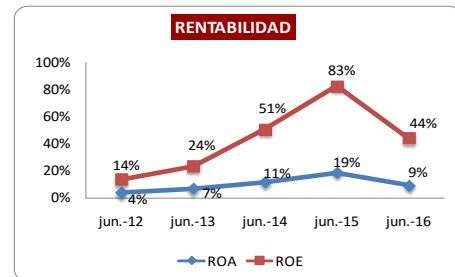


# CENIT S.A. DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2016

CALIFICACIÓN	FECHA DE 3ª	FECHA DE 4ª	Analista: María Sol Duarte <a href="mailto:mduarte@solventa.com.py">mduarte@solventa.com.py</a>
	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	
SOLVENCIA	08/10/2015	07/10/2016	Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
TENDENCIA	pyA-	pyA-	"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 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 CENIT S.A. DE SEGUROS responde a la amplia experiencia de su plana ejecutiva y gerencial, demostrada en la capacidad de generación de utilidad técnica neta positiva, aún ante una coyuntura económica local y regional con mayores desafíos para la industria. Asimismo, toma en cuenta el mantenimiento de adecuados índices de rentabilidad y cobertura (liquidez), ubicándose por encima de la media del sistema, además de la disminución de las deudas exigibles a corto plazo, así como las modificaciones realizadas en las políticas de suscripción, con el fin de reducir los índices de siniestralidad, principalmente en la sección automóviles.

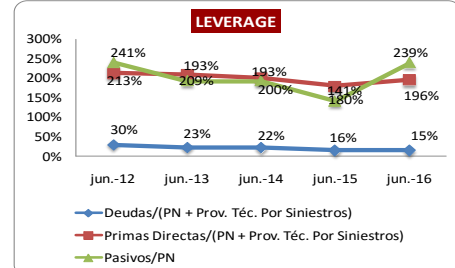
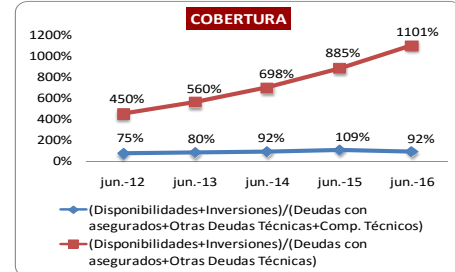
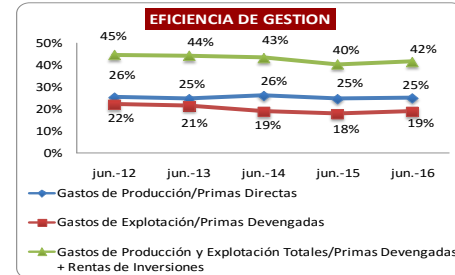
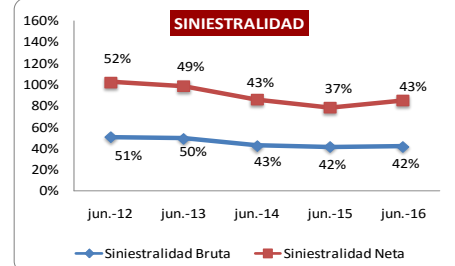
En contrapartida, la calificación se encuentra limitada por la importante concentración de primas en una entidad financiera, con los que mantienen fuertes vínculos comerciales de varios años, además de contar con participación accionarial.

Con respecto a la estructura organizacional, la misma se encuentra en desarrollo, presentando ciertas áreas limitada segregación de funciones. En tal sentido, en lo referente a la evaluación del gobierno corporativo se ha observado la existencia y operatividad de distintos comités, con los cuales se apunta a continuar con el fortalecimiento organizacional.

Con relación al desempeño financiero, al cierre del ejercicio evaluado, la Compañía ha presentado adecuados indicadores de rentabilidad, pero disminuidos con relación al ejercicio anterior, debido a un leve decrecimiento de las primas, menores recuperos de siniestros por reaseguros cedidos, así como un aumento en la constitución de las provisiones técnicas de siniestros, dando como resultado una menor utilidad técnica neta de G. 3.742 millones, con respecto al cierre de junio de 2015. En tanto, la utilidad neta del ejercicio, incluyendo las ganancias por inversiones, ha sido de G. 5.533 millones, inferior en G. 4.384 millones a la del ejercicio anterior, pero con un ROA y ROE de 9% y 44%, respectivamente, ubicándose ambos por encima de la media del mercado.

Por su parte, los índices de siniestralidad bruta y neta, han arrojado resultados de 42% y 43%, respectivamente, donde la siniestralidad neta ha tenido un importante aumento de 6% con relación al año anterior, a raíz de bajos niveles de recuperos de siniestros por reaseguros cedidos, debido a que sus contratos de reaseguros son únicamente en excesos de pérdidas (XL), reteniendo la Compañía casi la totalidad de los siniestros reportados, debido a la alta frecuencia registrada, pero de baja intensidad.

Por otro lado, los indicadores de eficiencia, caracterizados por los gastos de explotación y producción, han presentado una evolución relativamente decreciente en los últimos años analizados, presentando el ratio combinado, al 30 de junio de 2016, un índice de 42%, similar a la media del mercado. Si bien, este indicador se compara en línea con el mercado, dicha estructura de gastos se presenta elevada para todo el sistema asegurador. Es así, que se consideran



importantes los avances que se puedan generar en el marco de una eficiencia operativa que permita cuidar los márgenes y resultados técnicos, ante una coyuntura de mercado con mayores desafíos para la industria.

Con respecto a los ratios de cobertura, los mismos han presentado una tendencia creciente en los últimos cinco años analizados, principalmente por el aumento de las inversiones, demostrando que la Compañía cuenta con una adecuada liquidez para hacer frente a sus obligaciones, en un marco donde las deudas técnicas de corto plazo han disminuido.

