

**CENIT S.A. DE SEGUROS**

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2021

CALIFICACIÓN	FECHA DE 8ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 9ª ACTUALIZACIÓN	<b>Analista:</b> Econ. Raquel Portillo <a href="mailto:rportillo@solventa.com.py">rportillo@solventa.com.py</a> <b>Tel.:</b> (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	08/10/2020	15/10/2021	
SOLVENCIA	pyA	pyA	"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros"
TENDENCIA	FUERTE (+)	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 calificación asignada a Cenit S.A. de Seguros se fundamenta en la evolución de sus negocios, así como en su larga trayectoria y posicionamiento en el mercado asegurador, específicamente en las secciones de automóviles y, con énfasis, en vida colectivo, apoyada en operaciones de seguros masivos, a través del mantenimiento de alianzas comerciales con entidades financieras locales. A su vez, contempla la contribución de las ganancias netas de inversiones en la generación de resultados netos y la adecuada gestión y calidad de su cartera de créditos, visto en el aumento de sus operaciones vigentes y la contención gradual de su morosidad, así como la cobertura demostrada ante las obligaciones asumidas.

Adicionalmente, incorpora el continuo compromiso de sus accionistas, a través de la capitalización de sus recursos en los últimos años. Asimismo, valora la experiencia y conocimiento en el mercado de seguros de su plana directiva y ejecutiva, que ha impulsado acciones para acompañar el continuo desarrollo de sus operaciones.

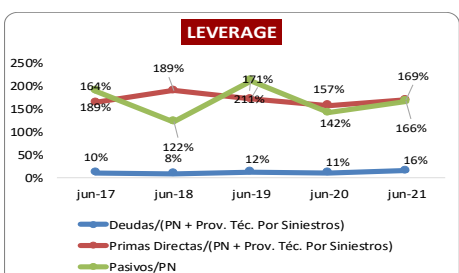
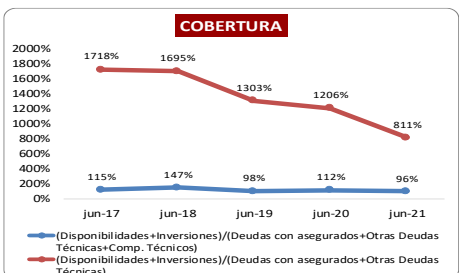
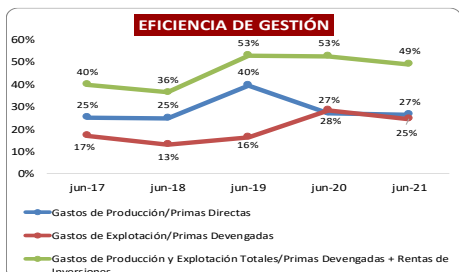
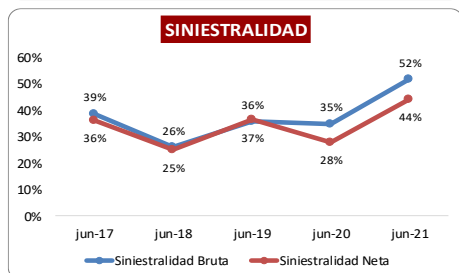
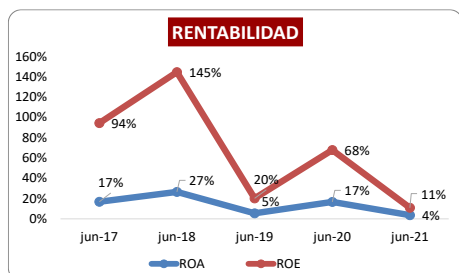
En contrapartida, considera la exposición de sus niveles de producción y primas ante las variables económicas y la elevada competencia existente en los segmentos donde opera, caracterizado por un importante número de compañías, presencia de nuevos competidores y continuas exigencias regulatorias. Asimismo, deriva de la importante dependencia de su base de negocios y operaciones en las secciones de vida colectivo y automóviles, así como en una entidad aliada, con incidencia en la variabilidad de su eficiencia y resultados técnicos, a los que se ha sumado recientemente el importante aumento de su siniestralidad.

Asimismo, reconoce aún desafíos para aumentar continuamente sus niveles de cobertura, con mayores inversiones, y de eficiencia, debido a los importantes gastos de producción y explotación, además de su margen de solvencia, que se ha mantenido ajustado respecto al mercado.

Cenit S.A. de Seguros, con una trayectoria de 31 años en la industria aseguradora, comercializa diferentes tipos de seguros en el mercado local, aunque con énfasis en la producción en las secciones de automóviles y de forma importante en vida colectivo, a través de alianzas estratégicas con entidades financieras locales. Para el efecto, cuenta una casa matriz, y 9 agencias ubicadas en el interior del país. En la actualidad, su producción de primas se compone de vida colectivo (57,1%), automóviles (24,9%), seguidos en menor medida por incendios (5,3%), y accidentes personales (3,4%), mientras que porcentaje restante se encuentra distribuido en otras secciones.

