

CENTRAL S.A. DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2015

CALIFICACIÓN	FECHA DE 2ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 3ª ACTUALIZACIÓN	Analista: CPN Mirna Figueredo mfigueredo@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	16/10/2014	29/10/2015	
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB	"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros"
TENDENCIA	FUERTE (+)	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

La ratificación de la calificación asignada a CENTRAL S.A. DE SEGUROS, se fundamenta, en el soporte que brinda el grupo accionario de la Compañía, en su fortaleza patrimonial evidenciada en su razonable Margen de Solvencia, y en la evolución de sus principales Indicadores Financieros, que en su mayoría han permanecido estables dentro de los promedios de la industria. Asimismo, se ha considerado el retorno de las Inversiones Financieras, que han contribuido a la obtención de una Utilidad Neta superior al Ejercicio anterior.

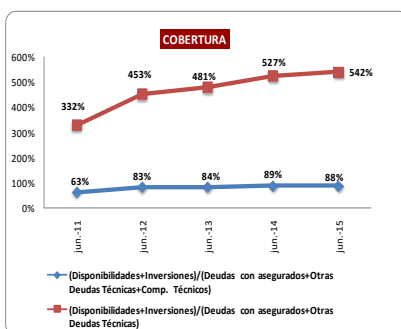
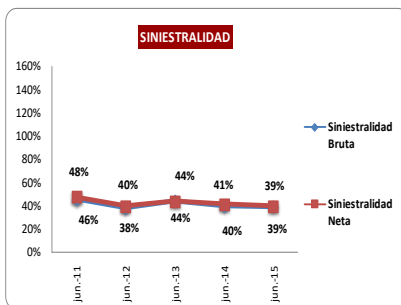
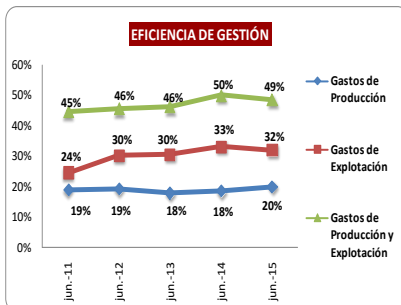
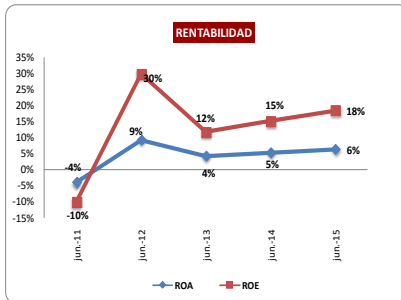
En contrapartida, la calificación se ha visto limitada por la acotada cuota de participación de mercado. Asimismo, se ha considerado la reducción de sus Resultados Técnicos, que a su vez, han derivado en una limitada rentabilidad de la Estructura Técnica en relación a Primas Directas, Activo total y Patrimonio Neto, en el marco de un mercado de alta competencia.

En cuanto al esquema de Rentabilidad de la Compañía, al cierre del ejercicio evaluado se ha evidenciado un incremento de la Utilidad Neta del Ejercicio con relación al ejercicio anterior, alcanzando G. 1.468 millones. Dicho resultado ha sido acompañado de un prudente crecimiento en producción de Primas Directas, en los índices de Siniestralidad mantenidos y el adecuado rendimiento de las Inversiones Financieras, que han registrado retornos de G. 1.389 millones, representando una porción importante de la Utilidad Neta del ejercicio obtenida.

Los Gastos de Explotación, han representado el 32% de las Primas, por encima del promedio del mercado que ha registrado un coeficiente de 22%, lo cual señala la necesidad de potenciar los controles sobre los mismos. Por otro lado, el Indicador correspondiente a los Gastos de Producción ha sido de 20%, manteniendo una tendencia estable en los últimos años, y se ha comparado favorablemente con la media del sistema de 22%.