En tal sentido, aún con la disminución de las deudas técnicas, el índice de apalancamiento ha aumentado con respecto al año anterior y se ha posicionado por encima de la media del sistema, debido al aumento significativo de las provisiones técnicas de seguros y en menor medida las de siniestros, además del decrecimiento en el patrimonio neto por las menores utilidades netas alcanzadas al cierre del ejercicio con respecto al año anterior.

## TENDENCIA

Solventa asigna una tendencia **"ESTABLE"**, teniendo en cuenta principalmente la amplia experiencia de su plana ejecutiva y gerencial, demostrada en los resultados técnicos positivos alcanzados por la Compañía, aún ante una coyuntura económica local y regional con mayores desafíos para la industria, inclusive con una leve disminución de las primas con relación al ejercicio anterior. Asimismo, toma en cuenta la evolución de los principales indicadores financieros, y las adecuaciones realizadas en la suscripción de los riesgos, principalmente en la sección automóviles, con el fin de reducir los índices de siniestralidad.

No obstante, Solventa seguirá monitoreando el desempeño de la Compañía, a partir de la reciente vacancia registrada en la Gerencia General a finales de setiembre del 2016, así como la completa adecuación a los nuevos requerimientos regulatorios de acuerdo a los plazos establecidos.

## FORTALEZAS

- Administración con amplia experiencia y trayectoria en la industria del seguro paraguayo.
- Ocupa la posición N° 5 en la sección de vida colectivo entre 34 Compañías del mercado, sección marcada por una alta rentabilidad dentro de la cartera total de la Compañía.
- Política de suscripción actualizada y acorde a las necesidades de la Aseguradora, con el fin de disminuir la siniestralidad, principalmente en la sección automóviles.
- Adecuados ratios de rentabilidad y cobertura (liquidez), inclusive por encima de la media del mercado.
- Disminución de las deudas técnicas con relación al ejercicio anterior.
- Utilidad técnica neta positiva en los últimos cuatro años analizados.

## DEBILIDADES Y RIESGOS

- Concentración de producción de primas a través de una entidad financiera.
- Industria altamente competitiva, lo cual podría generar presión a la baja de tarifas.
- Acotada diversificación de reaseguradores y brókers de reaseguros.
- Bajos niveles de recuperos de siniestros por reaseguros cedidos, debido a que sus contratos de reaseguros son únicamente en exceso de pérdidas (XL).
- Estructura organizacional en desarrollo con limitada segregación de funciones en ciertas áreas.
- Disminución de la cuota de mercado, a partir del leve decrecimiento de las primas directas.
- Resultado técnico neto negativo en la sección automóviles, afectado por una elevada siniestralidad.
- Estructura de gastos de producción y explotación elevada, en línea con el mercado asegurador.

## GESTIÓN DE NEGOCIOS

### PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

CENIT S.A. DE SEGUROS ha sido constituida por escritura pública el 23 de Agosto de 1989 y autorizada a operar por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay, en los ramos patrimoniales, el 8 de Julio de 1996. La actividad económica de la Compañía comprende la contratación y administración de toda clase de seguros generales, dentro del alcance de las leyes vigentes y las disposiciones que adopte el Directorio. Además, percibe como segunda fuente de ingresos los intereses por las inversiones financieras efectuadas y por alquiler de inmuebles de su propiedad.

Actualmente las secciones más explotadas por la Compañía son las de vida colectivo (38,25%), automóviles (37,60%), accidentes personales (9,34%), riesgos varios (5,77%), incendios (3,76%) y las demás secciones en menores proporciones.

Con relación a los canales de comercialización, la Compañía cuenta con una casa matriz ubicada en Asunción, sobre la calle Ayolas N° 1082 c/ Jejuí, donde realizan las ventas directas a través del departamento comercial, así como 8 (ocho) agencias distribuidas por el interior del país, en las ciudades de Encarnación, Ciudad del Este, Colonia Obligado, Santa Rita, Itá, San Estanislao, San Ignacio Misiones y Villarrica. Además, realiza sus ventas a través de agentes productores, corredoras y específicamente con una entidad financiera, cuya concentración de primas, de este último canal de comercialización, es la más elevada dentro de la cartera total.

Con respecto a la política de suscripción, la misma se encuentra actualizada a Junio de 2016 y en ella se han establecido las condiciones para suscribir los riesgos, así como la tarifa a ser aplicada. Debido al aumento de la siniestralidad en la sección de automóviles, la Compañía ha tomado medidas en la suscripción de ciertos riesgos en dicha sección, estableciendo primas mínimas y franquicia deducible.

La Aseguradora cuenta con un Plan Estratégico, con metas y objetivos establecidos para los ejercicios que van desde el 2013 hasta el 2018, cuyo seguimiento es realizado anualmente por la Compañía. Entre los objetivos generales de dicho plan, se ha mencionado potenciar las líneas de negocios de la Compañía haciendo énfasis en aquellas modalidades de seguros de menor siniestralidad, para mejorar la rentabilidad, atomizar y diversificar los riesgos. Igualmente, optimizar el rendimiento de aquellas generadoras de importantes ingresos aunque menos rentables. Mejorar los indicadores de rentabilidad, los ratios financieros, así como el coeficiente del margen de solvencia de la Compañía con relación al mercado. Fortalecer su imagen corporativa, brindar oportunidades de capacitación permanente a sus recursos humanos, al igual que desarrollar programas de comercialización de nuevos productos. Del seguimiento al referido plan estratégico, la Compañía ha concluido que varios objetivos han sido cumplidos y otros presentan importantes avances.

Asimismo, la Aseguradora proyecta continuar con la expansión de los productos de mayor ponderación de la cartera, para la obtención de mejores retornos operacionales, implementando una política comercial eficaz, poniendo énfasis en aquellas secciones con resultados técnicos positivos. Además, reducir costos en los productos generadores de pérdidas como la sección de automóviles y continuar apuntando a aquellas generadoras de mayores ganancias como los seguros de vida colectivo, accidentes personales y riesgos varios, realizadas a través de instituciones financieras. Continuar con el fortalecimiento de las agencias establecidas en el territorio nacional, fidelizar a los agentes y clientes actuales de la Compañía, así como fortalecer las alianzas de negocios e invertir en tecnología.