Como respaldo a los riesgos suscritos, cuenta con contratos de reaseguros no proporcionales o en exceso de pérdidas (XL) para las diferentes secciones, que permiten una adecuada atomización de riesgos asumidos, mientras que la sección de caución, en forma independiente, posee un contrato automático de reaseguro proporcional (cuota parte), conforme a lo establecido por el ente regulador.

En cuanto a su cartera de créditos, ha propiciado un aumento de su cartera vigente hasta G. 20.030 millones y una mejora de la calidad de sus créditos, reflejado en la disminución de sus indicadores de gestión, como morosidad neta y bruta a 2% y 6%,



respectivamente, mientras que la cartera de deudores por premios vencidos ha bajado a 9%, luego de experimentar un coyuntural aumento en 2020.

Con relación a su desempeño financiero, la Compañía ha mantenido sus niveles de primas directas en los últimos tres años, producto de una menor evolución de su producción, siendo el incremento de 1,7% al cierre de junio de 2021, pasando de G. 82.748 millones (jun/20) a G. 83.973 millones (jun/21). Cabe señalar que la retención realizada por la Compañía representa una alta proporción (96,67%), superior a la media del sector (72,4%), debido a los tipos de contratos de reaseguros con los que opera, teniendo en cuenta la elevada atomización de riesgos mencionada. Esto ha sido acompañado por ganancias netas de G. 1.829 millones, que han contribuido a la contención de la disminución de las primas netas devengadas.

Sin embargo, ha contemplado un importante aumento de la siniestralidad bruta y neta hasta 52% y 44%, respectivamente, principalmente durante el último trimestre de 2021, muy superior a lo registrado históricamente y a la media del mercado (46% y 41%, respectivamente). Este hecho guarda relación con el incremento de siniestros, específicamente en la sección de vida colectivo, llegando a representar los siniestros de dicha sección el 70% de los siniestros directos totales registrados. Esto, sumado a los elevados gastos de producción y explotación, han desmejorado en el último ejercicio sus indicadores de gestión y sus resultados técnicos.

Al respecto, el resultado técnico neto ha disminuido significativamente y arrojado un importe deficitario de G. 774 millones (vs. G. 13.509 millones a jun/20). Adicionalmente, ha contemplado una utilidad neta sobre inversiones (G. 4.028 millones) y resultados extraordinarios (G. 613 millones), que le han reportado una utilidad neta del ejercicio de G. 3.551 millones, inferior en 79% en relación a lo obtenido en junio 2020, motivo por el cual han disminuido sus indicadores de rentabilidad ROA y ROE a 4% y 11%, respectivamente, por debajo de los registrados un año antes, de 17% y 68%, no obstante, cercanos a la media del sistema asegurador (5% y 13%).

Por otro lado, ha mantenido su margen de solvencia dentro de un rango, que va de 1,6 veces a 2 veces, en promedio, en sintonía con el comportamiento de los últimos años, incluso con la continua capitalización de recursos. Asimismo, su cobertura se ha visto afectada por los pagos de siniestros y distribución de dividendos, con relación al nivel de inversiones alcanzado de G. 60.037 millones en septiembre de 2020, quedando en G. 47.285 millones al cierre junio de 2021. En cuanto a las obligaciones, si bien han mantenido las provisiones técnicas por seguros, aquellas relacionadas a siniestros y otras deudas en su conjunto han aumentado continuamente en los últimos años, presionando sus niveles de apalancamiento.

## TENDENCIA

La tendencia asignada es **“Estable”** considerando la evolución de sus niveles de producción, con una adecuada gestión de su morosidad y los efectos puntuales del aumento de la siniestralidad, bajo un entorno de cambios en las condiciones económicas aún y la elevada competencia por los cambios internos dentro de su industria, a los que se suma la moderada evolución de sus márgenes de solvencia. También, contempla la variabilidad todavía de su desempeño técnico, mitigado por las ganancias en inversiones, y las acciones tendientes a la contención de su estructura de gastos.

No obstante, Solventa seguirá a la expectativa de las acciones que puedan llevar adelante conforme a sus planes comerciales y estratégicos, en materia de diversificación de sus canales de comercialización, y además de 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, continuará evaluando los trabajos realizados en materia de la mejora de sus indicadores de gestión.

## FORTALEZAS

- Adecuada posición en el mercado, principalmente en vida colectivo y a partir de alianzas comerciales con entidades financieras y cooperativas.
- Importante trayectoria de la empresa, así como experiencia y conocimiento del mercado por parte de sus controladores.
- Apropiada atomización y gestión de su cartera de créditos.
- Continuo compromiso de sus accionistas con el gradual fortalecimiento patrimonial.
- Principal canal comercial relacionado a operaciones crediticias contribuye al buen flujo de cobranzas.
- Avances en el manual integral de riesgos en proceso de implementación.