En cuanto a la Siniestralidad Bruta ha sido de 39%, inferior a lo registrado en el ejercicio anterior y a la media del mercado de 43%. Por otro lado, la Siniestralidad Neta alcanzada ha sido también de 39%, por debajo del 41% registrado en el año anterior, y al promedio de mercado cuyo coeficiente ha sido de 44%. Ambos Indicadores, han demostrado una tendencia decreciente en los últimos 3 (tres) años.

En lo relativo a la posición de Cobertura (Liquidez) de la Compañía, se han mantenido estables con respecto al ejercicio anterior, y se han posicionado por debajo del promedio de la Industria. Por último, en lo referente a la evolución de los Indicadores de Leverage (apalancamiento), se encuentran en una situación favorable en relación al promedio del mercado.



TENDENCIA

Considerando los fundamentos expuestos, y la evolución de sus principales Indicadores, SOLVENTA S.A. asigna una perspectiva **FUERTE (+)**, dentro del marco del desempeño de la industria del seguro y de la economía nacional.

No obstante, la Calificadora seguirá monitoreando la evolución de la Estructura Técnica, que de acuerdo a los niveles que se reporten en el futuro próximo, podrían determinar modificaciones en la calificación y/o tendencia de la Compañía, a la luz también, de mayores requerimientos regulatorios.

FORTALEZAS

- Administración con amplia experiencia y trayectoria en la industria del seguro paraguayo.
- Cobertura comercial razonable a través de Agencias en el interior del país, ubicadas en zonas estratégicas.
- Cuenta con Certificación de calidad ISO 9001 versión 2008, emitida por LSQA-QUALITY AUSTRIA, que contribuye en el proceso de mejora continua implementado por la Aseguradora, a través de su Gerencia de Calidad.
- Fortaleza patrimonial expuesta a través de su Margen de Solvencia, cuyo coeficiente al cierre del ejercicio evaluado se ha mantenido por encima de lo exigido por el Ente Regulador.
- Evolución favorable de los Indicadores Financieros, tales como, Índices de Leverage, de Siniestralidad, y de Crecimiento Patrimonial en relación a Deudas, en relación a los del ejercicio anterior, y a los valores promedios de la industria.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Acotada participación de mercado (0,9%) en un ambiente de alta competitividad, que podría originar baja de las tarifas de Primas por mayor competencia en el mercado.
- Elevada concentración de producción de Primas en el rubro de Automóviles, con un 66,5% de la cartera, en comparación al promedio de mercado que ha sido de 48,1%, y que ha contribuido al registro de una importante pérdida técnica en dicha sección.
- Indicadores de Eficiencia en cuanto a Gastos de Explotación, que se han mantenido elevados durante los últimos años, y se han posicionado por encima de la media del sistema.
- Indicadores de Cobertura, comparados desfavorablemente con el promedio de mercado, lo cual podría potenciarse con incrementos de capital, que históricamente, no ha aumentado.
- Indicadores de Rentabilidad, en cuanto a la Estructura Técnica en relación a Primas Directas, Activo Total y Patrimonio Neto, desmejorados con relación al ejercicio anterior y a la media del sistema.
- En cuanto a Gestión de Riesgos y Control Interno, dentro del marco normativo de la Entidad de Control, no se ha observado avances durante el ejercicio evaluado. (Resolución SS.SG.N°032/13).
- Planeamiento Estratégico susceptible de ser mejorado en cuanto a planes operativos, seguimientos y evaluaciones.

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, y un Centro de Atención sito en Cerro Corá esq. Cnel. Irrazabal de ésta capital. Asimismo, posee cobertura nacional a través de Centros de Atención al cliente en el interior del país, ubicados en ciudades tales como: Caaguazú, Villarrica, Pilar, Campo 9, Ciudad del Este y Encarnación. 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, se encuentra distribuida en Automóviles 66,5%, Transportes 8,9%, Incendios 6,9%, Robo y Asalto 5,4%, Responsabilidad Civil 5,9%, y otras secciones en menor proporción. Como se observa la producción se encuentra concentrada en el rubro de Automóviles, y se ha comparado desfavorablemente con la media del sistema de 48,1% para dicha sección.

