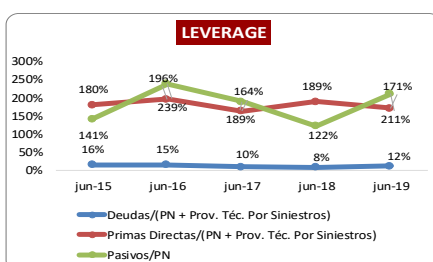
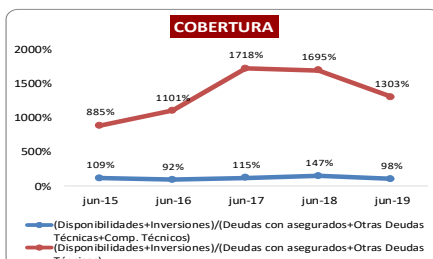
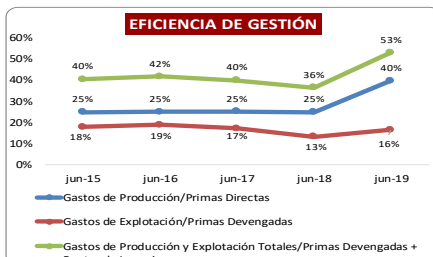
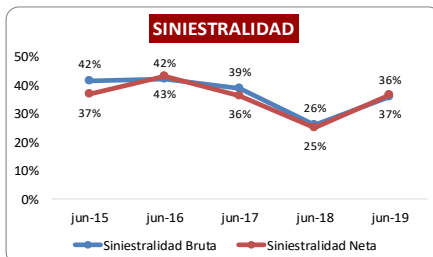
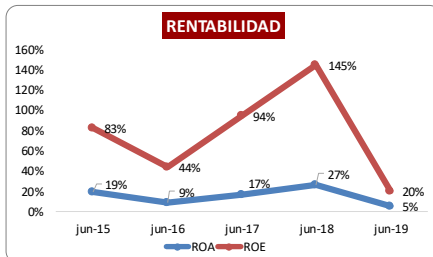


CENIT S.A. DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2019

CALIFICACIÓN	FECHA DE 6ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 7ª ACTUALIZACIÓN	Analista: Econ. Raquel Portillo rportillo@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	10/10/2018	11/10/2019	
SOLVENCIA	pyA	pyA	"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros"
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

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 su trayectoria dentro del mercado asegurador y a la evolución positiva de sus negocios en los últimos años a partir de la alianza estratégica con una entidad financiera local, principalmente con seguros de vida colectivo relacionados al crédito, lo cual ha contribuido con los importantes resultados técnicos y del ejercicio alcanzados, y esto a su vez, le ha permitido capitalizar una parte de las utilidades del ejercicio anterior, demostrando el compromiso por parte de sus accionistas, de manera a respaldar el crecimiento de los negocios.

Asimismo, toma en cuenta los adecuados niveles de siniestralidad reportado en los últimos años, a partir de su elevada participación en seguros de vida colectivo y de los ajustes realizados en su política de suscripción de riesgos en la sección de automóviles en años anteriores. Además, refleja los razonables ratios de cobertura (liquidez), para hacer frente a sus obligaciones con asegurados, proveedores e intermediarios.

En contrapartida, considera la elevada concentración de sus primas directas en una entidad financiera, aun cuando mantiene fuertes vínculos comerciales y cierto porcentaje accionarial. Igualmente, una menor eficiencia operativa, debido a la reducción de las primas directas devengadas al cierre del ejercicio analizado, también se han tenido en cuenta, sobre todo frente a un contexto de constantes desafíos para el sector. Además, aún se encuentra pendiente de elaboración y desarrollo lo concerniente a la gestión de riesgos integral, de manera a adecuarse a las exigencias normativas.

Cenit S.A. de Seguros ha iniciado sus actividades comerciales en el año 1989, en el ramo de seguros patrimoniales. Actualmente, las secciones más explotadas son vida colectivo (50%), automóviles (26%) y accidentes personales (8%). Luego, en octubre de 2017, ha sido autorizada para emitir pólizas de seguro colectivo de largo plazo, asociados a la actividad crediticia del ámbito financiero.

La comercialización de sus pólizas se realiza desde la casa matriz, y sus 9 agencias ubicadas en el interior del país. Cabe señalar que, en agosto del presente ejercicio, la casa matriz se ha trasladado a un nuevo edificio corporativo ubicado en Asunción, con modernas instalaciones, con el objetivo principal de brindar una mejor atención a sus asegurados. Además, en el periodo analizado ha modificado el logo de la compañía, de manera a renovar su imagen corporativa.

Como respaldo a sus riesgos suscritos, posee contratos de reaseguros en su mayoría en exceso de pérdidas (XL), en tanto que, la sección de caución cuenta con un contrato automático de reaseguro proporcional (cuota parte), de acuerdo con lo exigido por el ente regulador.

Con relación a su desempeño financiero, al cierre de junio 2019, las primas directas (G. 67.592 millones) han descendido en un 20% con respecto al ejercicio anterior, de las cuales han retenido el 97,4% de los riesgos, porcentaje superior a la media del sector (74%), debido a los tipos de contratos con los que opera.

Por otra parte, los índices de siniestralidad bruta y neta han aumentado hasta 36% y 37%, respectivamente, con respecto al año anterior (26% y 25%, respectivamente), pero aún se han mantenido por debajo de la media de la industria (44% y 42%). Dicho incremento se ha debido a la disminución de las primas directas devengadas, respecto al año anterior. Por el mismo motivo, los ratios de eficiencia operativa se han incrementado de forma importante, siendo el aumento del ratio que relaciona los gastos de producción y explotación con las primas directas y rentas por inversiones de 53% al cierre del ejercicio evaluado, cuando un año antes ha sido de 36%, posicionándose por encima de la media de la industria (42%).

