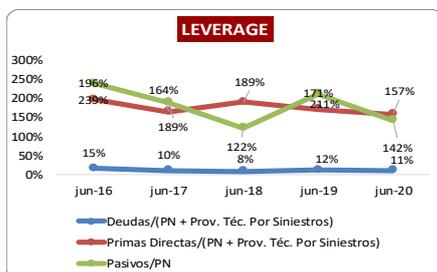
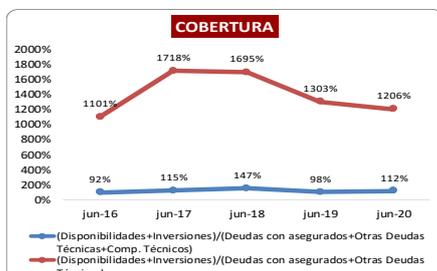
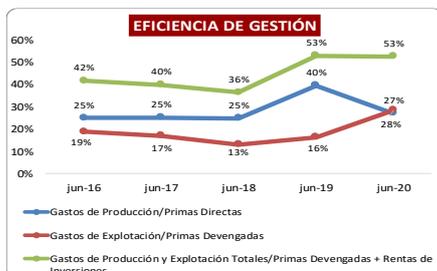
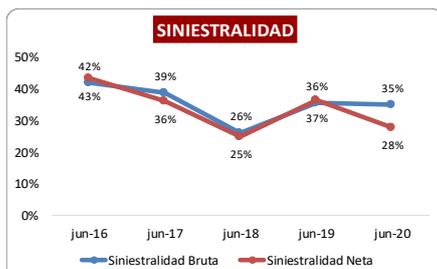
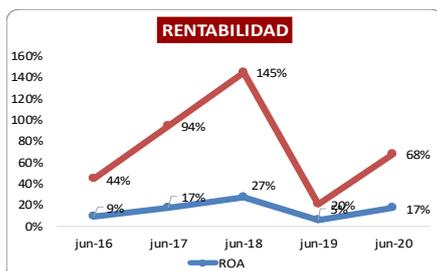


CENIT S.A. DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE 7ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 8ª ACTUALIZACIÓN	Analista: Econ. Raquel Portillo rportillo@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	11/10/2019	08/10/2020	
SOLVENCIA	pyA	pyA	"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros"
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)	

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

FUNDAMENTOS


La ratificación de la calificación otorgada a Cenit S.A. de Seguros se fundamenta en el volumen de negocios alcanzado, que le ha permitido mejorar su posición de mercado, beneficiado por las operaciones de seguros masivos, a través de sus alianzas comerciales con entidades financieras locales. Lo anterior, le ha posibilitado obtener favorables ratios de rentabilidad y siniestralidad, teniendo en cuenta el continuo e importante crecimiento en vida colectivo, sección con significativa atomización de riesgos. Además, ajustes en su política de suscripción de riesgos en automóviles también han contribuido con la menor siniestralidad.

Asimismo, toma en cuenta el fortalecimiento patrimonial de manera a acompañar el crecimiento de los negocios, reflejado en los adecuados indicadores de cobertura (liquidez), que le han permitido cubrir sus compromisos holgadamente, y respaldar de forma favorable las obligaciones técnicas con las inversiones representativas.

En contrapartida, toma en consideración la importante dependencia a su principal canal comercial, sustentada no obstante en una importante alianza estratégica y cierta participación accionarial, que incide sobre la eficiencia operativa debido a los costos de intermediación. Igualmente, responde a los nuevos desafíos a partir de la pandemia, con su impacto sobre la producción de seguros y el aumento de la morosidad, que se suma a los ya existentes dentro del sistema asegurador, como la elevada competencia, baja penetración de mercado y continuas exigencias regulatorias.

Cenit S.A. de Seguros ha iniciado sus actividades comerciales en el año 1989, dentro del ramo de seguros patrimoniales. Actualmente, su producción de primas se encuentra diversificada en vida colectivo (53%), automóviles (25%), accidentes personales (7%), incendios (6%), y otras secciones en menor medida que totalizan 8,6%. Posteriormente, en octubre 2017, ha sido autorizada para emitir pólizas de seguro colectivo de largo plazo, asociados a la actividad crediticia del ámbito financiero, y en el ejercicio analizado han comenzado a incursionar en seguros de vida individual a corto plazo. La comercialización de sus pólizas se realiza desde la casa matriz, y sus 8 agencias ubicadas en el interior del país.

Sus contratos de reaseguros son no proporcionales o en exceso de pérdidas (XL) para las diferentes secciones en concordancia con su adecuada atomización de riesgos suscriptos; y la sección de caución, en forma independiente, cuenta con un contrato automático de reaseguro proporcional (cuota parte), de acuerdo con lo establecido por el ente regulador.

En lo que respecta a su performance financiera, las primas directas han aumentado de forma importante en 22%, a junio de 2020, con relación al año anterior, pasando de G. 67.592 millones (jun/19) a G. 82.748 millones (jun/20), si bien se mantienen todavía levemente por debajo de lo alcanzado a junio de 2018, de G. 83.998 millones. De dichas primas retienen una alta proporción (96,8%), superior a la media del sector (73%), debido a los tipos de contratos de reaseguros con los que opera teniendo en cuenta la elevada atomización de riesgos mencionada.

Por otra parte, los indicadores de siniestralidad bruta y neta han sido de 35% y 28%, respectivamente; ambos inferiores al año anterior (37% y 36%), y a la media del

mercado (37% y 43%, respectivamente). Esto, a raíz del incremento de las primas directas (22%), la escasa utilización de vehículos durante la cuarentena total establecida a causa de la pandemia, la adecuada gestión del área de siniestros según estrategias establecidas con proveedores, además del elevado nivel de recupero por reaseguros cedidos, que ha beneficiado a la siniestralidad neta. En cuanto a los ratios de eficiencia operativa, estos se mantienen por encima de la media del mercado, debido al continuo incremento de los gastos de producción y explotación en los últimos años.