La Compañía cuenta con un Plan Estratégico formalizado y aprobado por el Directorio, en el cual se han establecido dos objetivos principales: 1- En el plazo de 3 (tres) la Compañía deberá mejorar sus niveles de facturación, acompañando el nivel de crecimiento de mercado en las secciones en que comercializa, y 2- Disminuir previamente hasta lograr superar el resultado negativo arrojado en la sección de Automóviles. Estos puntos sin perder de vista la rentabilidad de la Compañía, teniendo como soporte principal la calidad y la mejora continua de sus servicios.

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 22 (veinte y dos) Accionistas, donde aproximadamente el 35,5% pertenece a miembros de una familia, el Accionista mayoritario posee el 12,7% del paquete accionario y donde los dos primeros ocupan cargos de Directores Titulares. Al respecto, se menciona que 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 a través de la Gerencia General, que actúa de 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 la Compañía cuenta con la Certificación de Calidad ISO 9001 versión 2008, emitido por LSQA-QUALITY AUSTRIA. Al respecto, dicha certificación ha tenido una auditoría de seguimiento durante el ejercicio evaluado, la cual ha sido satisfactoria, mediante la gestión realizada por la Gerencia de Calidad, que ha llevado a cabo la aplicación de las Políticas, las mediciones de las metas, encuestas de satisfacción de clientes, etc.

Referente al Sistema Informático, la Compañía opera con un Software informático de una firma local de reconocida trayectoria del Seguro Nacional.

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.

A partir del análisis de las características de la administración, SOLVENTA S.A. no observa riesgos altos, que puedan afectar la gestión para el cumplimiento de sus compromisos de pago de siniestros.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

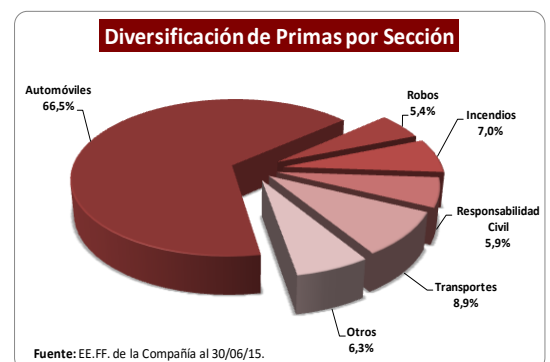
CENTRAL S.A. DE SEGUROS, al 30 de junio de 2015, ocupa la posición N° 25(veinte y cinco) en producción de Primas Directas entre 34(treinta y cuatro) Compañías de Seguros existentes en el mercado nacional, con una cuota de participación de 0,9%, manteniendo su posición con respecto al ejercicio anterior.

En cuanto a la producción total de Primas Directas registrada al cierre del ejercicio analizado, la misma ha sido de G. 17.133 millones, con un crecimiento de 12,3% con relación al ejercicio anterior.

La producción del Sector Seguro Paraguayo durante el ejercicio 2014/2015, ha experimentado un crecimiento del 11,6% en el volumen total de Primas Directas de Seguros.

Al respecto, la estructura de producción de Primas del mercado, por secciones, durante el reciente ejercicio concluido permite identificar como los principales productos a Automóviles (48,1%), Vida Colectivo (13,3%), Incendios (7,8%), Riesgos Técnicos (4,9%), Transporte (3,5%), Robo (3,5%) Agropecuario (2,6%), y las demás secciones en menor proporción.

En ese sentido, la Compañía presenta la siguiente diversificación en su producción: Automóviles 66,5%, Transportes 8,9%, Incendios 6,9%, Robo y Asalto 5,4%, Responsabilidad Civil 5,9%, y otras secciones en menor proporción. Como se observa la producción se encuentra concentrada en el rubro de Automóviles, y se ha comparado desfavorablemente con la media del sistema de 48,1% para 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 descriptos en su política, considerando en primer término que las mismas supongan mayor liquidez y suficiente rentabilidad y garantía.