En tal sentido, si bien la Compañía cuenta con un planeamiento estratégico, los objetivos y las metas trazadas no cuentan con un responsable asignado, que se encargue del cumplimiento de los mismos, el cual incluya un calendario de ejecución y culminación de actividades. Además, no se han definido los planes operativos anuales por área.

## **PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO**

La estructura de propiedad de la Compañía no ha sufrido modificaciones al 30 de junio de 2016, con relación al ejercicio anterior. La misma está compuesta por 9 (nueve) accionistas, de los cuales una sociedad anónima es la que cuenta con mayor participación con aproximadamente el 50% del paquete accionario, quedando tres accionistas con el 42,74% y los demás accionistas en menores proporciones. Si bien estos últimos cuentan con menor porcentaje dentro de la composición accionaria, ejercen una activa participación en la conducción de la Compañía. Es así, que uno de los accionistas se desempeña como presidente de la Compañía, otro como director y gerente general, y otros tres ocupan los cargos de gerente administrativo, gerente técnico y gerente de siniestros.

Cuentan con una política de capitalización y dividendos, donde han definido la distribución de los dividendos generados al cierre de cada ejercicio, pero en el cual también han estipulado, que cada vez que el directorio considere oportuno propondrá a la asamblea de accionistas la capitalización de los dividendos, con el fin de fortalecer patrimonialmente a la Compañía.

Con respecto a la estructura organizacional, la asamblea de accionistas es la autoridad máxima de la Compañía, luego se encuentra el directorio, del cual dependen los órganos de staff como auditoría interna, asesoría jurídica, y el oficial de cumplimiento, y luego la gerencia general cuyo puesto ha quedado vacante al 30 de setiembre de 2016, así como las 3 (tres) gerencias, técnica - comercial, administrativa y siniestros, que se encuentran cubriendo las funciones de la referida vacancia, apoyados por el Presidente de la Compañía. De éstas gerencias mencionadas se desprenden los demás departamentos, sumando 11 (once) en total.

Los cargos gerenciales se encuentran ocupados por profesionales capacitados y con amplia experiencia en el negocio de seguros. La rotación de empleados durante el ejercicio evaluado ha sido baja en los puestos de menor jerarquía y sin modificación en los altos cargos.

Cabe señalar, que la Aseguradora ha realizado avances en cuanto a su estructura organizacional, pero aún se encuentra en proceso de consolidación y fortalecimiento de la misma. En este sentido, existen cargos gerenciales vacantes al cierre del ejercicio analizado y se ha observado que algunos cargos dentro de la Compañía, han sido ocupados por las mismas personas.

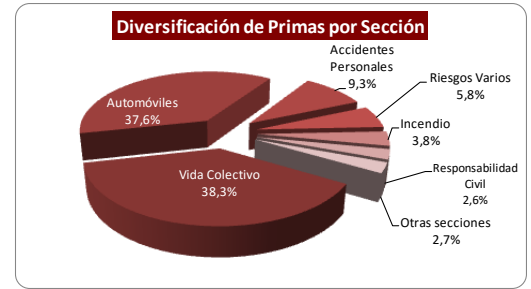
## **POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA**

CENIT S.A. DE SEGUROS, al 30 Junio de 2016, ha ocupado la posición N° 14 (catorce), entre 34 (treinta y cuatro) Compañías de Seguros existentes en el mercado nacional, en términos de producción de primas directas, manteniendo su posición con relación al año anterior, pero disminuyendo su cuota de mercado de 2,4% a 2,2%.

En tal sentido, si bien la producción total de primas directas ha sido de G. 46.198 millones, decreciendo levemente en 0,53% con relación al año anterior, la Compañía ha logrado mantener su posición dentro del sistema. Esta disminución de primas directas ha sido producto de nuevas políticas de suscripción en la sección de automóviles, con el objetivo de mejorar la siniestralidad en el ramo mencionado.

Cabe resaltar, que la Compañía ocupa la posición N° 4 en la sección de accidentes personales y N° 5 en la sección de vida, con un total de primas directas de G. 4.313 millones y G.17.672 millones, respectivamente, debido a alianzas estratégicas de negocios con una entidad financiera y grupos empresariales.

Con respecto a la producción de primas del sector asegurador paraguayo, el mismo ha experimentado un incremento del 8%, disminuyendo con relación al crecimiento presentado en el ejercicio anterior que ha sido del 11,6%, demostrando una tendencia decreciente en los últimos cinco años. En la misma se identifican como principales secciones a automóviles (47,7%), vida colectivo (13,8%), incendios (8,3%), riesgos técnicos (4,8%), transportes (3,6%), robos (3,2%), agropecuarios (2%) y otras secciones (16,6%).



Por su parte, la Compañía ha presentado la siguiente diversificación de su producción: vida colectivo 38,3%, automóviles 37,6%, accidentes personales 9,3%, riesgos varios 5,8%, incendio 3,8%, responsabilidad civil 2,6% y otras secciones 2,7%. Como se observa, la producción se encuentra concentrada en los rubros de vida colectivo y automóviles, en similar proporción, lo cual ha permitido desconcentrar la producción que originalmente apuntaba al rubro automóviles, sección de mayor siniestralidad y resultado técnico negativo.

## POLITICA DE INVERSIONES

La Compañía cuenta con una política de inversiones en la cual han establecido que sus colocaciones serán realizadas teniendo en cuenta las necesidades de liquidez y representatividad de la Compañía, priorizando las inversiones de menor riesgo y tomando las medidas necesarias para lograr el mayor rendimiento de las mismas, en conformidad con la Ley N° 827/96 de Seguros y la Resolución SS.SG. N° 121/08 de la Superintendencia de Seguros.

