que la Compañía realice un mayor control y seguimiento a sus gastos técnicos de explotación.

Si comparamos el índice combinado de Gastos de Producción y Explotación en relación a las Primas Directas más Rentas de Inversiones, ha arrojado un resultado de 50%, por encima de lo registrado en el ejercicio anterior y del promedio del sistema que ha sido de 41%.

Con lo expuesto precedentemente, se resalta que la Compañía se compara desfavorablemente en cuanto a su indicador de Gastos de Explotación con relación a la media de mercado asegurador.

### CRECIMIENTO DE COBERTURA PATRIMONIAL

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS / CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,11	1,03	1,06	1,35	1,15	0,65
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO / CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,13	1,05	1,05	1,43	1,12	0,60

Al cierre del ejercicio analizado, se observa que el indicador de crecimiento relativo del Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Siniestros en relación al Crecimiento relativo en Deudas ha sido de 1,03 veces, levemente inferior al registrado en el ejercicio anterior (1,06), ubicándose por debajo de la media de mercado de 1,11 veces.

Asimismo, el Indicador que mide el Crecimiento del Patrimonio Neto en relación al Crecimiento en Deudas ha sido de 1,05 veces, similar al registrado en el ejercicio anterior y por debajo de la media del mercado de 1,13 veces.

Si bien los indicadores expuestos precedentemente se comparan desfavorablemente con el promedio del sistema, se ha observado que ambos indicadores registran un valor superior a 1(uno), por lo que podemos concluir que el Patrimonio Neto de la Compañía ha tenido un mayor crecimiento en relación a sus deudas, lo cual indica que CENTRAL S.A. DE SEGUROS ha mantenido estable su Patrimonio Neto.

### MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
SETIEMBRE	3,10	3,07	2,67	1,98	2,31
DICIEMBRE	3,19	2,97	2,74	2,16	2,04
MARZO	3,12	2,92	2,78	2,18	2,05
JUNIO	3,30	2,98	3,03	2,30	2,07

CENTRAL S.A. DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2014, ha alcanzado un coeficiente de 3,30 el cual es superior al mínimo (igual o mayor a 1) requerido por la normativa de la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay. Lo mencionado precedentemente indica que la Compañía posee un Margen de Solvencia favorable.

Complementariamente el **Fondo de Garantía** al 30 de Junio de 2014, registró un superávit de 9.030 millones, en relación al Patrimonio Propio no Comprometido, cumpliendo con la exigencia regulatoria.

**BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES**

<b>Activo</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>	<b>30/06/2010</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>19.485</b>	<b>16.996</b>	<b>16.217</b>	<b>13.365</b>	<b>13.975</b>
Disponibilidades	2.559	2.502	3.655	1.025	1.155
Inversiones	7.645	6.131	4.622	4.870	5.026
Créditos Técnicos Vigentes	7.690	6.825	6.546	5.928	6.296
Créditos Administrativos	264	300	242	278	143
Gastos Pagados por Adelantado	102	105	149	100	90
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	3	33	38	90	82
Activos Diferidos	1.222	1.100	965	1.074	1.182
<b>Activo no corriente</b>	<b>803</b>	<b>1.544</b>	<b>1.905</b>	<b>2.215</b>	<b>2.262</b>
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	236	155	197	478	763
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	0	0	0	0	0
Bienes de Uso	455	1.222	1.456	1.420	1.203
Activos Diferidos	112	167	252	317	296
<b>Total Activo</b>	<b>20.288</b>	<b>18.540</b>	<b>18.122</b>	<b>15.580</b>	<b>16.238</b>
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>					
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>11.985</b>	<b>10.960</b>	<b>10.774</b>	<b>10.018</b>	<b>10.781</b>
Deudas Financieras	0	0	0	0	0
Deudas con Asegurados	75	41	44	83	157
Deudas por Coaseguros	161	142	145	123	107
Deudas por Reaseguros	100	165	166	408	401
Deudas con Intermediarios	1.717	1.357	1.586	1.485	1.537
Otras Deudas Técnicas	144	398	197	208	344
Obligaciones Administrativas	282	323	431	176	167
Provisiones Técnicas de Seguros	7.798	6.798	6.626	5.955	6.676
Provisiones Técnicas de Siniestros	1.704	1.734	1.577	1.578	1.391
Utilidades Diferidas	3	1	2	1	1
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Siniestros	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	0	0	0	0	0
<b>Total Pasivo</b>	<b>11.985</b>	<b>10.960</b>	<b>10.774</b>	<b>10.018</b>	<b>10.781</b>
<b>Patrimonio Neto</b>					
Capital Social	4.277	4.277	4.277	4.277	4.277
Cuentas Pendientes de Capitalización	731	731	617	593	101
Reservas	2.204	1.770	1.656	1.589	1.355
Resultados Acumulados	0	0	-898	-278	0
Resultados del Ejercicio	1.091	801	1.694	-620	-278
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>8.303</b>	<b>7.579</b>	<b>7.347</b>	<b>5.562</b>	<b>5.456</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>20.288</b>	<b>18.540</b>	<b>18.122</b>	<b>15.580</b>	<b>16.238</b>