El portafolio total de Inversiones de la Compañía, se ha encontrado constituido principalmente por Títulos Valores de Renta Fija en entidades del sector financiero, distribuidas en un 92,5% en Certificados de Depósitos de Ahorro, principalmente en moneda nacional, y un 7,5% en Inversiones Inmobiliarias. Así al 30 de junio de 2015, el total de Inversiones ha alcanzado G. 9.263 millones y representa el 40% del total de Activos, mostrándose por encima de la media del mercado de 36%.

Del análisis realizado, podemos concluir que la Compañía, al 30 de junio de 2015, ha adoptado una Política de Inversión adecuada, formalizada y conforme a las disposiciones establecidas por el ente regulador. Todo esto con el fin de obtener un respaldo suficiente por las obligaciones asumidas con terceros, y que adicionalmente le ha permitido obtener una importante Utilidad Neta sobre las Inversiones. No obstante, Solventa irá acompañando la adecuación de la Compañía a los nuevos requerimientos regulatorios sobre políticas de inversiones y liquidez, publicados por la Superintendencia de Seguros a finales de setiembre de 2015.

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 Contratos No Proporcionales por Excesos de Pérdidas (XL), 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.

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, Misceláneos, y Vida Colectivo, 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 evaluado han firmado contratos de Reaseguros Facultativos Automáticos con reaseguradoras internacionales con buenas Calificaciones de Riesgo.

Por último se menciona, que el total de Primas Cedidas al Reaseguro al cierre de junio de 2015, ha sido de 3,0% en relación a sus Primas Directas, ligeramente inferior al registrado en el ejercicio anterior 3,7%. 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.

SITUACIÓN FINANCIERA

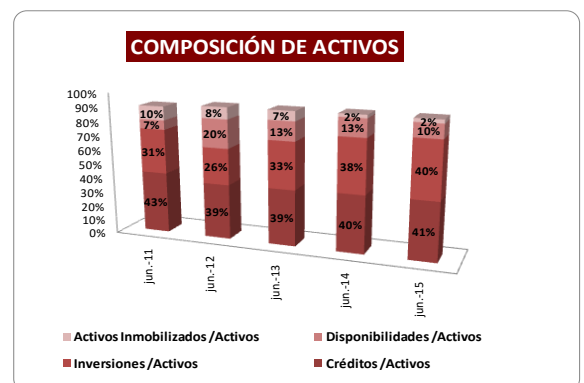
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS

Al cierre del ejercicio evaluado, el Activo Total ha sido de G. 23.339 millones luego de un incremento de 15%. En cuanto a las Disponibilidades en relación a sus Activos, ha sido de 10% inferior al registro del año anterior de 13%, y posicionándose levemente por debajo de la media del mercado que ha sido de 12%. Lo que indica que la Compañía mantiene una liquidez suficiente para responder a sus obligaciones.

En cuanto al total de Créditos en relación al Activo total, ha sido del 41%, ligeramente superior del registro del ejercicio anterior (40%), ubicándose por encima del promedio del mercado que ha sido de 32%. Cabe resaltar que a pesar del aumento del primaje, la relación de Créditos Técnicos Vencidos sobre Créditos Técnicos Totales, a cierre del ejercicio 2015, ha sido de 4,5%, por debajo del 4,9% registrado en igual periodo del año anterior.

Por otra parte, el total de las Inversiones sobre Activos, ha arrojado un indicador del 40%, superior al registro del ejercicio anterior que ha sido del 38%, y por encima del promedio del mercado que ha registrado un coeficiente de 36%.

El Indicador de Activos Inmovilizados ha arrojado un resultado del 2%. El grado de inmovilización del Activo de la Compañía se muestra por debajo de la media del sistema que se ha mantenido en 7%.