Si bien, a setiembre de 2015, el Ente Regulador ha emitido una nueva Resolución SS.SG. N° 132/15, con su posterior modificación la Resolución SS.SG. N° 200/16, cuya plena adopción ha comenzado a regir a partir de setiembre de 2016, la Compañía ha ido tomando las medidas necesarias tendientes a la adecuación de dicha normativa. No obstante, Solventa S.A. seguirá acompañando la completa aplicación de dichas Resoluciones por parte de la Compañía, de acuerdo a los plazos estipulados.

Es así, que el total de inversiones al 30 de junio de 2016 ha sido de G. 36.401 millones, aumentando en 34,72% con relación al mismo periodo del año anterior, el cual representa el 59,3% del total del activo de la Compañía.

En tal sentido, su portafolio de inversiones se encuentra compuesto en su mayoría por certificados de depósitos de ahorro, el cual representa el 95,23% del total de las inversiones, diversificados en bancos y financieras de plaza local, con razonables calificaciones de riesgos y con una duración promedio de 1,42 años, de las cuales el 90,23% corresponde a inversiones en guaraníes y el 9,77% a dólares americanos. Estas últimas para cumplir con el requerimiento del capital mínimo exigido por la entidad de control. Cabe señalar, que sus colocaciones están distribuidas en 20 instituciones financieras, en cumplimiento con la política de la Compañía de atomizar al máximo sus inversiones.

Asimismo, el resto de su cartera corresponde a acciones en una entidad financiera de plaza que constituye el 2,35%, bonos de una entidad del sector privado con el 1,37% e inversiones inmobiliarias que representa el 1,05%.

## POLITICA DE REASEGUROS

Cuentan con una política de reaseguros, cuyas capacidades de retención se encuentran alineadas a los parámetros establecidos en la Resolución SS.SG. N° 102/09 de la Superintendencia de Seguros. En la misma establecen definir la prioridad de la Compañía, conforme a rangos de siniestralidad y de acuerdo al perfil de la cartera de un periodo de tiempo determinado.

Es así, que la Compañía cuenta con tres contratos no proporcionales o en exceso de pérdida (XL), uno para incendios y misceláneos, otro para vida colectivo y otro para la sección automóviles, los cuales han sido suscriptos con un mismo bróker internacional, de reconocida trayectoria en el mercado local e internacional y cuya representación se encuentra en Asunción.

Cabe señalar, que las secciones de automóviles y vida cuentan con el respaldo de un solo reasegurador, el cual cuenta con adecuada calificación de riesgos, pero que podría representar un factor de presión al momento de negociar los contratos, recuperar siniestros de relevancia, o ante aumentos en la siniestralidad. Sin embargo, las demás secciones cuentan con dos reaseguradores, requisito indispensable para participar en licitaciones públicas.

Por su parte, los contratos de incendios y misceláneos y vida colectivo, en el primer tramo se encuentran protegidos por el grupo reasegurador nacional ARPA, autorizado por la Superintendencia de Seguros, conformado al 30/06/2016 por Cenit S.A. de Seguros, la Agrícola S.A. de Seguros Generales y Central S.A. de Seguros. Es importante destacar, que para el ejercicio 2016/2017, Cenit ha decidido retirarse de dicho grupo, luego de 8 (ocho) años de pertenecer al mismo, debido al incremento de su producción en los últimos años, lo que le ha permitido negociar sus contratos de forma particular con los reaseguradores.



Además, cuando los riesgos superan la capacidad de los contratos automáticos, son colocados en contratos facultativos locales o internacionales. O bien solicitan aceptación especial al reasegurador líder, por cada riesgo, en caso de sobrepasar mínimamente el límite del contrato, sujeto a un aumento de la prioridad de la Aseguradora.

En tal sentido, el total de primas cedidas al reaseguro al 30/06/2016, ha sido de 2,96%, con relación a las primas devengadas, correspondiente a los contratos facultativos, teniendo en cuenta que sus contratos de reaseguros son contratos no proporcionales o en exceso de pérdidas (XL).

## **GESTIÓN DE RIESGOS, CONTROL INTERNO, SISTEMAS Y TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN**

Con relación a la gestión de riesgos, la Compañía se encuentra en proceso de implementación de acuerdo a la Resolución SS.SG. N° 110/10 y a la nueva Resolución SS.SG. N° 132/15 de la Superintendencia de Seguros, cuya vigencia ha iniciado en setiembre de 2016, la cual menciona exigencias en lo que respecta a gobierno corporativo, como la obligatoriedad de contar con auditoría interna, gestión de riesgos, designación de responsables, elaboración de políticas, etc.

En lo que se refiere a control interno, la Compañía ha presentado avances en los últimos ejercicios, designando un responsable del área de auditoría interna, el cual actualmente cuenta con dos personas más en su departamento. Sus controles se encuentran orientados al cumplimiento de las políticas y procedimientos de la Compañía, con mayor énfasis en el área de siniestros, además de verificar ciertos procedimientos de las áreas comercial, tesorería, cobranzas y contabilidad, presentando informes por departamentos sobre los puntos observados.

Asimismo, como parte de las actividades de control, la Compañía cuenta con manuales de funciones y procedimientos, política de inversiones, política de reaseguros, política de capitalización y dividendos, política salarial y política de suscripción, algunos de los cuales han sido actualizados en el ejercicio analizado. Además, cuentan con un manual de control interno, aprobado por el Directorio en junio de 2013, en el cual han establecido como objetivo general ayudar a la administración, dirección o gerencia a desempeñar eficazmente sus funciones, con el fin de lograr una administración moderna, competitiva y transparente.

Con respecto a las buenas prácticas de gobierno corporativo, CENIT S.A. DE SEGUROS, ha conformado el comité operativo, comité de inversiones, comité gerencial y el comité de producción dentro de su organigrama, iniciativas que han ido mejorando la gestión de la Compañía de manera favorable y de manera a ir fortaleciendo aún más la estructura organizacional.