## DEBILIDADES Y RIESGOS

- Exposición a variables económicas y alta competencia en la industria, con continuas exigencias regulatorias y todavía con efectos de la pandemia Covid-19.
- Concentración de la base de negocios en su principal canal financiero y baja participación en otras secciones, inciden en el mantenimiento de sus niveles de primas.
- Aumento de los niveles de siniestralidad, con efecto en sus niveles de eficiencia técnica.
- Variabilidad de los resultados técnicos, presionados por la creciente evolución de su estructura de gastos.
- Menores márgenes de solvencia, acentuado por la reducción del PPNC (patrimonio propio no comprometido), por la menor utilidad del ejercicio evaluado.
- Mantenimiento de menores niveles de cobertura reflejado ante los compromisos asumidos.

## **GESTIÓN DE NEGOCIOS**

### **PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA**

Cenit, que ha sido constituida en 1989, cuenta con una trayectoria de aproximadamente 31 años en el mercado asegurador paraguayo, periodo que ha contemplado el crecimiento de sus operaciones y posicionamiento estratégico en el territorio nacional. Ha sido autorizada por la Superintendencia de Seguros (SIS) el Banco Central del Paraguay (BCP) para operar en los ramos patrimoniales. Posteriormente, sus operaciones han comprendido la contratación y administración de seguros generales (patrimoniales y vida colectivo de corto plazo), manteniendo una buena atomización de los riesgos asumidos. Al respecto, ofrece cobertura para todo tipo de riesgos, abarcando los ramos de automóviles y vida colectivo de corto plazo, principalmente, seguido por accidentes personales, incendio y riesgos varios, entre otros de menor participación como responsabilidad civil, accidentes a pasajeros.

Cabe mencionar que, desde octubre de 2017, emiten pólizas de vida colectivo de largo plazo, integrando al patrimonio el capital mínimo exigido para operar en dicha sección (USD. 500.000), mientras que desde el año 2020 ha incursionado en la sección vida individual temporal de un año.

El desarrollo de las actividades comerciales se realiza desde la casa matriz, ubicada en un edificio corporativo en Asunción, además de una pequeña red de 9 agencias, localizadas en las ciudades de Luque, 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. Adicionalmente, cuenta con oficinas de atención al cliente en las ciudades de Itauguá, Ñemby y Capiatá.

Cabe señalar que sus operaciones comerciales se centran principalmente a través de una entidad financiera aliada, que representa el 55,14% del total de primas al cierre evaluado (participación menor al periodo anterior, 62,08%). En forma complementaria, se comercializa a través de agentes, corredoras, y otras alianzas con cooperativas con trayectoria en el país, de manera a contribuir con la diversificación de sus canales de ventas.

Complementariamente, los clientes pueden acceder a sus certificados de cobertura y facturas emitidas a través de la página web de Cenit y de la entidad financiera aliada. Adicionalmente, ha desarrollado y establecido la conectividad vía APP con los asegurados, y vía web con los agentes y las corredoras de seguro.

Respecto al plan estratégico se mantiene vigente para el quinquenio 2018-2023, que parte del relevamiento del plan estratégico anterior y el diagnóstico de los factores claves de la Compañía, en base al cual se ha elaborado una matriz FODA, donde se incorporan fortalezas y debilidades, con la finalidad de establecer estrategias a implementar para el posterior logro de los objetivos dentro del marco del Tablero de Comando (BSC).

El cumplimiento de los objetivos, son monitoreados en forma trimestral para su comparación con periodos anteriores y una adecuada corrección en caso de desvíos. En este sentido, se han establecido planes para reducir su vinculación con su principal canal comercial, ampliando sus canales de comercialización a través de nuevas alianzas, tanto con otras entidades financieras y/o a través de un mayor número de agentes y corredores de seguros.

### **PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO**

La propiedad de aseguradora se distribuye en 8 (ocho) accionistas nacionales, entre los cuales, se encuentra una sociedad anónima con el 50,3% de participación, luego tres accionistas que en conjunto poseen el 43,2%, mientras que lo restante se distribuye entre accionistas con menor participación.

La aseguradora tiene como autoridad principal a la asamblea de accionistas, seguido por el directorio, integrado por el presidente, vicepresidente, dos directores titulares y uno suplente. Además, cuenta con un staff de apoyo como la asesoría jurídica, el oficial de cumplimiento, comité de TI, oficial de seguridad de la información y auditoría interna, esta última se encuentra a cargo de una empresa tercerizada, presentándoles informes en base a los trabajos realizados. Dicha instancia, elabora, de forma anual, un programa de actividades, con los respectivos responsables de su ejecución, los ejes de acción, los cronogramas de trabajo, entre otros aspectos. Adicionalmente, cuenta con cinco comités: el operativo, de producción, de inversiones, ética, de TI y PLAFT.