Con todo, la utilidad técnica neta ha aumentado significativamente respecto a un año antes hasta G. 13.509 millones (vs. 973 millones a junio de 2019), aunque todavía por debajo del alcanzado al cierre de junio de 2018 (G. 21.096 millones). Lo anterior, sumado al crecimiento de las ganancias por inversiones (+21,9%), hasta G. 4.926 millones, ha dado como resultado del ejercicio un valor de G. 16.986 millones, superior en 240% a junio de 2019, en tanto que en comparación al ejercicio 2018 ha decrecido en 26,3%.

Finalmente, los indicadores de ROA y ROE han sido 17% y 68%, respectivamente, por encima de los alcanzados un año antes, de 5% y 20% y de la media del sistema (9% y 26%), en tanto que en el 2018 los mismos han sido de 27% y 145%.

TENDENCIA

La tendencia asignada es **“Fuerte (+)”** considerando la importante rentabilidad técnica alcanzada en los últimos años que le ha permitido fortalecer patrimonialmente a la Compañía y acompañar el crecimiento de los negocios, esto favorecido por su principal canal de seguros masivos de vida colectivo.

No obstante, Solventa seguirá monitoreando el cumplimiento de sus planes estratégicos, en materia de diversificación de sus canales de comercialización y quedará expectante de la capitalización de una parte de las utilidades a definirse en la asamblea de accionistas, de manera a seguir acompañando la evolución de sus operaciones. Asimismo, seguirá evaluando los efectos, en el corto y largo plazo, de la pandemia del Covid-19 sobre la economía en general, así como de sus negocios y operaciones en particular.

FORTALEZAS

- Destacado posicionamiento de mercado, teniendo en cuenta sus alianzas comerciales con entidades financieras.
- Importante evolución de los negocios, con su consecuente mayor exposición a riesgos, ha sido acompañado con el fortalecimiento patrimonial.
- Incremento continuo de primas en vida colectivo beneficia a los ratios de siniestralidad y rentabilidad.
- Razonables índices de liquidez permiten un adecuado respaldo de las inversiones representativas.
- Apropiada atomización de su cartera de riesgos.
- Avances en gestión de riesgo integral con la incorporación de un asesor calificado.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Importante concentración de primas con su principal canal comercial, si bien cuentan con otras alianzas estratégicas en menor proporción.
- Estructura de gastos incide sobre la eficiencia operativa.
- Efectos de la pandemia Covid-19 recae sobre la producción de seguros, en un mercado altamente competitivo, de tamaño pequeño y con continuas exigencias regulatorias.
- Menor flujo de cobranzas y aumento de la morosidad debido a la cuarentena total, si bien el regulador ha flexibilizado la constitución de provisiones por mora, como política de contingencia.
- Oportunidades de mejoras en lo que respecta a la conformación del área de TI.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

Cenit S.A. de Seguros cuenta con una trayectoria de 31 años en el mercado asegurador nacional. Ha sido constituida en el mes de agosto de 1989, luego, en marzo de 1990 ha sido autorizada por la Superintendencia de Seguros (SIS) del Banco Central del Paraguay (BCP) para operar en los ramos patrimoniales. Su actividad económica, actualmente, comprende la contratación y administración de seguros generales (patrimoniales y vida), con una importante atomización de los riesgos asumidos, debido a que gran parte de sus operaciones las realiza de forma masiva a través de una importante alianza comercial con una entidad financiera local.

Las secciones más explotadas comprenden vida colectivo (53,6%), automóviles (24,6%), accidentes personales (6,9%) e incendio (5,8%), y los demás ramos en menores proporciones. Cabe destacar que, desde octubre de 2017 han empezado a emitir pólizas de vida colectivo de largo plazo, integrando al patrimonio el capital mínimo exigido para operar en dicha sección (USD. 500.000). Además, al corte evaluado, han comenzado a operar en la sección vida individual temporal de un año.

En cuanto a canales comerciales, la suscripción de pólizas se realiza desde la casa matriz, ubicada en un edificio corporativo en Asunción, sobre la calle Dr. Mario Mallorquín N° 1528 c/ Avda. Médicos del Chaco, con instalaciones modernas. Cuenta con 8 agencias, localizadas en el interior del país, en las ciudades de Encarnación, Ciudad del Este, Colonia Obligado,

Santa Rita, Itá, San Estanislao, San Ignacio Misiones y Concepción, las cuales han sido fortalecidas con la contratación de agentes representantes en cada zona. Particularmente, en la ciudad de Encarnación se ha inaugurado una oficina de atención al cliente que se suma a la agencia de dicha ciudad, y en lo que respecta a la agencia de Santa Rosa del Aguaray, esta ha sido cerrada en el ejercicio evaluado por motivos de baja producción. Cabe mencionar que, las agencias de Encarnación y Ciudad del Este se han visto afectadas por el cierre de fronteras a raíz de las medidas establecidas por el gobierno nacional, en el contexto de la pandemia del Covid-19.

Sus productos se comercializan fundamentalmente a través de entidad financiera aliada (62,08% del total de primas), así como también a través de agentes productores, corredoras, una cooperativa con trayectoria dentro del mercado paraguayo, además de otras alianzas establecidas, de manera a contribuir con la diversificación de sus canales de ventas.

Cabe resaltar que, la Aseguradora cuenta con una página web en la cual ha sido habilitada un área exclusiva para clientes y al mismo tiempo, en la página web de la entidad financiera aliada, se encuentran disponibles para los clientes, los certificados de cobertura y las facturas emitidas. Adicionalmente, han establecido la conectividad vía APP con los asegurados, y vía web con los agentes y las corredoras de seguro, lo cual ha facilitado el trabajo sobre todo teniendo en cuenta las medidas de confinamiento establecidas por el Gobierno a raíz de la pandemia.

La compañía posee un plan estratégico establecido para el periodo 2018-2023, el cual se compone de un análisis situacional con los antecedentes del plan estratégico anterior y el diagnóstico de sus factores claves de éxito, que ha permitido elaborar una matriz FODA, donde se cruzaron puntos fuertes y débiles a efectos de producir estrategias a ser implementadas para el posterior logro de los objetivos dentro del marco del Tablero de Comando (BSC) con respectivas perspectivas identificadas de acuerdo con la situación actual y el semáforo correspondiente.