Referente al sistema informático, la Compañía cuenta con un software proveído por una firma de reconocida trayectoria en el ramo de seguros, adecuado a las necesidades de la Aseguradora.

## **GESTIÓN FINANCIERA**

### **CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TÉCNICOS**

Con respecto a los créditos técnicos vigentes y vencidos, los mismos han presentado un decrecimiento del 18,39% y 32,05% respectivamente con relación al ejercicio anterior, debido a nuevas políticas de suscripción en la sección de automóviles, afectando a la producción de primas y a su vez a la cuenta de deudores por premio de dicha sección mencionada, además en el ejercicio anterior se han contabilizados deudas por recuperos de reaseguros cedidos en la sección de vida, cuya cuenta en este ejercicio analizado no ha tenido movimiento.

En tal sentido, analizando la relación entre créditos técnicos vencidos y créditos técnicos totales, considerando en ambos casos las provisiones por incobrabilidad, se ha obtenido un ratio de 2,81% al cierre del ejercicio 2016, encontrándose por debajo del 3,36% registrado en igual periodo del año anterior.

Sin embargo, teniendo en cuenta la misma relación pero sin considerar las provisiones por incobrabilidad, la Compañía ha alcanzado un ratio de 9,90%, levemente por encima del ejercicio anterior que se encontraba en 9,26%. Asimismo, al analizar la relación de la cartera de deudores por premios vencidos sobre el total de la cartera de deudores por premios, sin considerar las provisiones, se ha alcanzado un ratio de 12,13%, por encima del 11,87% obtenido en el ejercicio anterior.

Esto demuestra, que si bien el nivel de provisionamiento ha disminuido con relación al ejercicio anterior, la cartera de los créditos vencidos ha aumentado con respecto al total de la cartera, presentando mayores desafíos en la gestión de cobranzas de la Compañía, factor relevante para continuar manteniendo una adecuada liquidez, sobre todo ante un escenario económico nacional y regional más complejo para los negocios.

**RENTABILIDAD**

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2016	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12
ROA	6%	9%	19%	11%	7%	4%
ROE	17%	44%	83%	51%	24%	14%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	3%	8%	18%	11%	3%	-1%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	5%	6%	6%	4%	5%	6%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	8%	12%	21%	14%	7%	4%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	6%	21%	52%	29%	7%	-3%

Con relación al desempeño financiero, las primas netas ganadas, han tenido una evolución favorable en los últimos años, alcanzando el nivel más alto en el año 2015, pero manteniéndose relativamente estables al cierre del ejercicio analizado, lo cual sumado a un aumento en la constitución de provisiones técnicas de siniestros y de siniestros por reaseguros aceptados, así como menores recuperos de siniestros por reaseguros cedidos, han incidido en una disminución de la utilidad técnica bruta en 13,97% al cierre de junio de 2016, con respecto al mismo periodo del año anterior.

Asimismo, se ha evidenciado un leve incremento en los gastos técnicos de explotación del 8,33%, sumado al peso de los gastos de producción, los cuales se han mantenido estables con relación al ejercicio 2015, incidiendo en la disminución de la utilidad técnica neta en 54,50%, con relación al mismo periodo del año anterior, alcanzando al 30 de junio de 2016, un importe de G. 3.742 millones.

Es así, que al cierre del ejercicio analizado, la utilidad neta antes de impuestos ha sido de G. 6.595 millones, donde las utilidades por inversiones financieras representan el 40,12%, con un importe de G. 2.646 millones, manteniéndose estas relativamente estables con respecto al mismo periodo del año anterior. Asimismo, la utilidad neta del ejercicio ha alcanzado un importe de G. 5.533 millones, decreciendo en 44,21% con relación al cierre del ejercicio 2014/2015, el cual ha sido de G. 9.918 millones.

En tal sentido, si bien los ratios de rentabilidad medidos por el ROA y ROE han disminuido con relación al año anterior, por lo mencionado anteriormente, los mismos mantienen niveles adecuados, alcanzando indicadores de 9% y 44%, respectivamente, presentándose por encima de los promedios de la industria, que han sido de 6% y 17%, respectivamente.

Igualmente, el resultado técnico en relación a las primas directas, ha generado un indicador del 8%, inferior al año anterior que ha sido de 18%, pero superior al promedio de la industria (3%). Asimismo, el resultado del ejercicio en cuanto a primas devengadas ha sido de 12%, por debajo del ejercicio anterior (21%), pero por encima del promedio del sistema que ha sido del 8%.

Cabe señalar, que el indicador que mide el resultado de la estructura financiera sobre las primas directas, se ha mantenido estable con respecto al año anterior, alcanzando un ratio de 6%, ubicándose también por encima de la media que ha sido de 5%.

Y con respecto al último ratio, que relaciona el resultado técnico con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, el mismo ha disminuido con relación al año anterior, alcanzando un indicador de 21%, pero posicionándose muy por encima de la media del sistema que ha sido del 6%, lo que demuestra una adecuada rentabilidad de la Compañía, a partir de las operaciones de seguros, aún con una disminución significativa de más del 50% del resultado técnico, con relación al año anterior.

**EFICIENCIA DE GESTIÓN**

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2016	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	25%	25%	26%	25%	26%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	22%	19%	18%	19%	21%	22%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	42%	40%	43%	44%	45%

La eficiencia de gestión, mide el nivel de gastos de explotación y de producción que la Compañía destina a los mismos, para alcanzar cierto nivel de producción de primas. Es así, que al analizar los indicadores de eficiencia de Cenit S.A. de Seguros, se ha notado una tendencia levemente decreciente de sus ratios en los últimos años analizados, pero con un peso elevado de la estructura técnica de gastos con relación a la producción de primas, en línea con el mercado asegurador.