La estructura ejecutiva parte de una gerencia general, de la cual dependen cuatro gerencias: la técnica, administrativa, comercial y siniestros, a las que se suman la coordinación de tecnología de la información y el departamento de marketing y comunicación. Bajo las diferentes gerencias se encuentra distribuidos un total de 11 departamentos.

Los cargos gerenciales están ocupados por profesionales con vasta trayectoria en el mercado asegurador, encargados de canalizar las decisiones de los directores hacia los responsables de cada departamento. Por otro lado, la rotación de empleados durante el ejercicio evaluado ha sido baja, por lo que la estructura del personal ha permanecido estable.

Cabe señalar que, en cuanto al presupuesto anual al cierre de junio de 2021, ha alcanzado razonablemente los ingresos presupuestados, llegando al nivel de ejecución del 127%, mientras que los gastos se han ejecutado en 116% respecto a lo planificado, por lo que su utilidad neta del ejercicio ha alcanzado una ejecución del 25%.

Además, Cenit ha actualizado su política de recursos humanos, en abril del año 2021, la cual incorpora directrices para la selección y contratación de personal, delineamientos correspondientes a salarios y beneficios, capacitación y normas generales. También, incorpora pautas de la evaluación de desempeño y clima organizacional, entre otros procesos. El departamento de servicios administrativos es el encargado de presentar un informe de análisis sobre avances cuantitativos y cualitativos de la empresa al culminar cada ejercicio. Dicha política considera como responsabilidad de los gerentes o jefes de áreas, participar del proceso de selección de funcionarios en forma conjunta con el departamento de servicios administrativos.

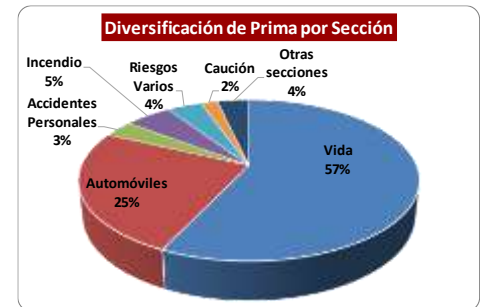
Finalmente, en cuanto a las prácticas de capitalización y dividendos, cabe señalar que la distribución de utilidades se establece conforme a la propuesta del Directorio y a la aprobación de la Asamblea de Accionistas de forma anual, con el propósito de fortalecer patrimonialmente la Compañía.

## POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

Al cierre evaluado, Cenit ha descendido una posición, ocupado el puesto N° 11 (once) entre 34 (treinta y cuatro) compañías de seguro habilitadas para operar en el mercado nacional en términos de producción de primas directas, manteniendo su participación de mercado en 3,00%. Cabe señalar la participación de nuevos competidores y controladores de compañías de seguros, asociadas a entidades financieras, además de que la industria se encuentra caracterizada por continuas exigencias normativas.

Los ingresos técnicos de producción de la compañía han sido de 91.621 millones, los cuales han disminuido en 6% con relación al ejercicio anterior (97.655 millones a junio 2020), producto de las menores primas provenientes de la sección de accidentes personales y como efectos de la coyuntura económica provocada por la pandemia Covid -19.

En este sentido la Compañía presenta la siguiente diversificación de su cartera de producción: sección de vida (57%), seguido por automóviles (25%), incendios (5,3%), accidentes personales (3,4%), riesgos varios (3,9%), caución (1,9%) y otras secciones en menor medida que totalizan 3,5%. Cabe mencionar que la importante cartera de vida colectivo de corto plazo se debe principalmente a operaciones con una entidad bancaria, de elevada participación sobre la cartera total de primas y otros grupos empresariales, que le ha permitido a Cenit alcanzar la posición N° 2 en dicha sección, a junio de 2021, con una proporción de 10,8% dentro del mercado local.



Con respecto a la producción de primas del sector asegurador paraguayo, la industria estuvo caracterizada por numerosos desafíos, relacionados a los efectos de la crisis sanitaria producto de la pandemia Covid-19, a un escenario de desaceleración económica a nivel local, además de un mercado reasegurador internacional más conservador por la exposición a los riesgos relacionados a la referida pandemia. En este contexto, la producción de la industria del seguro se ha resentido, logrando un crecimiento de solo 1,04% en comparación al ejercicio anterior y alcanzando un nivel de primas directas de G. 2,79 billones. Cabe señalar que, en los años 2018, 2019 y 2020, se han presentado crecimientos de 9%, 6% y 6,8%, respectivamente.

La producción de primas de la industria se encuentra distribuidas principalmente en las secciones de automóviles (43%), vida (16%), riesgos varios (9%), incendios (8%); luego, se encuentran riesgos técnicos, caución y transporte con 4% cada uno, quedando otras secciones con menor participación (12%).