Cabe señalar que, el cumplimiento de los objetivos con sus metas respectivas, son monitoreados trimestralmente para su comparación con periodos anteriores y una adecuada corrección en caso de desvíos. Así también, el plan establece que, sin reducir su vinculación con su principal canal comercial, la compañía tiene entre sus metas ampliar sus canales de comercialización diversificando con otras alianzas, tanto con otras entidades financieras como a través de un mayor número de agentes y corredores de seguros. En este sentido, en el ejercicio 2019/2020 han establecido un contrato con la corredora de seguros de la entidad financiera aliada.

Por último, con relación a la crisis sanitaria por la pandemia del Covid-19, las Compañías de Seguros se han visto obligadas a operar a través del trabajo a distancia, y luego paulatinamente aumentando el horario laboral de forma presencial desde marzo de 2020, según las indicaciones del regulador, además de trabajar por cuadrillas y siguiendo los protocolos establecidos por el MSPyBS de manera evitar exponer al personal y poder continuar con toda la operativa diaria. En ese sentido, Cenit ha cumplido con dichas exigencias, y actualmente, ha adecuado sus oficinas de manera a mantener el distanciamiento permitido para que todos los funcionarios puedan trabajar presencialmente, cumpliendo con el protocolo sanitario establecido.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La estructura de propiedad de la compañía no ha sufrido modificaciones al 30 de junio de 2020, con relación al ejercicio anterior. La misma está compuesta por 8 (ocho) accionistas, entre los cuales, se encuentran una sociedad anónima con el 50,3% de participación, tres accionistas que en conjunto poseen el 43,2%, mientras que el remanente se distribuye entre accionistas minoritarios.

En la estructura organizacional, la asamblea de accionistas es la máxima autoridad, seguida por el directorio, compuesto por el presidente, vicepresidente, y dos directores titulares y uno suplente. En relación de dependencia al directorio, se encuentran los órganos de staff como la asesoría jurídica, cumplimiento, seguridad de la información, comité de TI y auditoría interna (tercerizada).

La plana ejecutiva está compuesta por el gerente general, y cinco gerencias que se desprenden de la misma: técnica, administrativa, comercial, siniestros y coordinación de tecnología de la información; y de estas dependen 11 departamentos en total. Además, cuentan con cinco comités conformados: operativo, de producción, de inversiones, ética, de TI y PLAFT. Los cargos gerenciales se encuentran ocupados por profesionales 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.

En cuanto a la política de capitalización y dividendos, se establece que se podrán distribuir los dividendos generados al término de cada ejercicio, y siempre que el Directorio considere oportuno, podrá proponer a la Asamblea de Accionistas, la capitalización de dividendos destinados a fortalecer patrimonialmente la empresa, teniendo en cuenta el objetivo de generar solidez y obtener buenos ratios financieros.

Con relación al presupuesto de ingresos y gastos del ejercicio 2019/2020, en el cual habían proyectado un aumento en los ingresos y una pequeña disminución en los gastos, con respecto al ejercicio anterior, además de un incremento en el resultado del ejercicio; se ha evidenciado una adecuada ejecución, con un incremento en 12% sobre sus ingresos presupuestados, mientras que los egresos han aumentado levemente en 4%. No obstante, el resultado del ejercicio ha superado ampliamente el nivel proyectado en 123%.

Adicionalmente, Cenit ha actualizado su política de recursos humanos, en junio 2019 y en la misma se han trazado objetivos tales 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 un informe de análisis sobre avances cuantitativos y cualitativos de la compañía, al final de cada año. Dicha política menciona que es responsabilidad de los gerentes o jefes de áreas, participar del proceso de selección de funcionarios en forma conjunta con el departamento de servicios administrativos, debiendo dejar por escrito la conclusión obtenida de cada entrevista.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

En cuanto a la posición de Cenit dentro de la industria aseguradora, al cierre del periodo evaluado, ha ocupado el puesto N° 10 (diez) entre 35 (treinta y cinco) compañías de seguros, luego de haber ocupado el puesto N° 13 al cierre del año anterior, como resultado del importante incremento de primas directas devengadas a junio 2020 con relación al corte anterior. Además, su cuota de mercado ha pasado de 2,61% (jun/2019) a 3,0% (jun/2020).

En los dos últimos ejercicios (junio 2019 y junio 2020), la producción de primas de la industria ha crecido en 6% y 6,8%, respectivamente; porcentajes inferiores a lo observado en junio de 2018 (9%), debido al deterioro de la actividad económica a nivel nacional durante el ejercicio 2019, y el impacto de la pandemia del Covid-19 en el 2020, hecho que ha incidido negativamente en la producción de empresas y el consumo en general. Por tal motivo, el nivel de renovaciones y seguros nuevos ha disminuido y se han presentado numerosas solicitudes de anulación de pólizas, principalmente entre abril y mayo de 2020; que particularmente para la Compañía, ha significado 326 pólizas anuladas entre los meses de abril y junio.

Al cierre evaluado, la producción de primas de la industria ha sido de G. 2,8 billones, distribuidas principalmente en las secciones de automóviles (45%), vida (14,8%), incendios (7,5%), riesgos técnicos (4,1%), transporte (3,4%), quedando otras secciones con menor participación (25,2%).

En tanto que, la diversificación de primas de Cenit se encuentra concentrada en la sección de vida (53%), seguido por automóviles (25%), accidentes personales (7%), incendios (6%), riesgos varios (3%), caución (1,9%) y otras secciones en menor medida que totalizan 3,7%. La concentración en el ramo de vida colectivo se ha dado a partir de la alianza estratégica con una entidad financiera local, de elevada participación sobre la cartera total de primas y otros grupos empresariales, que le ha permitido a Cenit alcanzar la posición N° 3 en dicha sección, con una proporción de 11% dentro del mercado local.



POLITICA DE INVERSIONES

La compañía posee una política de inversiones, actualizada en el mes de noviembre de 2018, que recoge las normativas vigentes emitidas por el ente regulador. La gerencia general es responsable de asegurar que se cumpla con lo establecido en esta política, y por su parte, la gerencia administrativa es la encargada de las actividades específicas que se desprenden de la misma. Al respecto, las inversiones deberán ser aprobadas por el comité de Inversiones, asentadas en actas, con el objetivo de lograr el máximo rendimiento, con el menor riesgo posible.