En tal sentido, los indicadores de ROA y ROE han sido 5% y 20%, respectivamente, siendo estos inferiores a los registrados en el ejercicio 2017/2018 (27% y 145%, respectivamente) como consecuencia del menor resultado neto del ejercicio. Si bien dichos indicadores han disminuido de manera significativa, los mismos se han mantenido adecuados y cercanos al promedio del mercado asegurador. Igualmente, el ratio que relaciona el resultado técnico con las primas directas ha disminuido de forma considerable, alcanzando un indicador de solo 1%, por debajo del promedio de los últimos cinco años y de la media de la industria.

Finalmente, sus indicadores de cobertura (liquidez), han mostrado un importante y continuo crecimiento en los últimos años, a excepción del cierre evaluado en el cual han disminuido, aunque manteniéndose igualmente ratios favorables. Esto, como resultado de la relación comercial con su aliado estratégico, que ha contribuido al aumento de su producción y, a su vez, a un adecuado flujo de cobranzas, para cubrir los compromisos contraídos con sus asegurados, proveedores e intermediarios.

TENDENCIA

La tendencia asignada es "**Estable**" tomando en consideración el compromiso de sus accionistas en el fortalecimiento patrimonial de la compañía, a partir de la capitalización de una parte de las utilidades, de acuerdo con los importantes resultados obtenidos en el ejercicio anterior, y de manera a acompañar el volumen de negocios alcanzado. Además, considera el mantenimiento de su alianza estratégica con una entidad financiera, la cual se ha convertido en su principal canal de comercialización, otorgándole un mejor desempeño técnico debido a la mayor diversificación y atomización de la cartera de primas.

Solventa seguirá monitoreando el nivel de cumplimiento de su plan estratégico elaborado para el periodo 2018-2023. Asimismo, continuará evaluando los trabajos realizados en materia de diversificación de sus canales de comercialización a través de nuevas alianzas, así como de los avances que pudieran realizar en cuanto a sistemas y tecnologías de la información, de acuerdo con las nuevas regulaciones vigentes.

FORTALEZAS

- Compromiso de los accionistas en el fortalecimiento patrimonial de la compañía, a través de la capitalización parcial de las utilidades del ejercicio anterior.
- Nueva casa matriz permite brindar una adecuada atención a los asegurados, debido a sus amplias y modernas instalaciones, a la vez de mejorar su imagen corporativa.
- Adecuada posición competitiva dentro del mercado asegurador con respecto a la sección vida colectivo, ocupando el tercer lugar.
- Principal canal comercial relacionado a operaciones crediticias favorece a los ratios de morosidad.
- Favorables indicadores de rentabilidad, siniestralidad y cobertura, por encima de la media del sistema.
- Adecuada atomización de su cartera de riesgos.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Concentración de producción de primas a través del canal financiero, si bien cuentan con otras alianzas estratégicas en menor proporción de manera a diversificar la cartera.
- Disminución de las primas directas al cierre evaluado, las cuales irán devengando en mayor proporción en ejercicios siguientes, ha incidido sobre márgenes y resultados técnicos.
- Baja diversificación de reaseguradores por secciones, si bien estos cuentan con amplia experiencia a nivel mundial y adecuadas calificaciones de riesgos.
- Industria altamente competitiva, presiona a la baja de tarifas y comisiones, sumado a un contexto de continuas exigencias regulatorias.
- Gestión de riesgos integral, aún pendiente de conformación, para lo cual han contratado una asesoría calificada de manera a iniciar con el desarrollo e implementación.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

Cenit S.A. de Seguros ha sido constituida en agosto de 1989, posteriormente, en julio de 1996 ha sido autorizada por la Superintendencia de Seguros (SIS) del Banco Central del Paraguay para operar en los ramos patrimoniales. Su actividad económica comprende la contratación y administración de seguros generales (patrimoniales y vida), con una importante

atomización de los riesgos asumidos, cuyas operaciones en gran parte la realizan a través de una entidad financiera local, como principal aliado comercial.

La comercialización de sus pólizas la realizan desde la casa matriz, y sus 9 agencias ubicadas en el interior del país, en las ciudades de Encarnación, Ciudad del Este, Colonia Obligado, Santa Rita, Itá, San Estanislao, San Ignacio Misiones, Santa Rosa del Aguaray y Concepción. Cabe señalar, que en agosto del presente ejercicio la casa matriz se ha trasladado a un nuevo edificio corporativo ubicado en Asunción, sobre la calle Dr. Mario Mallorquín N° 1528 c/ Avda. Médicos del Chaco, con instalaciones modernas, de manera a facilitar y brindar una mejor atención a los clientes. Además, como parte del cambio en la imagen corporativa, se ha modificado el logo de la Compañía.

Asimismo, sus productos se comercializan principalmente con una entidad financiera (60,86%), así como también a través de agentes productores, corredoras, una cooperativa con trayectoria dentro del mercado paraguayo, así como otras alianzas, de manera a contribuir con la diversificación de sus canales de ventas.

Entre las secciones más explotadas de la cartera de la compañía se encuentran vida colectivo (50,23%), automóviles (26,07%), accidentes personales (8,18%), y los demás ramos en menores proporciones. Cabe resaltar que, en el ejercicio anterior, han integrado al patrimonio, el capital mínimo exigido para operar en la sección vida colectivo a largo plazo (USD. 500.000), iniciando en octubre 2017 con la emisión de pólizas en dicha sección.