**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO EN MILLONES DE GUARANÍES**

ESTADO DE RESULTADOS	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
<b>INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>15.774</b>	<b>15.374</b>	<b>14.044</b>	<b>14.354</b>	<b>11.936</b>
Primas Directas	15.253	14.790	13.617	13.876	11.683
Primas Reaseguros Aceptados	521	584	427	478	253
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
<b>EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>-558</b>	<b>-696</b>	<b>-528</b>	<b>-612</b>	<b>-609</b>
Primas Reaseguros Cedidos	-558	-696	-528	-612	-609
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
<b>PRIMAS NETAS GANADAS</b>	<b>15.216</b>	<b>14.678</b>	<b>13.516</b>	<b>13.742</b>	<b>11.326</b>
<b>SINIESTROS</b>	<b>-7.425</b>	<b>-8.751</b>	<b>-7.066</b>	<b>-7.918</b>	<b>-6.681</b>
Siniestros	-5.995	-6.582	-5.262	-5.921	-4.939
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	-33	-96	-56	-103	-81
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	-386	-595	-183	-631	-209
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	-1.011	-1.478	-1.564	-1.262	-1.451
<b>RECUPERO DE SINIESTROS</b>	<b>1.198</b>	<b>2.147</b>	<b>1.720</b>	<b>1.187</b>	<b>1.093</b>
Recupero de Siniestros	168	496	157	107	129
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	0	329	0	10	0
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	1.030	1.321	1.563	1.069	964
<b>SINIESTROS NETOS OCURRIDOS</b>	<b>-6.227</b>	<b>-6.605</b>	<b>-5.346</b>	<b>-6.731</b>	<b>-5.588</b>
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA</b>	<b>8.989</b>	<b>8.073</b>	<b>8.170</b>	<b>7.011</b>	<b>5.738</b>
<b>OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>145</b>	<b>341</b>	<b>414</b>	<b>194</b>	<b>394</b>
Reintegro de Gastos de Producción	65	88	78	4	13
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	0	1	1	4	19
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	80	252	335	186	362
<b>OTROS EGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>-8.856</b>	<b>-8.793</b>	<b>-7.816</b>	<b>-7.656</b>	<b>-6.577</b>
Gastos de Producción	-2.790	-2.623	-2.597	-2.610	-2.309
Gastos de Cesión de Reaseguros	-762	-1.252	-812	-672	-428
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	-5.149	-4.624	-4.042	-3.498	-3.004
Constitución de Previsiones	-155	-292	-365	-876	-835
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA</b>	<b>278</b>	<b>-379</b>	<b>768</b>	<b>-451</b>	<b>-445</b>
Ingresos de Inversión	1.337	1.786	1.878	1.034	604
Gastos de Inversión	-576	-750	-912	-1.244	-470
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES</b>	<b>761</b>	<b>1.036</b>	<b>966</b>	<b>-210</b>	<b>134</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS</b>	<b>123</b>	<b>206</b>	<b>146</b>	<b>41</b>	<b>33</b>
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO</b>	<b>1.162</b>	<b>863</b>	<b>1.881</b>	<b>-620</b>	<b>-278</b>
Impuesto a la renta	-71	-62	-187	0	0
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>1.091</b>	<b>801</b>	<b>1.694</b>	<b>-620</b>	<b>-278</b>

## **ANEXO I**

**Nota:** El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde el Ejercicio 2009/2010 hasta Ejercicio 2013/2014, 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.

La compañía **CENTRAL S.A. DE SEGUROS**, se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud a lo que establece la Ley N° 3899/09 y el artículo 15 de la Resolución CNV N° 1241/09 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa.

### **INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:**

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2009/2010 y 2013/2014.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Políticas de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Políticas de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

### **ANÁLISIS REALIZADO**

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

**ANEXO II**

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a la compañía **CENTRAL S.A. DE SEGUROS**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV N° 1241/09.

CENTRAL S.A. DE SEGUROS	1ª CALIFICACIÓN 11/10/2012	1ª ACTUALIZACIÓN 25/10/2013
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

**Fecha de 2ª Actualización:** 16 de octubre de 2014.

**Corte de calificación:** 30 de junio de 2014

**Calificadora:** Solventa S.A. Calificadora de Riesgo

Edificio San Bernardo 2º Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: [info@solventa.com.py](mailto:info@solventa.com.py)

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
CENTRAL S.A. DE SEGUROS	pyBBB	FUERTE (+)

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.

Solventa 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 a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

**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”.

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución 1258/10 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Para mayor información:

[www.solventa.com.py](http://www.solventa.com.py)

Elaborado por:

**CPN Mirna Figueredo**

**Analista de Riesgo**