Cabe resaltar que, las normativas vigentes exigen continuamente mayores niveles patrimoniales que respalden los fondos invertibles, de manera a acompañar el crecimiento de los negocios. En este sentido, Cenit ha cumplido con dichas normativas al cierre evaluado, siendo el superávit de G. 1.563 millones; con una razonable diversificación de activos representativos en instrumentos financieros, así como en inmuebles, considerando los límites requeridos.

A junio de 2020, las inversiones han alcanzado un valor de G. 56.452 millones (vs. G. 48.359 millones a jun/19), representando un incremento del 17% con relación al cierre del periodo anterior. Las referidas inversiones comprenden títulos de renta fija local (96,6%), seguido de acciones de entidades del sector financiero (1,8%) e inversiones inmobiliarias (1,6%). Entre los títulos de renta fija local, se encuentran certificados de depósitos de ahorros (CDA) (89%), bonos emitidos por entidades del sector privado (9%), y el 2% restante, distribuido en depósitos restringidos de mínimo valor e intereses devengados. Cabe resaltar que, los CDA's se encuentran principalmente en guaraníes, para mitigar el riesgo cambiario, y adecuadamente distribuidos en 16 instituciones financieras.

Por su parte, las ganancias por inversiones han ascendido a G. 4.926 millones (jun/20), siendo 22% superior a lo registrado en el periodo anterior (G. 4.039 millones a junio 2019); los intereses ganados han sido de G. 3.978 millones, las ganancias por tipo de cambio G. 764 millones, inversiones inmobiliarias G. 41 millones, y dividendos y participaciones en entidades del sector financiero nacional han representado G. 147 millones.

POLITICA DE REASEGUROS

Cenit cuenta con una política de reaseguros y retrocesión que ha sido actualizada en el ejercicio anterior (junio 2019) y aprobada en diciembre 2019, conforme a los parámetros establecidos en la Res. SS.SG. N° 102/09 de la SIS y demás resoluciones relacionadas. La misma sirve como marco de referencia para el manejo de los riesgos entorno al programa de

reaseguro de la compañía. 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.

El programa de reaseguros de la Compañía se compone por contratos automáticos no proporcionales o exceso de pérdidas (XL) para las secciones de incendio, automóviles, misceláneos, vida colectivo y contratos individuales de personas; renovados en forma anual a través de un bróker internacional con experiencia en el rubro. Por su parte, para la sección de caución, se ha establecido la suscripción de contratos de forma independiente a las demás, con contratos automáticos proporcionales (cuota parte). Adicionalmente, si los riesgos sobrepasan los límites o capacidad contractual automática son colocados en contratos facultativos, además participan en reaseguro activo con otras compañías locales.

Cabe resaltar que en la renovación de los contratos de reaseguros la capacidad de suscripción de las secciones de incendio, caución y misceláneos se han incrementado para el ejercicio 2020/2021. Asimismo, han mantenido la misma diversificación de reaseguradores que el año anterior (dos por sección) en sus contratos automáticos, destacando que uno de ellos posee una elevada participación, no obstante, el mismo tiene amplia capacidad para hacer frente a los posibles reclamos de siniestros que puedan darse y se destaca por una adecuada calificación de riesgos.

Adicionalmente, han establecido que la decisión final sobre todo contrato de reaseguro la toma el directorio, teniendo en cuenta las recomendaciones de la gerencia general y técnica. Asimismo, los responsables de ambas gerencias mencionadas se encargarán de realizar las investigaciones necesarias sobre la condición financiera de los reaseguradores seleccionados, y que la misma se encuentre dentro de las políticas de reaseguros establecidas por la Compañía y acorde a las normativas del ente regulador.

Finalmente, las primas cedidas han alcanzado 3,18% del total de sus primas devengadas, un tanto superior a lo observado en el año anterior (2,6%), y por encima del promedio de los últimos años (2,3%). De esta manera, la compañía ha retenido el 96,82% de los riesgos, por encima de la media de mercado (73%) debido al tipo de contrato de reaseguro utilizado. En sus principales secciones (automóviles y vida).

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

En cuanto a la gestión de riesgos, durante el ejercicio analizado, han avanzado con la elaboración de un manual integral de riesgos, aprobado en mayo 2020. En dicho manual, se expone que el sistema de gestión de riesgos de Cenit está diseñado para identificar, evaluar, controlar, administrar e informar de manera oportuna, todos los riesgos relevantes, razonablemente previsibles. En el mismo, se definen objetivos pertinentes, y se asignan responsabilidades para abordar el riesgo en diferentes áreas de la Compañía, incluyendo las agencias.

La presidencia, en representación del directorio, es la encargada de aprobar la gestión de riesgos; además, tiene la responsabilidad de verificar y aprobar cualquier desviación de la estrategia establecida. Recientemente, Cenit ha elaborado los manuales de gestión de riesgo crediticio, liquidez, mercado, operacional y legal, reputacional, suscripción, y ha definido cada una de las áreas responsables de los mismos. Cabe resaltar que se encuentran en etapa de desarrollo los procedimientos de gestión de cada uno de los riesgos mencionados, lo cual permitirá posteriormente gestionar las planillas de gestión de riesgos correspondientes, con los primeros registros, de acuerdo a las situaciones que se presenten.

El área de auditoría interna se encuentra tercerizada a cargo de una empresa consultora, la cual se encarga de presentar informes en base a los trabajos realizados. Asimismo, dicha área se encarga de elaborar un programa anual de control interno, con los respectivos responsables de su ejecución, cronogramas de trabajo por áreas, entre otros., 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 relación a las buenas prácticas de gobierno corporativo, posee comités específicos conformados, como el comité de inversiones, producción, operativo, tecnología de la información (TI), y PLAFT, los cuales se reúnen según las necesidades de cada área. Asimismo, el organigrama mantiene una razonable segregación de gerencias y funciones. En el ejercicio analizado, el área de marketing ha pasado a ser desarrollada por una empresa tercerizada, que se encuentra bajo la supervisión y control del departamento de servicios administrativos.