## POLITICA DE INVERSIONES

La política de inversiones de la Compañía, cuya última actualización corresponde al mes de noviembre de 2018, ha sido elaborada teniendo en cuenta las disposiciones dictadas por la Superintendencia de Seguros, además de considerar los estatutos sociales de la empresa y resoluciones emitidas por su directorio. En dicho marco, se designa a la gerencia general como responsable de asegurar que se cumpla con lo establecido en dicha política, y por su parte, la gerencia administrativa es la encargada de las actividades específicas que se desprenden de la misma. Además, establece que 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 señalar que la compañía ha cumplido con la totalidad de las exigencias por parte del ente regulador, en cuanto a cartera de inversión y representatividad de los fondos invertibles, con un superávit de G. 1.613 millones, los cuales continuamente exigirán mayores niveles patrimoniales para respaldar las obligaciones técnicas de seguros (reservas técnicas de seguros y siniestros), de manera a acompañar el crecimiento del negocio.

A junio de 2021, el portafolio de inversiones de la aseguradora ha sido de G. 49.291 millones (vs. G. 56.452 millones a jun/20), con una disminución de 13% con respecto al periodo anterior. Si bien dichas inversiones han disminuido continúan siendo el principal rubro dentro del activo, con una participación de 51%, y se encuentran conformadas por títulos de renta fija local (89%), seguido de acciones de entidades del sector financiero (5,4%) e inversiones inmobiliarias (5,6%). Entre los títulos de renta fija local, se encuentran certificados de depósitos de ahorros (CDA) (89%), bonos emitidos por entidades del sector privado (10%), y el 1% 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 15 entidades financieras con razonables calificaciones de riesgos

En cuanto a las ganancias por inversiones, se han ajustado a G. 4.028 millones (jun/21), mostrando una ligera variación en comparación a lo registrado en el periodo anterior (G. 4.926 millones a junio 2020). Asimismo, las pérdidas netas por fluctuación cambiaria han sido de G. -121 millones. Cabe mencionar que la continua disminución de las tasas de interés pasivas de bancos y financieras han incidido en los retornos sobre las inversiones de las compañías de seguros en el periodo analizado.

## **POLITICA DE REASEGUROS**

La política de reaseguros y retrocesión de la Aseguradora, ha sido actualizada por última vez en junio 2019, y contempla el marco para 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. Asimismo, la misma se ajusta al régimen establecido sobre las operaciones de reaseguros en las resoluciones dictadas por la superintendencia de seguros.

Al 30 de junio de 2021, la cobertura de reaseguros se estructura mediante 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 de trayectoria en el rubro. Asimismo, para la sección de caución, la suscripción de contratos se da de forma independiente a las demás secciones, 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.

En cuanto a diversificación de reaseguradores, se ha mantenido igual que el año anterior en sus contratos automáticos (dos reaseguradores por sección), observándose una rotación de reaseguradores en vida colectivo y caución. Cabe mencionar que, si bien uno de ellos mantiene una elevada participación, 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. Otros aspectos considerados son que la renovación de los contratos de reaseguros, la capacidad de suscripción de las secciones de incendio, caución vida y misceláneos se han incrementado nuevamente para el próximo ejercicio.

Con todo, las primas por reaseguros cedidos han alcanzado 3,33% del total de sus primas devengadas, levemente por encima a lo registrado a junio 2020 (3,18%), y por encima del promedio de los últimos años (2,3%). De esta manera, la compañía ha retenido el 96,67% de los riesgos, por encima de la media de mercado (72,4%) 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**

Con respecto a la gestión de riesgos, a junio de 2021, la compañía ha culminado la elaboración del manual integral de riesgos y ha iniciado el proceso de implementación del mismo. Dicho manual contempla el sistema de gestión de riesgos, que está diseñado para identificar, evaluar, controlar, administrar e informar de manera oportuna, todos los riesgos relevantes, razonablemente previsible. En el mismo, se definen los objetivos y asignan responsabilidades para abordar el riesgo en diferentes áreas de la empresa, incluyendo las agencias, donde la presidencia, en representación del directorio, es la encargada de aprobar la gestión de riesgos. Asimismo, cuenta con manuales de gestión de riesgo crediticio, liquidez, mercado, operacional y legal, reputacional, suscripción, y ha definido áreas responsables para cada uno de los mismos.

Por su parte, en lo que refiere al control interno de la Entidad, cuenta con políticas, manuales de funciones y procedimientos que rigen sus actividades. Así también, el área de auditoría interna se encuentra a cargo de una empresa consultora que presta sus servicios de forma tercerizada, la misma 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 lo que respecta a las buenas prácticas de gobierno corporativo y según lo estipulado por el órgano regulador, existen comités específicos conformados, como de inversiones, producción, operativo, tecnología de la información (TI), y prevención de lavado de activo y financiamiento del terrorismo (PLAFT), los cuales se reúnen según las necesidades de cada área. Asimismo, el organigrama mantiene una razonable segregación de gerencias y funciones.