Cenit ha elaborado un plan estratégico para el periodo 2018-2023, buscando fortalecer una cultura de planificación y ejecución en la organización, con el objetivo de incentivar el gobierno corporativo con una estructura organizacional adecuada a los cambios necesarios. Este plan se ha realizado dentro de un marco del tablero de comando (BSC), cuyos objetivos se irán concretando con la implementación de las estrategias surgidas de la matriz FODA a través de programas y proyectos que serán implementados. Asimismo, la evaluación del cumplimiento de las metas será en forma trimestral con informes al directorio.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La estructura de propiedad de Cenit se encuentra compuesta por 8 (ocho accionistas), de los cuales, una sociedad anónima continúa teniendo la mayor participación del paquete accionario (50%), mientras que el porcentaje restante se distribuye entre accionistas minoritarios.

En cuanto a su estructura organizacional, la autoridad máxima es la asamblea de accionistas, seguida por el directorio, compuesto por el presidente y vicepresidente, así como por dos directores titulares y uno suplente. Del directorio se desprenden órganos de staff como la asesoría jurídica, cumplimiento y auditoría interna, esta última se encuentra tercerizada a cargo de una empresa consultora, la cual se encarga de presentar informes en base a los trabajos realizados. Además, elabora un programa anual de control interno, con los respectivos responsables de su ejecución, cronogramas de trabajo por áreas, entre otros.

Por su parte, la plana ejecutiva, está compuesta por el gerente general, y cuatro gerencias: técnica, administrativa, comercial y de siniestros. De estas gerencias mencionadas se desprenden los demás departamentos, sumando 10 en total. Asimismo, cuentan con cuatro comités conformados: operativo, de producción, de inversiones y de TI. Resulta importante señalar que, el presidente de Cenit mantiene reuniones periódicas con los diferentes gerentes, demostrando un acompañamiento constante en la gestión de la Compañía. Durante el periodo 2018/2019 hubo una baja rotación de empleados en puestos de menor jerarquía, la persona que se encontraba a cargo del departamento de servicios administrativos ha pasado a ocupar el cargo de oficial de cumplimiento y se ha incorporado una nueva persona en la jefatura de dicho puesto que había quedado vacante.

Cenit ha elaborado un presupuesto de ingresos y egresos para el ejercicio 2018/2019, en el cual han proyectado un aumento tanto en los ingresos como en los gastos con respecto al ejercicio anterior, además de una disminución del resultado del ejercicio debido a la proyección de un mayor nivel de gastos. No obstante, la ejecución presupuestaria del ejercicio evaluado ha evidenciado una disminución de 11,6% sobre los ingresos presupuestados, y de 6,5% para los egresos. Con esto, sus utilidades obtenidas han sido 57,6% menores a las proyectadas.

Además, posee una política de recursos humanos actualizada a junio 2019, en la que han trazado objetivos como asegurar la eficiencia organizativa, formar a los colaboradores para brindar un buen servicio, identificar y potenciar el talento necesario para la organización, así como asegurar la satisfacción y bienestar de los colaboradores. Asimismo, se encuentra establecido que el departamento de servicios administrativos es el encargado de presentar, al final de cada año, un informe para analizar los avances cuantitativos y cualitativos de la Compañía.

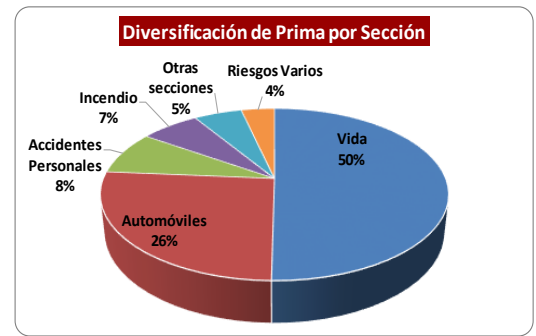
POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

Al cierre de junio 2019, Cenit S.A. de Seguros ha ocupado el puesto N° 13 (trece) entre 35 (treinta y cinco) Compañías de Seguros que se encuentran operando en el mercado local, luego de haber ocupado el noveno lugar al cierre del año anterior, debido a la disminución de las primas directas devengadas en el ejercicio evaluado con relación al año anterior. Además, su cuota de mercado ha disminuido de 3,44% (jun/2018) a 2,61% (jun/2019).

En tal sentido, cabe mencionar que, si bien las primas directas devengadas han disminuido en 20% al cierre evaluado, en contrapartida, las provisiones técnicas de seguros se han incrementado en 27%, respecto a junio de 2018, demostrando un crecimiento importante de las primas que irán devengando en el presente ejercicio.

En cuanto a la diversificación de primas por secciones, la producción de Cenit se encuentra concentrada en la sección de vida (50,2%), seguido por automóviles (26%), accidentes personales (8%), incendios (6,5%) y otras secciones en menor medida. Dicha concentración en el ramo de vida colectivo se ha dado a partir de la alianza estratégica con una entidad financiera local y otros grupos empresariales. Cabe señalar que, en dicha sección, Cenit ocupa la posición N° 3, con una participación de 9,8% dentro del mercado local.

En tanto que, la producción de primas de la industria ha sido de G. 2,6 billones luego de crecer en 6,4% con respecto al ejercicio anterior, distribuidas principalmente en las secciones de automóviles (47,31%), vida colectivo (13,35%), riesgos varios (8,56%), incendios (7,58%), riesgos técnicos (3,96%), caución (3,78%), transportes (3,47%) y responsabilidad civil (3,4%), quedando otras secciones con menor participación (8,6%).