En lo que respecta a sistemas y tecnologías de la información, utiliza un software reconocido y utilizado por la mayor parte del mercado asegurador, además, cuenta con un coordinador del área de TI. Así también, mantienen un contrato con una empresa consultora para el desarrollo del manual de gobierno y control de tecnologías de la información (MGCTI). De esta manera, a la fecha de elaboración del informe, en cumplimiento a lo establecido por el ente regulador, se ha presentado el estado de avance de cada uno de los dominios, procesos y prácticas.

Asimismo, en el mes de agosto 2019, se ha aprobado un manual de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo. Así también, Cenit cuenta con manuales de procedimientos para las áreas de: recursos humanos, administración, contabilidad, tesorería, control interno, auditoría interna, comercial, reaseguros, emisiones, inversión, software, siniestros y suscripción. Además de un código de ética y conducta, y una política de control interno.

Además, es importante mencionar las continuas exigencias regulatorias para las Compañías de Seguros, como aquellas relacionadas a la emisión de pólizas, en lo que respecta al desarrollo de notas técnicas de respaldo a las tarifas aplicadas por cada producto que ofrecen, realizado mediante un actuario o persona idónea contratada, las cuales deberán ser avaladas por la SIS, cuyo plazo de cumplimiento se ha prorrogado; no obstante, Cenit se encuentra en etapa de aprobación de las notas correspondiente a varias secciones. A esto se suma las mayores exigencias en materia de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo (PLD/FT), de manera a que adopten un continuo seguimiento y monitoreo, que les permita identificar riesgos asociados, basados en un enfoque de gestión de riesgos, cumpliendo con dicha tarea el oficial de cumplimiento.

Finalmente, en general, no han surgido observaciones significativas dentro del informe de auditoría externa. No obstante, se resalta que se ha dado una recomendación a la compañía en cuanto a la conformación del departamento de TI, la misma ha consistido en dotar al área de los perfiles de necesarios de acuerdo a la Resolución SS.SG. N°219/18, en la cual se describe el modelo organizacional de dicho departamento (organigrama de TI).

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TÉCNICOS

Cenit, a partir de su importante relación con el canal bancario (pólizas de vida colectivo), ha reflejado históricamente una buena gestión y calidad de sus créditos técnicos, comparado con el mercado asegurador nacional, demostrado en sus adecuados ratios de morosidad, inclusive más bajos en los años 2018 y 2019, si bien al cierre analizado estos se han incrementado producto del menor escenario económico a partir de marzo de 2020, debido a la pandemia.

Al cierre analizado, si bien las primas directas han aumentado de forma importante, los créditos técnicos vigentes han descendido (-3%) pasando de G. 14.068 millones (jun/19) a G. 13.715 millones (jun/20). En tanto que los créditos técnicos vencidos se han incrementado significativamente, alcanzando G. 1.363 millones en el presente ejercicio (vs. G. 359 millones en el ejercicio anterior), principalmente ligado al incremento del saldo de deudores por premios (DxP) de la sección de automóviles, y en menor medida de incendios. Esto debido al contexto de las medidas de cuarentena total establecidas en el país, por la pandemia del Covid-19, situación que ha ocasionado atrasos de pago de parte de los clientes, especialmente en el ramo automóviles. En este sentido, se resalta que la Compañía ha otorgado ciertas facilidades de pago a sus clientes, como extensión de plazos y descuentos a aquellos que se han puesto al día entre los meses de junio y julio, además de promociones para renovaciones de pólizas.

Cabe mencionar que, el regulador, como política de contingencia ante la referida pandemia, ha resuelto suspender temporalmente las provisiones por mora, según Res. SS.SG. N° 106/2020, hasta el 30 de junio de 2020, si bien el total de provisiones que Cenit ha dejado de constituir, representa solo el 1,6% de su utilidad neta al cierre evaluado.

De esta manera, la relación entre los créditos técnicos vencidos y créditos técnicos totales con las provisiones efectuadas (morosidad neta), ha sido de 9%, superior a lo registrado en junio 2019 (2,5%). Asimismo, tomando la misma relación mencionada (excluyendo provisiones), la morosidad bruta se ha incrementado a 11,2% (jun/2020) vs. 5,2% (jun/2019). De igual manera, la relación entre la cartera de deudores por premios (DxP) vencidos con el DxP total, ha arrojado un indicador de 13,3%, también superior al 6% obtenido en el ejercicio anterior.

Por lo tanto, se considera relevante un constante seguimiento y monitoreo a las gestiones de cobranzas, que permita mantener los índices de liquidez, principalmente teniendo en cuenta los importantes desafíos expuestos por la pandemia, tanto actuales como a futuro, incidiendo sobre la capacidad de pago de empresas y familias.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
ROA	9%	17%	5%	27%	17%	9%
ROE	26%	68%	20%	145%	94%	44%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	8%	16%	1%	25%	22%	8%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	6%	6%	6%	5%	6%	6%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	14%	20%	7%	27%	25%	12%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	14%	38%	3%	99%	61%	21%

Con relación al desempeño financiero, las primas directas devengadas de Cenit han mostrado un incremento importante del 22,4%, aunque teniendo en cuenta que el año anterior habían decrecido en 19,5%, hasta alcanzar G. 82.748 millones (vs. G. 67.592 millones), muy superior a lo alcanzado por el promedio de mercado, que solo ha crecido en 6,8%. Esto, debido al mayor devengamiento de pólizas de vida emitidas a plazos mayores a un año en el periodo anterior, sumado al incremento de nuevos seguros en la sección mencionada, en tanto que, automóviles sigue disminuyendo su participación en el total de la cartera, siguiendo las estrategias de negocios establecidas por las Compañía.

Lo anterior, acompañado de menores siniestros netos ocurridos (-19%), y de gastos de producción (-16%), han dado como resultado una utilidad técnica neta de G. 13.509 millones, muy elevada respecto al año anterior (G. 973 millones), aun con mayores gastos de explotación (+105%) y cesión de reaseguros (+108%). A su vez, la utilidad neta del ejercicio ha alcanzado G. 16.986 millones (variación +240%), teniendo en cuenta el incremento de las ganancias por inversiones en 22%, hasta G. 4.926 millones (vs. 4.039 millones un año antes).