En base al análisis de la composición de Activos, podemos concluir que la Aseguradora cuenta con la mayoría de sus Activos en Créditos y en Inversiones, que podrían convertirse en liquidez, y servir de respaldo para hacer frente a sus obligaciones en caso de contingencias.

RESULTADOS

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
ROA	8%	6%	5%	4%	9%	-4%
ROE	24%	18%	15%	12%	30%	-10%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	4%	1%	2%	-3%	6%	-3%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	6%	8%	5%	7%	7%	-2%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DIRECTAS	10%	8%	7%	5%	12%	-4%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / ACTIVOS	3%	0,4%	1%	-2%	4%	-3%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / ACTIVOS	5%	6%	4%	6%	5%	-1%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO	10%	1%	4%	-6%	14%	-7%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PATRIMONIO NETO	15%	17%	11%	15%	17%	-3%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	8%	1%	3%	-4%	11%	-6%

Como puede observarse, la Rentabilidad obtenida, al 30 de junio de 2015, en relación a sus Activos (ROA) ha sido 6%, levemente superior a lo registrado en el ejercicio anterior (5%), ubicándose por debajo del promedio del sistema (8%) y con un comportamiento variable en los últimos 5 (cinco) ejercicios. En relación al Patrimonio Neto (ROE) ha sido de 18%, también superior con relación al registro del ejercicio anterior de 15%, y por debajo del promedio de la industria (24%).

El Resultado del Ejercicio en cuanto a Primas Directas ha sido del 8%, presentándose favorablemente con respecto al registro del ejercicio anterior (7%) y por debajo de la media del mercado que ha arrojado un indicador de 10%.

Por otra parte, el resultado de la Estructura Técnica con relación a Primas Directas, a los Activos y al Patrimonio Neto ha desmejorado con relación al ejercicio anterior y se han comparado desfavorablemente con la media del mercado, considerando la disminución de Utilidad Técnica registrada al cierre del ejercicio evaluado que ha pasado de G. 278 millones a G. 101 millones.

En cuanto a los Resultados Financieros, en relación a Primas Directas, Activos y Patrimonio Neto, han mejorado con relación al ejercicio anterior, posicionándose favorablemente con el promedio del sistema, y manteniendo una tendencia creciente en los últimos años.

Con lo mencionado precedentemente, podemos observar que los indicadores de Rentabilidad, han mejorado en su mayoría, con relación a los coeficientes registrados en el ejercicio anterior, y se comparan favorablemente con la media del mercado asegurador nacional, con excepción de los Indicadores de la Estructura Técnica. Cabe mencionar, el significativo aporte de las Utilidades Financieras en la Utilidad Neta del ejercicio.

LEVERAGE

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	28%	21%	22%	23%	24%	32%
DEUDAS / PATRIMONIO NETO	33%	26%	26%	28%	29%	41%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	159%	148%	152%	159%	153%	194%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO	188%	182%	184%	195%	185%	249%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	153%	148%	144%	145%	147%	180%

El primer Indicador que señala la relación entre las Deudas y el Patrimonio Neto más las Provisiones Técnicas de Siniestros, ha sido 21%, ligeramente inferior al registrado en el ejercicio anterior (22%). Asimismo, al comparar las Deudas con el Patrimonio Neto ha arrojado un coeficiente de 26%, similar al registrado del ejercicio anterior (26%), ambos Indicadores se

comparan favorablemente con la media de mercado, y han demostrado una tendencia descendente en los últimos cinco años.

En cuanto a las Primas Directas en relación al Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Siniestros, ha sido de 148% inferior al registrado en el cierre de 2014 (152%) y a la media de la industria aseguradora del 159%. En tanto que, las Primas Directas en relación al Patrimonio Neto ha arrojado un resultado de 182%, ubicándose también por debajo de la media del sistema que ha sido de 188%.