POLITICA DE INVERSIONES

Cenit posee una política de inversiones, actualizada en noviembre de 2018, la cual contempla lo establecido en las últimas normativas vigentes emitidas por el ente regulador. Al respecto, dichas normativas exigen continuamente mayores niveles patrimoniales para respaldar los fondos invertibles (obligaciones técnicas de seguros) de manera a acompañar el crecimiento de los negocios. En tal sentido, la Compañía ha cumplido de manera holgada con dichas normativas al cierre evaluado, siendo el superávit de G. 2.100 millones, además dichos activos representativos se encuentran razonablemente diversificados en instrumentos financieros, así como en inmuebles, considerando los límites requeridos.

En línea con lo mencionado, cuenta con un comité de inversiones encargado de monitorear las colocaciones realizadas en base a las necesidades de liquidez y representatividad. La gerencia general ha sido designada como responsable del cumplimiento de dicha política, y la gerencia administrativa la encargada de realizar las actividades específicas relacionadas a lo dispuesto en la misma.

Al cierre analizado, las inversiones han alcanzado un valor de G. 48.359 millones, siendo un 8,6% menor a lo registrado al cierre del periodo anterior. La misma se encuentra compuesta por títulos de renta fija local (97,1%) entre los que principalmente se encuentran Certificados de Depósitos de Ahorros (CDA) (86%), y bonos emitidos por entidades del sector privado (10%), además se compone de acciones de entidades del sector financiero (2,1%) e inversiones inmobiliarias (0,79%). Los CDA's se encuentran principalmente en guaraníes, disminuyendo así el riesgo por fluctuación cambiaria y adecuadamente distribuidos en 17 instituciones financieras, con razonables calificaciones de riesgos, conforme a lo establecido.

No obstante, si bien dichas inversiones han disminuido con respecto al ejercicio anterior, debido a la reclasificación de una inversión inmobiliaria a bienes de uso, por un importe de G. 4.433 millones, éstas continúan siendo el principal rubro dentro del activo, con una participación del 52% (vs. 61% a junio de 2018), posicionándose por encima de la media del mercado que se encuentra en 41,6%.

En cuanto a las ganancias por inversiones, éstas han ascendido a G. 4.039 millones, siendo un 2% superior a lo registrado en el periodo anterior, entre las cuales los intereses ganados colaboraron en G. 3.388 millones, las ganancias por tipo de cambio en G. 580 millones y por inversiones inmobiliarias en G. 74 millones, siendo la diferencia las ganancias por préstamos realizados a los empleados. Cabe mencionar que la continua disminución de las tasas de interés pasivas de bancos y financieras han afectado el retorno sobre las inversiones de las compañías de seguros.

POLITICA DE REASEGUROS

La política de reaseguros y retrocesión de Cenit se encuentra actualizada a junio 2019, conforme a los parámetros establecidos en la Res. SS.SG. N° 102/09 de la SIS y demás resoluciones relacionadas. Los objetivos definidos dentro de dicha política comprenden la ampliación de la capacidad de suscripción automática, la adecuación del equilibrio técnico-financiero, estabilización de resultados, reducción del capital requerido en el margen de solvencia y la eliminación de volatilidades manteniendo el potencial de crecimiento.

La Compañía posee un programa de reaseguros compuesto por contratos automáticos no proporcionales o exceso de perdidas (XL) para las secciones de incendio, automóviles, misceláneos, vida colectivo y contratos individuales de personas, los cuales son renovados anualmente a través de un bróker internacional de reconocida trayectoria y experiencia.

Asimismo, cuentan con contratos facultativos, en caso de que los riesgos superen la capacidad del contrato automático o cuando estos se encuentren excluidos de dichos contratos, además de participar en reaseguro activo. Adicionalmente, en la política de reaseguros, Cenit ha determinado los responsables correspondientes para las etapas del proceso de negociación y renovación de contratos con los reaseguradores.

Particularmente, para la sección de caución, se ha establecido la suscripción de contratos de forma independiente a las demás secciones. Los mismos, se componen de contratos automáticos proporcionales (cuota parte), y los riesgos que sobrepasan su límite o capacidad contractual automática son colocados en contratos facultativos.

Además, la Compañía cuenta con un procedimiento de reaseguro actualizado al mes de noviembre de 2018, en el cual se establecen las acciones y métodos para realizar contratos de reaseguros facultativos, reaseguros activos, y en casos de siniestros que afecten a estos, señalando el responsable de cada actividad y las correspondientes tareas de cada uno.

Cabe destacar que, durante el ejercicio evaluado, mantienen la misma diversificación de reaseguradores que el año anterior (dos por sección) en sus contratos automáticos, uno de ellos sigue manteniendo una elevada participación, aunque mitigado por la amplia experiencia de este a nivel mundial, además de contar con una adecuada calificación de riesgos.

En tal sentido, las primas cedidas han alcanzado 2,6% del total de sus primas devengadas, en línea con el promedio de los últimos años (2,3%). Es así como, la Compañía ha retenido el 97,4% de los riesgos, por encima de la media de mercado (74%) debido al tipo de contrato de reaseguro utilizado. La elevada atomización de su cartera, especialmente en los ramos de vida y automóviles explican lo anterior.

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

Con respecto a la gestión de riesgos, ésta aún se encuentra pendiente de desarrollo, de manera que contribuya a minimizar riesgos operativos, de mercado, liquidez, de tasas de interés, fluctuación cambiaria, entre otros. En tal sentido, los trabajos relacionados a la elaboración de su política de gestión de riesgos estarían iniciado dentro del presente ejercicio, de manera a cumplir con las exigencias regulatorias, a partir de la contratación de una asesoría calificada.

El área de auditoría interna se encuentra tercerizada, a cargo de una empresa consultora, la cual es responsable de elaborar el programa de auditoría interna anual, que incluye el seguimiento a las diferentes áreas, previamente aprobados por la gerencia general y por el directorio, y un cronograma detallado de las actividades a ser realizadas en cada área.