Por su parte, el indicador que relaciona los gastos de producción con las primas directas, si bien se ha mantenido relativamente estable en los últimos ejercicios analizados, alcanzando al cierre de junio de 2016, un ratio de 25%, este se ha posicionado por encima de la media del sistema que ha sido de 22%, en donde las comisiones a intermediarios representan el rubro de mayor peso dentro de los gastos de producción, de los cuales la sección de vida colectivo consume la mayor proporción, seguido por la sección de automóviles.

En contrapartida, el índice de los gastos de explotación de la Compañía con relación a las primas devengadas, ha presentado un leve aumento con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando un resultado del 19%, el cual representa el 32,14% de la estructura técnica bruta, pero manteniéndose por debajo de la media del mercado que se ha posicionado en 22%. Esto indica, que si bien los gastos de explotación han aumentado levemente, las primas directas se han mantenido relativamente estables con relación al ejercicio anterior, motivando esto el aumento del indicador de eficiencia mencionado.

Es así, que el ratio combinado de los gastos de producción y explotación en relación a las primas directas más las rentas por inversiones, ha alcanzado un indicador del 42%, superior al ejercicio anterior, pero similar al promedio de la industria que también ha sido del 42%. Si bien, se compara en línea con el mercado, esta estructura de gastos se considera elevada para todo el sistema, demostrando que los gastos de producción y explotación, han consumido el 42% de los ingresos provenientes por la producción de primas y las rentas por inversiones.

Con todo lo expuesto anteriormente, cobra relevancia los avances que se puedan generar en el marco de una eficiencia operativa que permita cuidar los márgenes y resultados técnicos, ante una coyuntura de mercado con mayores desafíos para la industria.

### APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2016	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	34%	15%	16%	22%	23%	30%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	156%	196%	180%	200%	209%	213%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	157%	239%	141%	193%	193%	241%

El pasivo total de la Compañía se ha incrementado en un 39,52% con relación al mismo periodo del año anterior, alcanzado un valor de G. 43.225 millones, crecimiento muy marcado por el aumento de las provisiones técnicas de seguros y siniestros, las cuales se han incrementado en 53,83% y 39,60% respectivamente. Sin embargo, las deudas totales excluyendo las obligaciones administrativas, han presentado un decrecimiento de 9,35%, con respecto al 30 de junio de 2015.

Con relación al patrimonio neto, este ha disminuido en 17,26% con respecto al ejercicio anterior, alcanzando un importe de G. 18.121 millones, principalmente por la menor utilidad obtenida al cierre del ejercicio analizado, la cual ha decrecido en 44,21%, manteniéndose el capital social sin variación e incrementándose las reservas en 41,86%, con relación a junio de 2015.

Es así, que el primer indicador, que compara las deudas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, ha arrojado un resultado de 15%, el cual se posiciona levemente por debajo del ejercicio anterior y muy inferior a la media del sistema que ha sido de 34%. Demostrando, que igualmente con una disminución del patrimonio neto de la Compañía, el ratio se mantiene con tendencia descendente, debido a la disminución de las deudas y al aumento de las reservas de siniestros.

Por su parte, el ratio que relaciona las primas directas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha alcanzado un indicador de 196%, superior al registrado en el ejercicio anterior, y a la media de la industria que se ha posicionado en 156%, demostrando mayor exposición del patrimonio neto frente al volumen de negocio de la Compañía, aún con un leve decrecimiento de las primas directas del 0,5%, frente a un decrecimiento del patrimonio neto más las reservas de siniestros en un 8,65%.

Asimismo, el nivel de apalancamiento al cierre del ejercicio ha sido de 239%, muy por encima del ejercicio anterior que ha sido de 141% y de la media del sistema (157%), situación que se ha dado debido al incremento del pasivo total de la Compañía por el crecimiento de las reservas técnicas, y la disminución del patrimonio neto por las razones señaladas en párrafos anteriores.

### SINIESTRALIDAD

La siniestralidad de la Compañía ha presentado una tendencia decreciente en los últimos cinco años, con ratios más bajos en el ejercicio 2015, sobre todo para la siniestralidad neta, que ha alcanzado un índice de 37%, históricamente el más bajo en los últimos años analizados, pero que ha junio de 2016 ha demostrado un incrementado significativo del 6%, alcanzando un ratio de 43%, a causa de menores recuperos por reaseguros cedidos, debido a que sus contratos de

reaseguros son únicamente en excesos de pérdida (XL), reteniendo la Compañía casi la totalidad de los siniestros reportados, debido a la alta frecuencia registrada, pero de baja intensidad.

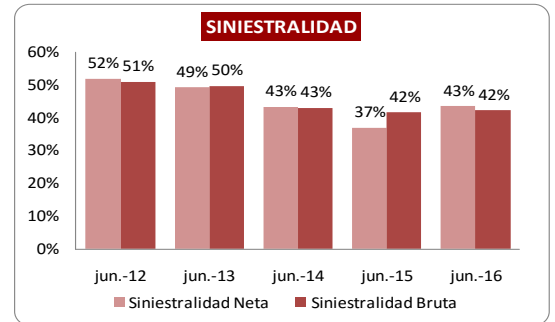
Sin embargo, la siniestralidad bruta se ha mantenido estable con relación al año anterior, alcanzado un índice de 42%, a raíz del leve decrecimiento de los siniestros pagados, así como de primas directas. Si bien, los siniestros pagados han disminuido levemente, la constitución de la reserva ha aumentado en 38,68%, mientras que la desafectación de estas se ha incrementado en solo 3,92%, alcanzando el neto de las provisiones técnicas de siniestros un importe de G. 1.505 millones contra los G. 645 millones registrados en el ejercicio anterior.

Con relación a la media del mercado, ambos indicadores se han posicionado por debajo de la misma, presentando índices de 45% para la siniestralidad neta y 46% para la siniestralidad bruta, donde la mayor diferencia para la Compañía, se ha dado en esta última. Cabe destacar, que los índices de siniestralidad del promedio del sistema, han presentado una tendencia ascendente en los últimos años analizados.