Con todo, los ratios de rentabilidad ROA y ROE han aumentado de forma considerable al cierre analizado, siendo de 17% y 68%, respectivamente, muy superiores al ejercicio anterior (5% y 20%), y con respecto a la media de la industria (9% y 26%), si bien se mantiene por debajo de los alcanzados en el 2018 y 2017. Asimismo, el resultado técnico con relación a las primas directas ha generado un indicador de 16%, superior al obtenido a junio de 2019 (1%) y al sistema (8%).

Luego, el indicador que relaciona el resultado financiero con las primas directas se ha mantenido en 6%, en línea con el promedio alcanzado en años anteriores y también con lo reportado por la industria. Así también, relacionando el resultado del ejercicio con las primas devengadas ha arrojado un indicador de 20% vs. 7% un año atrás, aunque para los ejercicios 2018 y 2017 estos han sido de 27% y 25% cada uno, en tanto que la media del mercado ha cerrado en 14%.

Finalmente, el ratio que compara el resultado técnico con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha aumentado considerablemente con relación al año anterior, alcanzando un indicador de 38% (vs. 3% en junio de 2019), cuando el promedio del mercado ha sido también de 14%, lo que demuestra una elevada rentabilidad de la compañía a partir de las operaciones de seguro.

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	27%	40%	25%	25%	25%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	25%	28%	16%	13%	17%	19%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	53%	53%	36%	40%	42%

En los dos últimos años, Cenit ha mostrado una menor eficiencia operativa con relación a años anteriores (entre 2016 y 2018), por el continuo incremento de los gastos operativos (producción y explotación), los cuales sumando ambos han aumentado en 26,6% y 18,6% a junio de 2019 y 2020, respectivamente. En tanto que las primas directas han decrecido en 19,5% a junio de 2019, hasta G. 67.592 millones, mientras que al cierre analizado se han incrementado en 22,4%, hasta G. 82.748 millones, todavía por debajo de lo alcanzado a junio de 2018, de G. 83.998 millones. Los gastos por intermediación, relacionado al fuerte crecimiento comercial principalmente en el ramo de vida, explican lo anterior.

De esta manera, el índice que compara los gastos de producción con las primas directas ha sido 27%, por encima de la media del mercado (22%). En cuanto a los gastos de producción, estos se componen principalmente por comisiones de seguros directos, los cuales representan el 91% de dichos gastos, siendo la sección vida la que mantiene una mayor participación dentro de las comisiones pagadas (63%), seguida por automóviles (16%) y accidentes personales (8%).

En tanto que, el ratio que relaciona los gastos de explotación con las primas directas devengadas ha aumentado pasando de 16% (jun/19) a 28% (jun/20), también superior a la media del sistema (25%).

Finalmente, el indicador que combina los gastos de producción y explotación, con las primas directas más rentas por inversiones se ha mantenido en 53%, superando promedio del mercado asegurador (42%).

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	28%	11%	12%	8%	10%	15%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	133%	157%	171%	189%	164%	196%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	132%	142%	211%	122%	189%	239%

Al corte evaluado, los ratios de apalancamiento han mejorado con relación al año anterior, si bien todavía se encuentran en niveles superiores al mercado, en lo que respecta al segundo y tercer índice.

Su pasivo total se ha reducido levemente en 5,1%, respecto al ejercicio anterior, totalizando G. 59.528 millones vs. G. 62.696 millones a junio de 2019, principalmente por la reducción de las obligaciones administrativas en 50%, en comparación al año anterior. Cabe mencionar que las provisiones técnicas de seguros (reserva de riesgos en curso) se mantiene como el rubro más representativo, con el 70% de participación sobre el total de los pasivos, seguido de las provisiones técnicas de siniestros (18%), deudas con intermediarios (8%) y otras cuentas con menor participación.

Con relación al patrimonio neto, este ha registrado un incremento del 41% con relación a junio 2019, alineándose a la tendencia creciente observada en los últimos años, este incremento se ha dado por la mayor utilidad del ejercicio, con un capital que se ha mantenido sin variación interanual. Por su parte, las reservas han aumentado en 7% a junio de 2020.

Es así como, el primer indicador, que compara las deudas y el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, ha arrojado un índice de 11%, levemente inferior al alcanzado un año antes (12%), que se ubica por debajo y alejado de la media del sistema (28%). Esto principalmente por el aumento del patrimonio neto en mayor proporción al incremento de las deudas. Cabe señalar que dicho ratio no toma en cuenta las obligaciones administrativas.

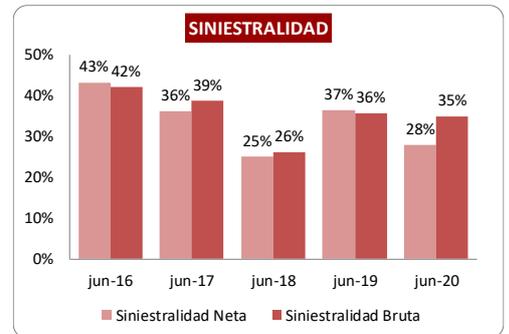
Asimismo, el índice que relaciona las primas directas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha disminuido de 1,71 veces (jun/2019) a 1,57 veces (jun/2020), aunque manteniéndose por encima del promedio del mercado. Esta disminución se ha dado por el aumento significativo de las primas directas.

Finalmente, atendiendo el incremento del patrimonio neto, acompañado de la leve reducción del pasivo, con relación al ejercicio anterior, el coeficiente de apalancamiento de la compañía (pasivos/patrimonio neto) ha cerrado en 1,42 veces, inferior al alcanzado un año atrás (2,11 veces), posicionándose aún por encima del promedio de la industria (1,32 veces), aunque igualmente se considera dentro de niveles adecuados. Si bien una parte importante del patrimonio neto total lo componen las utilidades del ejercicio con el 40,4% de participación, se considera relevante una razonable política de capitalización de utilidades que acompañe el importante crecimiento de los negocios.