En cuanto a tecnología de la información, utiliza un software informático especializado para compañías de seguro, el mismo es reconocido a nivel local en el mercado, además, cuenta con un coordinador del área de TI. Así también, mantiene un contrato con una empresa consultora para el seguimiento y cumplimiento 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 organismo regulador, se ha presentado el avance correspondiente de cada uno de los dominios, procesos y prácticas.

Asimismo, cuenta con un manual de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, además de manuales de procedimientos para las áreas de: recursos humanos, administración, contabilidad, tesorería, control interno, auditoría interna, comercial, reaseguros, emisiones, inversión, software, siniestros y suscripción. También, para la resolución de aspectos internos, dispone de un código de ética y conducta, así como una política de control interno.

Con relación a las continuas exigencias regulatorias para el mercado asegurador, en lo que respecta a la emisión de pólizas, consistente en el desarrollo de notas técnicas de respaldo a las tarifas aplicadas por cada producto ofrecido, realizado mediante un actuario o persona idónea contratada, debiendo ser avaladas por la SIS, Cenit ha entregado la totalidad de dichas notas al ente contralor, de las cuales algunas cuentan con la aprobación correspondiente y otras aún se encuentran pendientes de inscripción.

En general, no han surgido observaciones significativas dentro del informe de auditoría externa, mientras que la mayoría de las recomendaciones de la auditoría externa del ejercicio anterior han sido regularizadas conforme a lo establecido.

## GESTIÓN FINANCIERA

### CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TÉCNICOS

A lo largo del periodo analizado, Cenit S.A. de Seguros ha demostrado una adecuada gestión y calidad de sus activos, y en particular de los créditos técnicos, que han reflejado una recuperación de sus niveles de cartera vencida y morosidad, además del importante aumento de los créditos técnicos vigentes, luego de los efectos coyunturales de la pandemia Covid-19 durante el año 2020, con relación con la industria. Esto ha estado relacionado a su importante relacionamiento con el canal bancario (con pólizas de vida colectivo), donde mantiene su principal foco de producción y primas, con un flujo de cobranzas que se ha visto favorecido por los débitos en cuenta de los clientes de la entidad bancaria aliada.

Cabe señalar que, durante el año 2020, ante el menor escenario económico debido a la pandemia del Covid-19, la compañía había incrementado levemente sus ratios de morosidad al cierre de junio 2020 y mantenido en siguiente trimestre, para luego ir disminuyendo hasta su normalización al cierre de junio 2021, en línea con las medidas de contingencia establecidas por el regulador, según Res. SS.SG. N° 106/2020, hasta el 31 de diciembre de 2020.

Al cierre de junio de 2021, los créditos técnicos totales han alcanzado un importe de G. 20.378 millones, luego de un crecimiento de 46% con respecto al ejercicio anterior, siendo el nivel más alto en los últimos periodos. En cuanto a su composición, los créditos técnicos vigentes han pasado de G. 13.715 millones (jun/20) hasta G. 20.031 millones (jun/21), de los cuales G. 4.512 millones corresponden al aumento del último trimestre, principalmente relacionados a los deudores por reaseguros del exterior, por siniestros a recuperar.

Por su parte, los créditos técnicos vencidos netos han disminuido en 75% en igual periodo mencionado, desde G. 1.363 millones (jun/20) hasta G. 347 millones (jun/21), debido a las mayores provisiones registradas, que pasaron de G. 362 millones a G. 889 millones, así como por las referidas resoluciones del regulador, además de las acciones implementadas por la Compañía ante atrasos de pago de sus clientes, tales como descuentos, facilidades de pago, refinanciamiento y aplicación de promociones para renovaciones de pólizas. En este sentido, en el mes de noviembre de 2020, se ha aprobado un documento que establece los lineamientos de cobranzas por crisis económica.

Con todo, la morosidad neta de la compañía, que mide la relación entre los créditos técnicos vencidos y créditos técnicos totales incluyendo provisiones, se ha ajustado nuevamente a 2%, luego del aumento del índice registrado en junio 2020 (9%). Ahora bien, con la exclusión de las provisiones de los saldos, la morosidad bruta queda en 6% al cierre de junio de 2021, recuperándose nuevamente en torno a un promedio de niveles históricos, luego de haber registrado un índice de 11,2% en junio de 2020. Respecto a los deudores por premios (DxP) vencidos con respecto a la cartera DxP total, la compañía también ha evidenciado una mejora de su índice, a través de la disminución desde 13,3% (jun./2020) a 9% (jun./2021).

### RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
ROA	5%	4%	17%	5%	27%	17%
ROE	13%	11%	68%	20%	145%	94%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	5%	-1%	16%	1%	25%	22%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	5%	5%	6%	6%	5%	6%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	10%	4%	20%	7%	27%	25%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	6%	-2%	38%	3%	99%	61%

En los últimos periodos, la compañía ha demostrado una variable performance en la generación de márgenes y resultados, con efecto en la evolución de sus diferentes indicadores de rentabilidad. Esto ha estado altamente vinculado al comportamiento de sus niveles de producción y primas, que han sido moderados en los últimos cuatro años, así como en los resultados de su desempeño técnico.

Al cierre del ejercicio 2020/2021, Cenit ha mostrado un leve incremento de su producción hasta 1,7% en las primas directas devengadas, tras un aumento del 22,4% registrado en el ejercicio anterior, principalmente por el aumento de las primas directas de vida colectivo con respecto al menor comportamiento de las otras secciones, principalmente de accidentes

personales. Adicionalmente, en línea con los últimos dos ejercicios anteriores, ha contribuido con ganancias netas por la desafectación de provisiones técnicas de seguros, provenientes de los ajustes por reservas de seguro colectivo, en G. 1.829 millones al cierre de junio de 2021, lo que ha favorecido el incremento de sus primas netas ganadas, aún con una baja producción demostrada.

Por su parte, los siniestros netos ocurridos se han elevado significativamente, y en particular durante el último trimestre, alcanzando un importe de G. 41.548 millones, muy superior a los G. 23.268 millones de junio de 2020, así como a su comportamiento histórico. Este incremento guarda relación con una mayor frecuencia de siniestros por Covid-19, específicamente de la sección de vida colectivo, que en conjunto tuvieron una magnitud considerable durante el último ejercicio, afectando el resultado de su desempeño técnico. Incluso, cabe señalar el importante efecto de compensación que han tenido los ingresos por recupero de reaseguros cedidos por siniestros en los últimos dos ejercicios, con G. 6.601 millones y G. 7.580 millones, respectivamente.

El aumento de los siniestros y consecuentemente de las provisiones técnicas de siniestros, más los gastos de producción y explotación han absorbido de manera importante el resultado operativo neto de la compañía y se han traducido en un déficit técnico de G. 774 millones, con respecto a los resultados variables pero positivos de los últimos años. Al respecto, los resultados netos e indicadores de rentabilidad han estado explicado por el rendimiento de las inversiones, que registró ganancias por G. 4.028 millones, en línea con su comportamiento histórico. Con todo, la utilidad neta del ejercicio ha sido de G. 3.551 millones, que se ha reducido en 79% en comparación a lo obtenido en junio 2020 y en 29% con respecto al 2019, lo que ha ajustado sus indicadores de rentabilidad, aunque igualmente varios de estos se han mantenido cercanos al promedio de la industria.

Al respecto, los ratios de rentabilidad ROA y ROE han sido de 4% y 11%, respectivamente, cuando un año antes se encontraban en 17% y 68%, respectivamente. Si bien dichos indicadores han disminuido de manera significativa, los mismos se mantienen cercanos al promedio del mercado asegurador (5% y 13%, cada uno).

Igualmente, otros indicadores de rentabilidad, como el ratio que relaciona el resultado técnico con las primas directas ha disminuido de forma considerable, alcanzando un indicador de -1%, por debajo del promedio de los últimos cinco años (13%) y de la media del sistema (5%). Asimismo, el índice que relaciona el resultado financiero con las primas directas ha sido 5%, en línea con el promedio alcanzado en años anteriores y también con lo reportado por el sector, mientras que al observar el resultado del ejercicio respecto a las primas devengadas ha arrojado un indicador de 4% (vs. 20% un año atrás), tras la importante reducción del resultado neto del ejercicio.

Finalmente, la relación entre el resultado técnico con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha disminuido considerablemente con relación al año anterior, alcanzando un indicador de -2% (vs. 38% en junio de 2020). Lo mencionado se ha dado por la disminución de la utilidad técnica, que ha superado en magnitud al aumento del capital, reservas y provisiones técnicas de siniestros.

## EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	19%	27%	27%	40%	25%	25%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	30%	25%	28%	16%	13%	17%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	47%	49%	53%	53%	36%	40%

En los últimos años, Cenit ha mostrado una menor performance en sus indicadores de eficiencia, principalmente por moderada evolución de su producción de primas directas y, a la vez, por el continuo incremento de los gastos de producción y explotación, principalmente de este último, incluso considerando las rentas por inversiones se ha ubicado ligeramente por encima del promedio del mercado.

Particularmente, al cierre del ejercicio 2020/2021, si bien dichos gastos operativos (producción y explotación) han descendido levemente con respecto al año anterior (-1% y -6%, respectivamente), se mantienen elevados respecto a la generación de primas devengadas. Al respecto, cabe señalar que el 43% de sus gastos de explotación se encuentran compuestos por gastos en publicidad, mientras que las primas directas han aumentado sólo en 1,5% a junio de 2021, hasta G. 83.973 millones (G. 82.748 millones a jun/20).