En cuanto a buenas prácticas de gobierno corporativo, posee comités específicos conformados como el de inversión, producción, operativo y TI, los cuales se reúnen según las necesidades de cada área. Cabe resaltar que, se ha evidenciado una adecuada operatividad de estos, formalizando en actas los temas tratados. Asimismo, el organigrama actualizado mantiene una razonable segregación de gerencias y funciones.

En lo que se refiere a sistemas y tecnologías de la información, la Compañía utiliza un software reconocido y utilizado por la mayor parte del mercado asegurador, además, dentro de su estructura organizacional, cuenta con un coordinador del área de TI. En cuanto al manual de gobierno y control de tecnologías de la información (MGCTI), Cenit ha contratado los servicios de una empresa consultora para el desarrollo y asesoramiento de manera a implementar el mencionado manual. De esta manera, se encuentra en proceso de adecuación a lo establecido por el ente regulador.

Asimismo, los manuales de procedimientos han sido actualizados, a junio 2019, para las áreas de recursos humanos, administración, contabilidad, tesorería, control interno, comercial, reaseguros, emisiones, inversión, siniestros y suscripción. Además de la actualización de su código de ética y conducta y de la revisión integral de sus políticas.

Finalmente, en general, no han surgido observaciones significativas dentro del informe de auditoría externa, mientras que las recomendaciones de la auditoría externa del ejercicio anterior han sido regularizadas en su totalidad.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TÉCNICOS

Cenit S.A. de Seguros, históricamente ha mostrado una adecuada gestión y calidad de créditos técnicos, en relación con la industria. Esto se debe a la mayor proporción de la producción de primas de la Compañía correspondiente al canal financiero, del ramo de vida colectivo, cuyas cobranzas se realizan a través del débito en cuenta a los clientes de la entidad, reflejando esto un adecuado flujo de cobranzas. Si bien, las primas directas han disminuido al cierre analizado con respecto al año anterior, en contrapartida los créditos técnicos vigentes se han incrementado en 19%, pasando de G. 11.832 millones (jun/2018) a G. 14.068 millones a junio de 2019. Asimismo, los créditos técnicos vencidos han aumentado en 133% en igual periodo mencionado, aunque en valores absolutos solo representa un crecimiento de G. 205 millones.

En lo que respecta a los créditos técnicos vencidos, excluyendo las provisiones, estos han aumentado en 27,5% al cierre de junio 2019, principalmente por el incremento en el saldo de deudores por premios vencidos de la sección de caución, y en menor medida de incendios.

Es así como, la relación entre los créditos técnicos vencidos y créditos técnicos totales, neto de provisiones, ha sido de 2,5% al cierre evaluado, superior a lo registrado en junio 2018 (1,3%). Además, tomando en cuenta la misma relación (excluyendo provisiones), ésta se ha incrementado levemente a 5,2% (jun/2019) vs. 4,9% obtenido a junio de 2018. De la misma manera, la relación entre las carteras de deudores por premios (DxP) vencidos y DxP total sin considerar las provisiones, ha sido del 6% al cierre evaluado, levemente superior al 5,5% registrado un año antes, demostrando dichos índices una baja morosidad de la cartera.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2019	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
ROA	7%	5%	27%	17%	9%	19%
ROE	19%	20%	145%	94%	44%	83%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	5%	1%	25%	22%	8%	18%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	6%	6%	5%	6%	6%	6%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	10%	7%	27%	25%	12%	21%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	8%	3%	99%	61%	21%	52%

Al cierre del ejercicio 2018/2019, las primas directas devengadas de Cenit han disminuido de manera considerable en 20% debido al mayor devengamiento de primas registrado en el ejercicio anterior. Sin embargo, las provisiones técnicas de seguros (reserva de riesgos en curso) se han incrementado en mayor proporción (27%) al cierre evaluado, las cuales irán devengando en el presente ejercicio.

Dicha disminución de primas directas, sumado a un aumento significativo en la constitución de provisiones técnicas de siniestros (136%), así como mayores gastos de producción y explotación, han incidido de manera importante sobre la utilidad técnica neta, disminuyendo ésta en 95% a junio de 2019 (G. 21.096 millones a junio 2018 vs G. 973 millones a junio 2019) y a su vez la utilidad neta del ejercicio se ha reducido en 78% al cierre evaluado, motivo por el cual han disminuido sus indicadores de rentabilidad, aunque igualmente varios de estos se han mantenido cercanos al promedio de la industria.

En este sentido, los ratios de rentabilidad ROA y ROE han sido 5% y 20%, respectivamente, al cierre de junio de 2019, cuando un año antes se encontraban en 27% y 145% cada uno. Si bien dichos indicadores han disminuido de manera significativa, los mismos se mantienen adecuados y en línea con el mercado asegurador. Igualmente, el ratio que relaciona el resultado técnico con las primas directas ha disminuido de forma considerable, alcanzando un indicador de solo 1%, por debajo del promedio de los últimos cinco años y de la media de la industria.

Por su parte, el indicador que relaciona el resultado financiero con las primas directas se ha mantenido en 6%, en línea con los índices alcanzados en años anteriores. Sin embargo, el ratio que compara el resultado del ejercicio con las primas devengadas, descendió significativamente al 7%, cuando un año antes se encontraba en 27%, por lo explicado en párrafos precedentes.

Asimismo, la relación entre el resultado técnico y el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha disminuido considerablemente hasta 3% a junio de 2019 (vs. 99% a junio 2018), por la disminución de la utilidad técnica, por un lado, así como por el aumento importante del capital, reservas y provisiones técnicas de siniestros, por el otro.