SINIESTRALIDAD

Los índices de siniestralidad de la Compañía han mostrado una tendencia decreciente en los últimos cinco años, debido al continuo incremento de las primas, las cuales han crecido en mayor proporción que los gastos por siniestros. De esta manera, la siniestralidad bruta ha sido 35%, mientras que la neta de 28%, ambas inferiores a los ratios alcanzados a junio de 2016, de 42% y 43% cada una, y a la media del mercado al cierre analizado (37% y 43%, respectivamente); situación que le ha permitido alcanzar una utilidad técnica bruta superior en 55% con respecto al año anterior, teniendo en cuenta que al cierre de junio de 2019 las primas habían decrecido de forma puntual, y superior en 17% a junio de 2018. Además, la menor siniestralidad al cierre analizado se ha visto favorecida por la escasa utilización de vehículos por parte de la ciudadanía durante la cuarentena total establecida a causa de la pandemia del Covid-19.

En este sentido cabe mencionar que, los siniestros directos se han incrementado en 18%; no obstante, el recupero de siniestros por reaseguros cedidos se ha incrementado en mayor volumen, pasando de G. 127 millones (jun/19) a G. 6.601 millones (jun/20), beneficiando a la siniestralidad neta.



En cuanto a la siniestralidad bruta y neta de las principales secciones, la de automóviles ha alcanzado 50,8% en ambos conceptos, con una reducción importante en relación con lo registrado el año anterior (57,8%), esto en concordancia con la situación de pandemia, referida anteriormente. Luego, la sección de vida ha arrojado una siniestralidad bruta de 26% y la neta de 22%, menores a las registradas en el ejercicio anterior (35% tanto la bruta como la neta). Otras secciones con menor peso en la cartera total de primas como incendios y riesgos varios han tenido una elevada siniestralidad bruta de 62% y 78% cada una, con importantes niveles de recupero por reaseguros cedidos al exterior, siendo la neta para ambas secciones de 16% y 8%, respectivamente.

En lo que respecta a los resultados técnicos por secciones, automóviles ha presentado una mayor pérdida técnica con relación al año anterior, G. -2.966 millones (jun/2020) vs. G. -2.047 millones (jun/2019), debido al aumento significativo de los gastos de explotación que han pasado de G. 3.946 millones a G. 7.946 millones en igual periodo de tiempo, lo cual corresponde a gastos de publicidad y propaganda, relacionado a la entidad bancaria aliada. Mientras que en la sección de riesgos varios se ha dado una pérdida mínima de G. 1,6 millones. Resulta importante señalar que la sección vida ha sido la que mayor utilidad técnica ha reportado (G. 13.676 millones).

Con relación a los juicios pendientes por siniestros, posee algunos en trámite, sin embargo, los mismos no son de importes significativos con relación al patrimonio de la compañía, al cierre del ejercicio.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + DEUDAS CON INTERMEDIARIOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS + COMPROMISOS TÉCNICOS	121%	112%	98%	147%	115%	92%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + DEUDAS CON INTERMEDIARIOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	916%	1206%	1303%	1695%	1718%	1101%

Cenit ha mantenido una adecuada posición de liquidez en los últimos años que le ha permitido hacer frente a sus compromisos de corto plazo de manera holgada, demostrado en el continuo crecimiento de sus activos más líquidos, principalmente en lo que respecta a inversiones. Su alianza comercial con la entidad financiera, le otorga un importante flujo de cobranzas, evidenciado en los bajos niveles de morosidad de los ejercicios analizados, sumado al fortalecimiento patrimonial registrado en ejercicio 2018/2019, que ha permitido acompañar el crecimiento de los negocios con su consecuente incremento de las obligaciones.

A junio 2020, las disponibilidades han aumentado en 27% con respecto al ejercicio anterior, pasando de G. 6.505 millones (jun/2019) a G. 8.236 millones (junio/2020) y las inversiones lo han hecho en 17%, totalizando G. 56.452 millones, cuyo valor representa el 55,6% de su total de activos. Cabe mencionar que, sus inversiones se concentran en títulos valores de renta fija local (96,6%), entre los cuales los CDA's tienen la mayor participación (89%), seguido de títulos de deuda del sector privado (9%) y lo restante en intereses devengados y depósitos restringidos (mínima proporción).

De esta manera, el primer indicador de liquidez que incluye a los compromisos técnicos ha registrado un coeficiente de 112%, por encima del año anterior (98%), y acercándose a la media del sistema (121%). Por otra parte, el segundo indicador que discrimina los compromisos técnicos ha disminuido, cerrando en 1.206% (vs. 1.303% el año anterior) a junio de 2020, y manteniéndose por encima del promedio del mercado (916%).

MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
SETIEMBRE	1,80	2,61	3,03	1,82	2,70
DICIEMBRE	1,58	1,55	1,60	1,95	1,72
MARZO	1,84	1,78	1,94	2,73	1,90
JUNIO	2,00	1,82	2,43	2,73	2,12

Al 30 de junio de 2020, el margen de solvencia de Cenit ha registrado un coeficiente de 2,00; mostrando una leve tendencia decreciente respecto a años anteriores, si bien se ha posicionado por encima del año anterior (1,82), tras el aumento del PPNC (patrimonio propio no comprometido), por la mayor utilidad del ejercicio en comparación con el anterior. Dicho margen se encuentra por encima del nivel mínimo (igual o mayor a 1) establecido por normativa de la Superintendencia de Seguros (SIS).