Asimismo, su nivel de apalancamiento se ha incrementado levemente a 148%, posicionándose por encima del Indicador registrado al cierre del ejercicio anterior (144%), y por debajo al promedio del sistema que ha sido de 153%.

A partir del análisis realizado, se puede concluir que los Indicadores de Leverage de la Compañía se encuentran en una posición favorable con relación a la Industria, y han mantenido una tendencia estable en los últimos 5 (cinco) ejercicios evaluados.

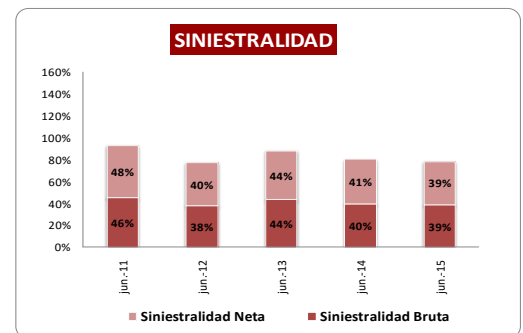
SINIESTRALIDAD

CENTRAL S.A. DE SEGUROS al 30 de junio de 2015, ha registrado una Siniestralidad Bruta de 39%, levemente inferior a lo registrado en el ejercicio anterior de 40%, y posicionándose por debajo del promedio de la industria que ha sido del 43%. En cuanto a la Siniestralidad Neta ha sido del 39%, también inferior al indicador del ejercicio anterior, y se ha comparado favorablemente con el promedio del mercado que ha sido del 44%.

La mayor concentración de siniestros ocurridos se encuentran en la sección de Automóviles, lo que ha contribuido en la obtención de Pérdida Técnica de G. 1.566 millones en dicha sección. Al respecto, se menciona que los niveles de Recupero de Siniestros han mejorado con relación al cierre del 2013/2014, pasando de 2,6% a 5,3%.

La Aseguradora posee una reducida cantidad de Juicios, incluyendo Citaciones en Garantía, según Informe de Abogados al 30 de junio de 2015, lo cual, refleja una adecuada administración en la atención de los siniestros.

Considerando lo expuesto precedentemente, se puede concluir que la Compañía ha mantenido una tendencia estable en los últimos tres años, y al cierre del ejercicio evaluado, se ha comparado favorablemente con la media del sistema.



CAPITALIZACIÓN

RATIOS FINANCIEROS	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
EXCEDENTE DEL CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR LA S.I.S/B.C.P.	65%	95%	91%	89%	115%
PATRIMONIO NETO / ACTIVOS	40%	41%	41%	41%	36%

El Capital Social de la Compañía al cierre del ejercicio evaluado ha sido de G. 4.277 millones, el mismo 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 65%.

En cuanto al nivel del Patrimonio Neto en relación a los Activos, permite señalar que el 40% de los Activos se encuentran representados con recursos de los Accionistas de la Compañía, reflejando un respaldo de las obligaciones con terceros, y presentándose en línea 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 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	102%	88%	89%	84%	83%	63%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	803%	542%	527%	481%	453%	332%

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 88%, levemente inferior al registro del ejercicio anterior (89%), ubicándose por debajo de la media del mercado que ha sido del 102%. Por otro lado, las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados más Otras Deudas Técnicas ha sido 542%, superior al del ejercicio anterior e inferior al promedio del mercado de 803%.

Al analizar ambos Indicadores, podemos concluir, que la evolución de dichos coeficientes se comparan desfavorablemente con relación a los valores promedios de la industria, demostrando una tendencia variable en los últimos ejercicios evaluados, teniendo en cuenta el aumento sostenido de las Provisiones Técnicas o Compromisos Técnicos, que está en relación directa con el incremento del volumen de la producción de Primas durante el ejercicio evaluado.