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2019	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	40%	25%	25%	25%	25%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	23%	16%	13%	17%	19%	18%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	53%	36%	40%	42%	40%

Cenit ha mantenido relativamente estables sus indicadores de eficiencia en los últimos años, con excepción del ejercicio analizado, donde los mismos se han incrementado de manera significativa, debido a la disminución de las primas directas devengadas (20%) y a su vez, por el crecimiento de los gastos de producción y explotación (28% y 24%, respectivamente). Su relación comercial con una entidad financiera, le ha permitido mantener una adecuada canalización de sus operaciones y mayor eficiencia de gestión en los años anteriores, sobre todo en cuanto a gastos de explotación.

Es así como, el índice que relaciona los gastos de producción con las primas directas ha aumentado de manera considerable, pasando de 25% (jun/2018) a 40% (jun/2019), y ubicándose alejado de la media de la industria. En tal sentido, los gastos de producción se componen principalmente por comisiones de seguros directos, los cuales representan el 70%

de los mismos, siendo la sección vida la que cuenta una mayor participación dentro de las comisiones pagadas (63,8%), seguida por automóviles (14,6%) e incendios (6,6%).

Cabe mencionar, que, si bien las primas directas han disminuido, en contrapartida los gastos de producción se han incrementado, a raíz de nuevas condiciones contractuales con su aliado estratégico. Asimismo, el indicador que mide los gastos de explotación con relación a las primas devengadas ha aumentado hasta 16% al cierre de junio 2019, cuando un año antes se encontraba en 13%, aunque manteniéndose por debajo de la industria (23%).

Por último, el indicador que relaciona los gastos de producción y explotación con las primas directas y rentas por inversiones ha alcanzado el 53% al cierre del ejercicio evaluado, superando el promedio registrado por la Compañía (37%) entre los años 2015 y 2018, y alejado de la media de la industria (42%). Por lo tanto, toma relevancia las acciones que la Compañía pudiera realizar de manera a lograr una mayor eficiencia operativa, que favorezca los márgenes y resultados netos, teniendo en cuenta la disminución de las primas directas devengadas al cierre evaluado, y ante un contexto de permanentes desafíos para el mercado asegurador.

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2019	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	29%	12%	8%	10%	15%	16%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	141%	171%	189%	164%	196%	180%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	143%	211%	122%	189%	239%	141%

Al cierre del ejercicio 2018/2019, el pasivo total de Cenit se ha incrementado en 31%, respecto al año anterior, totalizando G. 62.696 millones vs. G. 47.687 millones a junio de 2018. Esto se ha dado principalmente por el aumento de las provisiones técnicas de seguros en G. 8.963 millones (27%), seguido de las provisiones técnicas de siniestros, las cuales se han incrementado en G. 4.442 millones (82%), siendo las provisiones técnicas de seguros (reserva de riesgos en curso) el rubro más representativo con 67% de participación sobre el total de los pasivos.

Con relación al patrimonio neto, este ha presentado una tendencia creciente en los últimos años, en tanto que al cierre evaluado ha disminuido en 24% con respecto al año anterior, por las menores utilidades del ejercicio registradas, aun cuando el capital social se ha incrementado en 62%, luego de la capitalización de utilidades acumuladas, y las reservas lo han hecho en 32% a junio de 2019, respecto al año anterior.

De esta manera, el primer indicador, que compara las deudas y el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, ha arrojado un índice de 12%, superior al alcanzado un año antes (8%), aunque por debajo y alejado de la media del sistema (29%). Esto principalmente a raíz de la disminución del patrimonio neto al cierre evaluado respecto a junio de 2018, mencionado en párrafos anteriores.

En tanto que, el índice que relaciona las primas directas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha disminuido de 1,89 veces (jun/2018) a 1,71 veces (jun/2019), manteniéndose igualmente por encima de la media del mercado. La disminución de las primas en 20% explican lo anterior.

Con todo, el apalancamiento de la Compañía ha aumentado considerablemente, pasando de 1,22 veces (junio/2018) a 2,11 veces (junio/2019), y posicionándose superior al promedio del mercado de 1,43 veces.

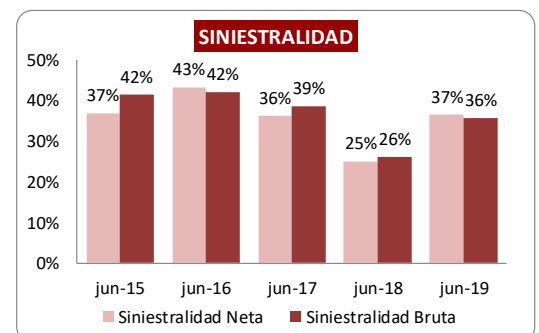
SINIESTRALIDAD

La siniestralidad de la Compañía, tanto bruta como neta, ha mostrado una tendencia decreciente en los últimos años, a excepción del ejercicio analizado, en el que se ha incrementado respecto al año anterior. Tal es así que, la siniestralidad bruta se ha incrementado de 26% (junio/2018) a 36% (junio/2019), y la siniestralidad neta ha pasado de 25% a 37% en igual período. No obstante, ambos indicadores se mantuvieron por debajo de lo registrado en el sistema asegurador (44% y 42%, respectivamente).

Dicho incremento de la siniestralidad se ha debido principalmente a la disminución de las primas directas devengadas en 20% a junio de 2019, respecto a un año antes.

Además, en cuanto a la siniestralidad neta, el nivel de recupero de siniestros por reaseguros cedidos ha disminuido de G. 1.193 millones (junio/2018) a G. 127 millones (junio/2019), debido principalmente al tipo de contrato de reaseguro no proporcional con los que opera la Compañía, en línea con la adecuada atomización de los riesgos, donde la misma asume gran parte de los siniestros.