Con respecto al fondo de garantía, según lo establecido por normativa, éste no puede ser menor al 30% del PPNC, señalando la necesidad de constituir activos representativos distintos de aquellos que representan a los fondos invertibles (reservas técnicas), excluyendo las disponibilidades; habiendo sido el último vencimiento al 30/12/2018, para cumplir con la constitución del 100% del fondo mencionado, según un cronograma que había establecido la SIS. En este sentido, Cenit ha cumplido de manera holgada con dicha normativa, alcanzando un superávit de G. 5.506 millones.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Activo Corriente	68.744	51.155	61.374	43.401	36.473
Disponibilidades	8.236	6.505	8.539	6.201	2.259
Inversiones	35.971	18.979	32.247	15.087	14.851
Créditos Técnicos Vigentes	13.715	14.068	11.832	10.331	10.661
Créditos Administrativos	276	2.128	192	377	637
Gastos Pagados por Adelantado	50	74	76	62	92
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	70	9	5	8	22
Activos Diferidos	10.426	9.393	8.482	11.335	7.951
Activo no corriente	32.818	41.303	25.297	41.237	24.874
Créditos Técnicos Vigentes	-	-	-	-	-
Créditos Técnicos Vencidos	1.363	359	155	207	308
Créditos Administrativos	-	-	-	-	-
Inversiones	20.481	29.381	20.665	36.990	21.550
Bienes de Uso	10.739	11.279	4.224	3.839	2.881
Activos Diferidos	235	283	254	201	135
Total Activo	101.562	92.458	86.671	84.638	61.347
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	59.527	62.696	46.207	52.377	43.226
Deudas con Asegurados	148	89	63	102	99
Deudas por Coaseguros	130	211	69	71	133
Deudas por Reaseguros	183	350	-	-	1
Deudas con Intermediarios	4.972	3.634	3.269	2.997	2.508
Otras Deudas Técnicas	244	487	292	294	905
Obligaciones Administrativas	884	5.656	3.847	1.375	442
Provisiones Técnicas de Seguros	41.677	41.745	32.782	42.188	33.236
Provisiones Técnicas de Sinistros	10.524	9.830	5.388	4.928	5.458
Utilidades Diferidas	765	695	496	422	444
Pasivo no corriente	-	-	1.480	2.980	-
Obligaciones Administrativas	-	-	1.480	2.980	-
Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	-	-	-
Provisiones Técnicas de Sinistros	-	-	-	-	-
Utilidades Diferidas	-	-	-	-	-
Total Pasivo	59.527	62.696	47.687	55.357	43.226
Patrimonio Neto					
Capital Social	20.442	20.442	12.657	12.657	10.542
Cuentas Pendientes de Capitalización	-	-	-	-	-
Reservas	4.606	4.325	3.283	2.407	2.046
Resultados Acumulados	-	-	-	-	-
Resultados del Ejercicio	16.986	4.995	23.044	14.217	5.533
Total Patrimonio Neto	42.034	29.762	38.984	29.281	18.121
Total Pasivo y Patrimonio Neto	101.561	92.458	86.671	84.638	61.347
CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS					
		30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Capitales Asegurados	13.922	12.843.349	10.804.362	10.799.226	7.921.759
Capitales Asegurados Cedidos	3.387	2.416.596	2.103.210	1.693.564	1.329.776
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	200	179.136	65.626	213.635	148.471
Total Cuentas de Orden y Contingencias	17.509	15.439.081	12.973.198	12.706.425	9.400.006

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Ingresos Técnicos de Producción	97.656	93.112	93.205	56.019	46.542
Primas Directas	82.748	67.592	83.998	55.964	46.198
Primas Reaseguros Aceptados	450	352	319	55	344
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	14.458	25.167	8.887	-	-
Egresos Técnicos de Producción	(13.348)	(24.955)	(19.376)	(1.214)	(1.378)
Primas Reaseguros Cedidos	(2.628)	(1.758)	(1.161)	(1.214)	(1.378)
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	(10.720)	(23.197)	(18.214)	-	-
Primas Netas Ganadas	84.308	68.157	73.829	54.805	45.164
Siniestros	(34.522)	(32.807)	(25.681)	(26.999)	(23.052)
Siniestros	(23.268)	(19.655)	(20.558)	(21.839)	(19.184)
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	(2.630)	(4.744)	(1.329)	-	-
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	(149)	(60)	(94)	(137)	(129)
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	-	-	-	-	-
Siniestros Reaseguros Aceptados	(3.240)	(15)	(169)	(141)	(409)
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	(5.235)	(8.334)	(3.531)	(4.882)	(3.329)
Recupero de Siniestros	11.359	4.162	4.335	7.624	1.973
Recupero de Siniestros	191	144	89	383	122
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	6.601	127	1.193	1.850	27
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	4.567	3.892	3.053	5.391	1.824
Siniestros Netos Ocurridos	(23.163)	(28.645)	(21.346)	(19.375)	(21.079)
Utilidad/ Pérdida Técnica Bruta	61.145	39.512	52.483	35.430	24.085
Otros Ingresos Técnicos	1.977	1.882	1.169	993	1.256
Reintegro de Gastos de Producción	1.352	1.168	980	935	1.093
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	280	171	-	-	-
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Desafectación de Provisiones	345	543	189	58	164
Otros Egresos Técnicos	(49.614)	(40.421)	(32.555)	(24.245)	(21.598)
Gastos de Producción	(22.526)	(26.756)	(20.923)	(14.079)	(11.563)
Gastos de Cesión de Reaseguros	(4.716)	(2.270)	(2.689)	(1.970)	(1.718)
Gastos de Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Gastos Técnicos de Explotación	(21.881)	(10.676)	(8.641)	(7.916)	(7.741)
Constitución de Provisiones	(491)	(719)	(302)	(280)	(576)
Utilidad/ Pérdida Operativa Neta	13.508	973	21.096	12.178	3.743
Ingresos de Inversión	6.376	4.999	4.593	4.286	3.785
Gastos de Inversión	(1.450)	(960)	(624)	(910)	(1.140)
Utilidad/ Pérdida Neta s/inversiones	4.926	4.039	3.969	3.376	2.645
Resultados Extraordinarios Netos	343	459	441	325	207
Utilidad/ Pérdida Neta antes del Impuesto	18.777	5.472	25.507	15.879	6.595
Impuesto a la renta	(1.791)	(477)	(2.463)	(1.662)	(1.062)
Utilidad/ Pérdida Neta del Ejercicio	16.986	4.995	23.044	14.217	5.533

ANEXO I

Nota: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos y auditados desde el ejercicio 2015/2016 hasta el ejercicio 2019/2020, 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 2015/2016 y 2019/2020.
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	4 ^a ACTUALIZACIÓN 07/10/2016	5 ^a ACTUALIZACIÓN 20/10/2017	6 ^a ACTUALIZACIÓN 10/10/2018	7 ^a ACTUALIZACIÓN 11/10/2019
SOLVENCIA	pyA-	pyA-	pyA	pyA
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)	ESTABLE	ESTABLE

Fecha de 8^a actualización: 08 de octubre de 2020.

Fecha de publicación: 12 de octubre de 2020.

Corte de calificación: 30 de junio de 2020.

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	FUERTE (+)

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