EFICIENCIA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	20%	18%	18%	19%	19%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	32%	33%	30%	30%	24%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS MÁS RENTAS DE INVERSIONES	40%	49%	50%	46%	46%	45%

El nivel de Eficiencia medido por el Indicador que relaciona los Gastos de Producción con las Primas Directas ha arrojado un resultado de 20%, superior al periodo anterior de 18%, pero comparándose favorablemente con relación al promedio de sistema que ha sido del 22%. Al respecto, se menciona que los Gastos de Intermediación representan el rubro de mayor peso dentro de los Gastos de Producción, y de los cuales las secciones de Automóviles, Incendios y Transportes consumen una alta proporción.

En cuanto a los Gastos de Explotación en relación a las Primas Directas, ha arrojado un indicador del 32%, levemente inferior al registrado en el ejercicio anterior (33%), y por encima de la media del mercado de 22%. Si bien, este Indicador demuestra una tendencia estable en los últimos años, se han mantenido elevados, por lo que se espera que la Compañía realice un mayor control y seguimiento a sus Gastos de Explotación.

Con relación al ratio combinado, que compara los Gastos de Producción y Explotación con las Primas Directas más las Rentas de Inversiones, se observa que éste ha sido de 49%, similar al periodo anterior, pero por encima de la media del mercado que ha cerrado en 40%.

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 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS / CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,03	1,03	1,03	1,06	1,35	1,15
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO / CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,05	1,01	1,05	1,05	1,43	1,12

Al cierre del ejercicio evaluado, 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, en línea al registro del ejercicio anterior (1,03), y al promedio de la industria que también ha sido de 1,03 veces.

Asimismo, el Indicador que mide el Crecimiento del Patrimonio Neto en relación al Crecimiento en Deudas ha sido de 1,01 veces, ligeramente inferior al registrado en el ejercicio anterior y a la media del mercado de 1,05 veces.

Considerando los Indicadores expuestos precedentemente, se comparan favorablemente con el promedio del sistema, y se ha observado que ambos Indicadores registran un valor superior a 1(uno), por lo que podemos concluir que la Compañía ha mantenido una tendencia estable tanto de sus Deudas como de su Patrimonio Neto.

MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
SETIEMBRE	3,41	3,10	3,07	2,67	1,98
DICIEMBRE	3,22	3,19	2,97	2,74	2,16
MARZO	3,28	3,12	2,92	2,78	2,18
JUNIO	3,40	3,30	2,98	3,03	2,30

CENTRAL S.A. DE SEGUROS, al 30 de junio de 2015, ha registrado un coeficiente de solvencia de 3,40, el cual se encuentra muy por encima del mínimo (igual o mayor a 1) estipulado por la normativa de la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay. Al respecto, se menciona la evolución del presente indicador en los últimos tres ejercicios ha demostrado una tendencia creciente.

Complementariamente el Fondo de Garantía al cierre avaluado, ha registrado un superávit de G. 11.020 millones, en relación al Patrimonio Propio no Comprometido, luego de un crecimiento interanual del 13,0%.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
Activo Corriente	22.438	19.485	16.996	16.217	13.365
Disponibilidades	2.279	2.559	2.502	3.655	1.025
Inversiones	9.263	7.645	6.131	4.622	4.870
Créditos Técnicos Vigentes	9.092	7.690	6.825	6.546	5.928
Créditos Administrativos	192	264	300	242	278
Gastos Pagados por Adelantado	104	102	105	149	100
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	0	3	33	38	90
Activos Diferidos	1.508	1.222	1.100	965	1.074
Activo no corriente	901	803	1.544	1.905	2.215
Créditos Técnicos Vigentes		0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	229	236	155	197	478
Créditos Administrativos		0	0	0	0
Inversiones		0	0	0	0
Bienes de Uso	583	455	1.222	1.456	1.420
Activos Diferidos	89	112	167	252	317
Total Activo	23.339	20.288	18.540	18.122	15.580
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	13.922	11.985	10.960	10.774	10.018
Deudas Financieras	0	0	0	0	0
Deudas con Asegurados	18	75	41	44	83
Deudas por Coaseguros	180	161	142	145	123
Deudas por Reaseguros	152	100	165	166	408
Deudas con Intermediarios	1.744	1.717	1.357	1.586	1.485
Otras Deudas Técnicas	366	144	398	197	208
Obligaciones Administrativas	488	282	323	431	176
Provisiones Técnicas de Seguros	8.836	7.798	6.798	6.626	5.955
Provisiones Técnicas de Siniestros	2.133	1.704	1.734	1.577	1.578
Utilidades Diferidas	5	3	1	2	1
Pasivo no corriente	0	0	0	0	0
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
Total Pasivo	13.922	11.985	10.960	10.774	10.018
Patrimonio Neto					
Capital Social	4.277	4.277	4.277	4.277	4.277
Cuentas Pendientes de Capitalización	1.382	731	731	617	593
Reservas	2.289	2.204	1.770	1.656	1.589
Resultados Acumulados	0	0	0	-898	-278
Resultados del Ejercicio	1.469	1.091	801	1.694	-620
Total Patrimonio Neto	9.417	8.303	7.579	7.347	5.562
Total Pasivo y Patrimonio Neto	23.339	20.288	18.540	18.122	15.580