Entre las principales secciones, la de automóviles ha presentado una siniestralidad bruta de 57,8%, inferior al registrado en el ejercicio anterior (62,4%). Asimismo, la sección de incendios ha registrado un 4% en dicho indicador, dándose una reducción



importante respecto al 44% alcanzado a junio 2018. Mientras que, en la sección de vida ha pasado de 18% (jun/2018) a 35% (jun/2019), notándose en esta última sección el incremento más importante.

Es así como, los resultados técnicos por secciones, de automóviles y vida colectivo han presentado pérdidas técnicas al cierre analizado, en el caso de automóviles se ha incrementado de G. -999 millones (jun/2018) a G. -2.047 millones (jun/2019), debido a la mayor siniestralidad reportada según lo mencionado en el párrafo anterior. Mientras que en vida colectivo se ha dado una diferencia significativa, pasando de G. 17.439 millones (jun/2018) a G. -58,4 millones al cierre analizado. La disminución de las primas devengadas, sumado a un aumento de la siniestralidad y de gastos de producción explican lo anterior.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2019	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + DEUDAS CON INTERMEDIARIOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS + COMPROMISOS TÉCNICOS	110%	98%	147%	115%	92%	109%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + DEUDAS CON INTERMEDIARIOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	859%	1303%	1695%	1718%	1101%	885%

En los últimos años, los activos más líquidos de la Compañía han mostrado un importante y continuo crecimiento, producto de la relación comercial con una entidad financiera local, que ha contribuido al aumento de su producción y, a su vez, a un adecuado flujo de cobranzas. Sin embargo, al cierre del ejercicio analizado, las disponibilidades han disminuido en un 23,8% con respecto al año anterior, pasando de G. 8.539 millones (junio/2018) a G. 6.505 millones (junio/2019).

Asimismo, las inversiones se han reducido en 8,6% a junio 2019, totalizando G. 48.359 millones, cuyo valor representa el 52,3% del total de activos de la Compañía. Por lo tanto, sus inversiones en CDA's y en títulos de deuda en entidades del sector privado han alcanzado G. 46.396 millones, siendo la diferencia los intereses a devengar.

En tal sentido, el primer indicador que mide el nivel de recursos líquidos versus las deudas contraídas con intermediarios, deudas y compromisos técnicos, ha alcanzado su nivel más elevado al cierre de junio 2018 (147%), sin embargo, a junio 2019 ha descendido a 98%, ubicándose por debajo de la media del mercado (110%). Esta disminución se ha dado principalmente por el incremento de las provisiones técnicas de seguros y siniestros (27% y 82% respectivamente), siendo dicho aumento, en valores absolutos, de G. 8.963 millones y G. 4.442 millones.

En tanto que, el ratio financiero que excluye las reservas técnicas, si bien ha disminuido respecto al año anterior (1303% a junio de 2019 vs. 1695% a junio 2018), aún continúa posicionándose por encima del promedio del mercado (859%), lo cual evidencia una adecuada cobertura de liquidez para cubrir los compromisos contraídos con sus asegurados, proveedores e intermediarios.

MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
SETIEMBRE	2,61	3,03	1,82	2,70	2,59
DICIEMBRE	1,55	1,60	1,95	1,72	2,36
MARZO	1,78	1,94	2,73	1,90	2,56
JUNIO	1,82	2,43	2,73	2,12	2,90

El margen de solvencia de Cenit S.A. de Seguros ha registrado un coeficiente de 1,82, observándose una leve disminución en los 4 trimestres del ejercicio 2018/2019 con respecto a los mismos trimestres del ejercicio anterior, por la disminución de PPNC (patrimonio propio no comprometido), a raíz de la menor utilidad del ejercicio alcanzada, respecto al año anterior. Igualmente, se ha posicionado por encima del nivel mínimo (igual o mayor a 1) establecido por normativa de la Superintendencia de Seguros.

En cuanto al fondo de garantía, que por normativa no puede ser menor al 30% del PPNC, y teniendo en cuenta las últimas resoluciones de la SIS del año 2015 y 2016, en las cuales se evidencia la necesidad de constituir activos representativos distintos de aquellos que representan a los fondos invertibles (reservas técnicas), excluyendo las disponibilidades, Cenit ha cumplido de manera holgada con dicha normativa, constituyendo el 100% de dicho fondo al 30/12/2018. En tal sentido, la Compañía al cierre de junio de 2019 ha alcanzado un superávit de G. 1.381 millones, siendo dicho fondo de G. 9.403 millones.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015
Activo Corriente	51.155	61.374	43.401	36.473	37.434
Disponibilidades	6.505	8.539	6.201	2.259	4.706
Inversiones	18.979	32.247	15.087	14.851	14.569
Créditos Técnicos Vigentes	14.068	11.832	10.331	10.661	13.062
Créditos Administrativos	2.128	192	377	637	162
Gastos Pagados por Adelantado	74	76	62	92	74
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	9	5	8	22	23
Activos Diferidos	9.393	8.482	11.335	7.951	4.838
Activo no corriente	41.303	25.297	41.237	24.874	15.450
Créditos Técnicos Vigentes	-	-	-	-	-
Créditos Técnicos Vencidos	359	155	207	308	454
Créditos Administrativos	-	-	-	-	-
Inversiones	29.381	20.665	36.990	21.550	12.450
Bienes de Uso	11.279	4.224	3.839	2.881	2.393
Activos Diferidos	283	254	201	135	153
Total Activo	92.458	86.671	84.638	61.347	52.884
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	62.696	46.207	52.377	43.226	30.982
Deudas con Asegurados	89	63	102	99	82
Deudas por Coaseguros	211	69	71	133	436
Deudas por Reaseguros	350	-	-	1	-
Deudas con Intermediarios	3.634	3.269	2.997	2.508	2.567
Otras Deudas Técnicas	487	292	294	905	937
Obligaciones Administrativas	5.656	3.847	1.375	442	915
Provisiones Técnicas de Seguros	41.745	32.782	42.188	33.236	21.605
Provisiones Técnicas de Siniestros	9.830	5.388	4.928	5.458	3.910
Utilidades Diferidas	695	496	422	444	530
Pasivo no corriente	-	1.480	2.980	-	-
Obligaciones Administrativas	-	1.480	2.980	-	-
Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	-	-	-
Provisiones Técnicas de Siniestros	-	-	-	-	-
Utilidades Diferidas	-	-	-	-	-
Total Pasivo	62.696	47.687	55.357	43.226	30.982
Patrimonio Neto					
Capital Social	20.442	12.657	12.657	10.542	10.542
Cuentas Pendientes de Capitalización	-	-	-	-	-
Reservas	4.325	3.283	2.407	2.046	1.442
Resultados Acumulados	-	-	-	-	-
Resultados del Ejercicio	4.995	23.044	14.217	5.533	9.918
Total Patrimonio Neto	29.762	38.984	29.281	18.121	21.902
Total Pasivo y Patrimonio Neto	92.458	86.671	84.638	61.347	52.884
CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS					
Capitales Asegurados	12.843.349	10.804.362	10.799.226	7.921.759	6.905.903
Capitales Asegurados Cedidos	2.416.596	2.103.210	1.693.564	1.329.776	1.695.245
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	179.136	65.626	213.635	148.471	90.405
Total Cuentas de Orden y Contingencias	15.439.081	12.973.198	12.706.425	9.400.006	8.691.553