En cuanto a la siniestralidad bruta por sección, se ha evidenciado una mayor concentración en los ramos de automóviles y vida colectivo, los cuales han alcanzado índices de 69% y 35%, respectivamente. Es así, que la sección de automóviles ha arrojado un resultado técnico negativo de G. 3.553 millones, debido a la alta siniestralidad registrada, tendencia que se mantiene en los últimos años analizados.

En contrapartida, la sección de vida colectivo, aún con un aumento en la siniestralidad con relación al ejercicio anterior, ha arrojado una utilidad técnica neta de G. 8.018 millones, destacándose como la sección más rentable para la Compañía.

Con relación a los juicios pendientes, la Compañía posee juicios en trámite por Siniestros, pero los mismos no son de importes muy significativos, según Informe de Abogados al cierre del ejercicio.



## COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2016	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + DEUDAS CON INTERMEDIARIOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS + COMPROMISOS TÉCNICOS	98%	92%	109%	92%	80%	75%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + DEUDAS CON INTERMEDIARIOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	689%	1101%	885%	698%	560%	450%

Con relación a los activos más líquidos de la Compañía, las disponibilidades han presentado volatilidad en los últimos años analizados, presentando al cierre del ejercicio analizado, un decrecimiento del 52%, con relación al ejercicio anterior, mientras que las inversiones han demostrado un crecimiento importante en los últimos cinco años, incrementándose en 34,72% al 30 de junio de 2016, con referencia al ejercicio anterior. Esto también guarda relación con las nuevas exigencias regulatorias en lo que respecta a activos representativos y fondo de garantía, presentando éstas importantes desafíos para todo el mercado asegurador.

En tal sentido, si bien las inversiones se han incrementado al cierre analizado, el primer ratio ha disminuido, alcanzando un índice de 92%, y posicionándose por debajo de la media que ha sido de 98%, debido al aumento significativo de las provisiones técnicas de seguros y siniestros con relación a la variación de las inversiones y disponibilidades.

En contrapartida, el segundo ratio que excluye las reservas técnicas, ha aumentado ampliamente con relación al año anterior, ubicándose muy por encima de la media del sistema, a raíz de la leve disminución de las deudas con respecto al aumento significativo de las inversiones.

Con lo expuesto anteriormente, se concluye que la Compañía cuenta con una adecuada cobertura (liquidez) para hacer frente a los compromisos con sus asegurados, proveedores de servicios e intermediarios, inclusive demostrando indicadores con tendencia ascendente en los últimos años analizados, principalmente por el aumento de las inversiones.

## MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12
SEPTIEMBRE	2,70	2,59	1,92	2,10	2,11
DICIEMBRE	1,72	2,36	2,16	2,01	1,93
MARZO	1,90	2,56	2,20	2,09	1,89
JUNIO	2,12	2,90	2,46	2,20	2,03



El margen de solvencia de CENIT S.A. DE SEGUROS, ha registrado un coeficiente de 2,12 al 30 de junio de 2016, notándose una disminución en los últimos tres trimestres del ejercicio 2015/2016, con respecto a los mismos trimestres del ejercicio anterior, debido a nuevos lineamientos regulatorios (Resolución SS.SG. N° 133/15) que exigen entre otras modificaciones, realizar los cálculos en función a las primas y a los siniestros por secciones. Cabe resaltar, que dicho coeficiente mencionado se ha posicionado por encima del mínimo (igual o superior a 1) establecido por el ente regulador.

Igualmente, en la misma normativa se han incluido nuevas exigencias para los activos representativos del fondo de garantía, los cuales deberán ser distintos a aquellos que representan los fondos invertibles, excluyendo las disponibilidades de la Compañía y cuya constitución de dicho fondo de garantía se realizará a partir de un cronograma establecido en la nueva Resolución SS.SG. N° 174/16, la cual ha exigido al 30 de junio de 2016, un cumplimiento del 40%.

En tal sentido, al cierre del ejercicio analizado, la Compañía ha cumplido con dicha normativa, presentando un superávit de G. 2.973 millones, con relación al patrimonio propio no comprometido.

**BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES**

<b>Activo</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>36.473</b>	<b>37.434</b>	<b>33.676</b>	<b>23.554</b>	<b>24.102</b>
Disponibilidades	2.259	4.706	3.895	1.930	2.471
Inversiones	14.851	14.569	13.986	8.559	9.055
Créditos Técnicos Vigentes	10.661	13.062	11.305	9.804	9.372
Créditos Administrativos	637	162	167	114	81
Gastos Pagados por Adelantado	92	74	65	56	58
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	22	23	26	5	8
Activos Diferidos	7.951	4.838	4.231	3.088	3.058
<b>Activo no corriente</b>	<b>24.874</b>	<b>15.450</b>	<b>9.390</b>	<b>8.087</b>	<b>5.533</b>
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	308	454	370	435	412
Créditos Administrativos	0	0	6.585	5.384	3.313
Inversiones	21.550	12.450	0	0	0
Bienes de Uso	2.881	2.393	2.337	2.171	1.688
Activos Diferidos	135	153	98	97	120
<b>Total Activo</b>	<b>61.347</b>	<b>52.884</b>	<b>43.067</b>	<b>31.642</b>	<b>29.635</b>
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>					
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>43.225</b>	<b>30.982</b>	<b>28.367</b>	<b>20.843</b>	<b>20.932</b>
Deudas con Asegurados	99	82	43	60	53
Deudas por Coaseguros	133	436	382	321	267
Deudas por Reaseguros	1	0	1	45	0
Deudas con Intermediarios	2.508	2.567	2.438	2.022	1.995
Otras Deudas Técnicas	905	937	1.024	754	1.246
Obligaciones Administrativas	442	915	733	299	388
Provisiones Técnicas de Seguros	33.236	21.605	19.956	13.875	13.380
Provisiones Técnicas de Siniestros	5.458	3.910	3.267	3.014	3.176
Utilidades Diferidas	444	530	522	452	426
<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>43.225</b>	<b>30.982</b>	<b>28.367</b>	<b>20.843</b>	<b>20.932</b>
<b>Patrimonio Neto</b>					
Capital Social	10.542	10.542	8.627	7.830	6.731
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	0	0	0	0
Reservas	2.046	1.442	1.132	907	821
Resultados Acumulados	0	0	0	0	108
Resultados del Ejercicio	5.533	9.918	4.940	2.062	1.043
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>18.121</b>	<b>21.902</b>	<b>14.700</b>	<b>10.799</b>	<b>8.703</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>61.347</b>	<b>52.884</b>	<b>43.067</b>	<b>31.642</b>	<b>29.635</b>
<b>Cuentas de Orden y Contingencias</b>					
<b>Cuentas de Orden y Contingencias</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>
Capitales Asegurados	7.921.759	6.905.903	6.730.078	4.371.872	3.812.747
Capitales Asegurados Cedidos	1.329.776	1.695.245	1.626.348	918.715	798.617
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	148.471	90.405	42.348	0	0
<b>Total Cuentas de Orden y Contingencias</b>	<b>9.400.006</b>	<b>8.691.553</b>	<b>8.398.774</b>	<b>5.290.588</b>	<b>4.611.363</b>

**ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES**

	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
<b>Ingresos Técnicos de Producción</b>	<b>46.542</b>	<b>46.614</b>	<b>36.261</b>	<b>29.209</b>	<b>25.520</b>
Primas Directas	46.198	46.444	36.004	28.827	25.296
Primas Reaseguros Aceptados	344	170	257	382	224
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
<b>Egresos Técnicos de Producción</b>	<b>1.378</b>	<b>1.186</b>	<b>958</b>	<b>760</b>	<b>796</b>
Primas Reaseguros Cedidos	1.378	1.186	958	760	796
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
<b>Primas Netas Ganadas</b>	<b>45.164</b>	<b>45.428</b>	<b>35.303</b>	<b>28.449</b>	<b>24.725</b>
<b>Siniestros</b>	<b>23.052</b>	<b>21.799</b>	<b>17.849</b>	<b>15.894</b>	<b>15.464</b>
Siniestros	19.184	19.228	15.311	14.067	13.043
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	129	170	121	99	102
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	409	0	210	480	86
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	3.329	2.401	2.206	1.247	2.233
<b>Recupero de Siniestros</b>	<b>1.973</b>	<b>4.367</b>	<b>2.338</b>	<b>2.059</b>	<b>2.600</b>
Recupero de Siniestros	122	51	56	144	241
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	27	2.561	340	507	179
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	1.824	1.755	1.942	1.409	2.179
<b>Siniestros Netos Ocurridos</b>	<b>21.079</b>	<b>17.432</b>	<b>15.511</b>	<b>13.835</b>	<b>12.865</b>
<b>Utilidad / Pérdida Técnica Bruta</b>	<b>24.085</b>	<b>27.996</b>	<b>19.792</b>	<b>14.614</b>	<b>11.860</b>
<b>Otros Ingresos Técnicos</b>	<b>1.256</b>	<b>1.269</b>	<b>1.135</b>	<b>1.052</b>	<b>968</b>
Reintegro de Gastos de Producción	1.093	1.148	1.004	912	789
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	164	121	131	140	179
<b>Otros Egresos Técnicos</b>	<b>21.599</b>	<b>21.041</b>	<b>17.097</b>	<b>14.861</b>	<b>13.146</b>
Gastos de Producción	11.563	11.516	9.445	7.110	6.459
Gastos de Cesión de Reaseguros	1.718	1.774	955	1.127	787
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	7.741	7.146	6.238	6.035	5.486
Constitución de Previsiones	576	605	459	588	414
<b>Utilidad / Pérdida Operativa Neta</b>	<b>3.742</b>	<b>8.224</b>	<b>3.830</b>	<b>805</b>	<b>-318</b>
Ingresos de Inversión	3.785	3.816	2.273	2.118	2.867
Gastos de Inversión	1.140	1.126	730	797	1.453
<b>Utilidad / Pérdida Neta s/ Inversiones</b>	<b>2.646</b>	<b>2.690</b>	<b>1.543</b>	<b>1.321</b>	<b>1.414</b>
<b>Resultados Extraordinarios Netos</b>	<b>207</b>	<b>205</b>	<b>206</b>	<b>150</b>	<b>127</b>
<b>Utilidad / Pérdida Neta antes de Impuestos</b>	<b>6.595</b>	<b>11.119</b>	<b>5.579</b>	<b>2.276</b>	<b>1.224</b>
Impuesto a la renta	1.062	1.202	639	215	181
<b>Utilidad / Pérdida Neta del Ejercicio</b>	<b>5.533</b>	<b>9.917</b>	<b>4.940</b>	<b>2.062</b>	<b>1.043</b>

**ANEXO I**

**Nota:** El Informe ha sido preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde Ejercicio 2011/2012 hasta Ejercicio 2015/2016, 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 CENIT 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 2011/2012 y 2015/2016.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Políticas de Inversiones.
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 **CENIT S.A. DE SEGUROS**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV N° 1241/09.

CENIT S.A. DE SEGUROS	1ª CALIFICACIÓN 23/10/2012	1ª ACTUALIZACIÓN 23/09/2013	2ª ACTUALIZACIÓN 07/10/2014	3ª ACTUALIZACIÓN 08/10/2015
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB	pyBBB+	pyA-
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE(+)	ESTABLE	ESTABLE

**Fecha de 4ª actualización:** 07 de octubre de 2016.

**Fecha de publicación:** 07 de octubre de 2016.

**Corte de calificación:** 30 de junio de 2016.

**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
CENIT S.A. DE SEGUROS	pyA-	ESTABLE

Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente 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 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:

**María Sol Duarte**

**Analista de Riesgo**