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO EN MILLONES DE GUARANÍES

ESTADO DE RESULTADOS	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	17.565	15.774	15.374	14.044	14.354
Primas Directas	17.133	15.253	14.790	13.617	13.876
Primas Reaseguros Aceptados	432	521	584	427	478
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros		0	0	0	0
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	-522	-558	-696	-528	-612
Primas Reaseguros Cedidos	-522	-558	-696	-528	-612
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
PRIMAS NETAS GANADAS	17.043	15.216	14.678	13.516	13.742
SINIESTROS	-8.799	-7.425	-8.751	-7.066	-7.918
Siniestros	-6.590	-5.995	-6.582	-5.262	-5.921
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	-60	-33	-96	-56	-103
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	-447	-386	-595	-183	-631
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	-1.702	-1.011	-1.478	-1.564	-1.262
RECUPERO DE SINIESTROS	1.646	1.198	2.147	1.720	1.187
Recupero de Siniestros	198	168	496	157	107
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	176	0	329	0	10
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	1.272	1.030	1.321	1.563	1.069
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-7.153	-6.227	-6.605	-5.346	-6.731
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	9.890	8.989	8.073	8.170	7.011
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	108	145	341	414	194
Reintegro de Gastos de Producción	14	65	88	78	4
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	0	0	1	1	4
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	94	80	252	335	186
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	-9.898	-8.856	-8.793	-7.816	-7.656
Gastos de Producción	-3.403	-2.790	-2.623	-2.597	-2.610
Gastos de Cesión de Reaseguros	-852	-762	-1.252	-812	-672
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	-5.486	-5.149	-4.624	-4.042	-3.498
Constitución de Previsiones	-157	-155	-292	-365	-876
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	100	278	-379	768	-451
Ingresos de Inversión	2.139	1.337	1.786	1.878	1.034
Gastos de Inversión	-749	-576	-750	-912	-1.244
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES	1.390	761	1.036	966	-210
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	85	123	206	146	41
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO	1.575	1.162	863	1.881	-620
Impuesto a la renta	-107	-71	-62	-187	0
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	1.468	1.091	801	1.694	-620

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde el Ejercicio 2010/2011 hasta Ejercicio 2014/2015, 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.

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 2010/2011 y 2014/2015.
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	2ª ACTUALIZACIÓN 16/10/2014
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB	pyBBB
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	FUERTE (+)

Fecha de 3ª Actualización: 29 de octubre de 2015.

Fecha de Publicación: 30 de octubre de 2015.

Corte de calificación: 30 de junio de 2015.

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

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 contratar pólizas de seguros"

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 N° 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

Elaborado por:

CPN. Mirna Figueredo

Analista de Riesgo