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015
Ingresos Técnicos de Producción	93.112	93.205	56.019	46.542	46.614
Primas Directas	67.592	83.998	55.964	46.198	46.444
Primas Reaseguros Aceptados	352	319	55	344	170
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	25.167	8.887	-	-	-
Egresos Técnicos de Producción	(24.955)	(19.376)	(1.214)	(1.378)	(1.186)
Primas Reaseguros Cedidos	(1.758)	(1.161)	(1.214)	(1.378)	(1.186)
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	(23.197)	(18.214)	-	-	-
Primas Netas Ganadas	68.157	73.829	54.805	45.164	45.428
Siniestros	(32.807)	(25.681)	(26.999)	(23.052)	(21.799)
Siniestros	(19.655)	(20.558)	(21.839)	(19.184)	(19.228)
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	(4.744)	(1.329)	-	-	-
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	(60)	(94)	(137)	(129)	(170)
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	-	-	-	-	-
Siniestros Reaseguros Aceptados	(15)	(169)	(141)	(409)	-
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	(8.334)	(3.531)	(4.882)	(3.329)	(2.401)
Recupero de Siniestros	4.162	4.335	7.624	1.973	4.367
Recupero de Siniestros	144	89	383	122	51
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	127	1.193	1.850	27	2.561
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	3.892	3.053	5.391	1.824	1.755
Siniestros Netos Ocurridos	(28.645)	(21.346)	(19.375)	(21.079)	(17.432)
Utilidad/ Pérdida Técnica Bruta	39.512	52.483	35.430	24.085	27.996
Otros Ingresos Técnicos	1.882	1.169	993	1.256	1.269
Reintegro de Gastos de Producción	1.168	980	935	1.093	1.148
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	171	-	-	-	-
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Desafectación de Previsiones	543	189	58	164	121
Otros Egresos Técnicos	(40.421)	(32.555)	(24.245)	(21.598)	(21.041)
Gastos de Producción	(26.756)	(20.923)	(14.079)	(11.563)	(11.516)
Gastos de Cesión de Reaseguros	(2.270)	(2.689)	(1.970)	(1.718)	(1.774)
Gastos de Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Gastos Técnicos de Explotación	(10.676)	(8.641)	(7.916)	(7.741)	(7.146)
Constitución de Previsiones	(719)	(302)	(280)	(576)	(605)
Utilidad/ Pérdida Operativa Neta	973	21.096	12.178	3.743	8.224
Ingresos de Inversión	4.999	4.593	4.286	3.785	3.816
Gastos de Inversión	(960)	(624)	(910)	(1.140)	(1.126)
Utilidad/ Pérdida Neta s/inversiones	4.039	3.969	3.376	2.645	2.690
Resultados Extraordinarios Netos	459	441	325	207	205
Utilidad/ Pérdida Neta antes del Impuesto	5.472	25.507	15.879	6.595	11.119
Impuesto a la renta	(477)	(2.463)	(1.662)	(1.062)	(1.202)
Utilidad/ Pérdida Neta del Ejercicio	4.995	23.044	14.217	5.533	9.917

ANEXO I

Nota: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos y auditados desde el ejercicio 2014/2015 hasta el ejercicio 2018/2019, 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 de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y la Resolución CNV N.º 1.241/09 de la Comisión Nacional de Valores, así como a 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 2014/2015 y 2018/2019.
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	3 ^a ACTUALIZACIÓN 08/10/2015	4 ^a ACTUALIZACIÓN 07/10/2016	5 ^a ACTUALIZACIÓN 20/10/2017	6 ^a ACTUALIZACIÓN 10/10/2018
SOLVENCIA	pyA-	pyA-	pyA-	pyA
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	FUERTE (+)	ESTABLE

Fecha de 7^a actualización: 11 de octubre de 2019.

Fecha de publicación: 14 de octubre de 2019.

Corte de calificación: 30 de junio de 2019.

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

Edificio San Bernardo 2° 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
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, disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N.º 1.258/10 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Para más información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

Econ. Raquel Irene Portillo Arce

Analista de Riesgos