Asimismo, al comparar los gastos de producción con relación a las primas directas, dicha relación se ha mantenido invariable con respecto al año anterior, alcanzando un indicador de 27%, que se mantiene por encima de la media del mercado (19%). En cuanto a los gastos de producción, estos se componen principalmente por comisiones de seguros directos en 90,4% (pagadas a intermediarios). En términos de comisiones pagadas, la sección vida representa la mayor participación (66%), seguida por automóviles (17%) e incendios (6%).

Por su parte, el índice que relaciona los gastos de explotación con las primas directas devengadas ha tenido una leve disminución pasando de 28% (jun/20) a 25% (jun/21), siendo inferior a la media del sistema (30%), mientras que, por otro lado,

el indicador, que combina los gastos de producción y explotación, con las primas directas más rentas por inversiones, ha sido de 49%, superando levemente promedio del mercado asegurador (47%).

En línea con lo mencionado, la Compañía presenta todavía desafíos para el contención y mantenimiento de los gastos, y en este sentido, toma relevancia las acciones que la Compañía pudiera llevar a cabo de manera a lograr una mayor eficiencia operativa, que favorezca los márgenes y resultados netos, bajo un escenario de elevada competencia y bajo crecimiento de la producción.

### APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	30%	16%	11%	12%	8%	10%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	131%	169%	157%	171%	189%	164%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	153%	166%	142%	211%	122%	189%

En los últimos años, la Compañía ha mostrado adecuados niveles de apalancamiento para sus niveles de producción y operaciones, considerando las obligaciones asumidas, entre los cuales se destacan las mayores provisiones técnicas de siniestros, que han sido acompañados por la continua reinversión de los recursos generados.

A junio de 2021, el pasivo de Cenit se ha aumentado en sólo 1% (G. 363 millones) en comparación al año anterior, alcanzando G. 59.892 millones. Cabe mencionar que el incremento de las provisiones técnicas de siniestros en G. 3.006 millones guarda relación con el aumento de siniestros ocurridos y estimados, mientras que las deudas con asegurados se han incrementado en G 2.245 millones, debido a las facturas pendientes de pago al cierre del ejercicio en concepto de indemnizaciones de la sección vida, que fueron pagadas en el mes de julio 2021. Lo mencionado ha sido compensado por la reducción de las provisiones técnicas de seguros (- G. 4.662 millones), deudas con reaseguros (- G. 991 millones), entre otros.

En cuanto a la composición de los pasivos, las provisiones técnicas de seguros (reserva de riesgos en curso) se mantiene como el rubro más representativo, con el 62% de participación sobre el total, seguido de las provisiones técnicas de siniestros (23%), deudas con intermediarios (7%) y otras cuentas con menor participación. Por segundo año consecutivo, el mismo ha mostrado una disminución de 11%, ante los ajustes en su nivel de producción, mientras que, por el otro lado, las provisiones técnicas de siniestros han continuado con su comportamiento creciente, llegando hasta un saldo de G. 13.529 millones (vs. G. 10.524 millones de junio de 2020). Además, ha mantenido un nivel bajo de obligaciones administrativas en los últimos dos años, luego de registrar importantes compromisos en el periodo 2017/2019.

Así también, la Compañía ha contemplado una disminución de 14% de su patrimonio neto con respecto a junio de 2020, como efecto de la distribución de dividendos y la menor obtención de resultado neto del ejercicio. Al respecto, el resultado neto del ejercicio ha sido de G. 3.551 millones, inferior en 79% a lo obtenido en junio de 2020, lo que ha tenido incidencia en la reducción del patrimonio neto. Sin embargo, con los recursos generados en el periodo anterior, ha aumentado su capital en 31% (equivalente a G. 6.347 millones), así como las reservas en 18%, hasta G. 5.455 millones.

De esta manera, la relación de las deudas y el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha arrojado un índice de 16%, superior al promedio de los últimos 5 años (13%), aunque ubicándose por debajo y alejado de la media del mercado asegurador nacional (30%). Esto principalmente a raíz de la disminución del patrimonio neto al cierre evaluado en relación a junio de 2020, mencionado en párrafos anteriores.

Por su parte, el indicador que relaciona las primas directas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros se ha elevado de 1,57 veces (jun/2020) a 1,69 veces (jun/2021), aunque manteniéndose por encima del promedio del mercado (1,31 veces). En tanto que, el apalancamiento ha alcanzado un índice de 1,66 veces (contra 1,42 veces el año anterior), mientras que el apalancamiento en la industria se ubica en 1,53 veces. En este sentido, cabe destacar que, si bien ha continuado con una capitalización de recursos, estos han sido acotados aún por el aumento de las obligaciones, principalmente relacionados a las provisiones técnicas por siniestro.

### SINIESTRALIDAD

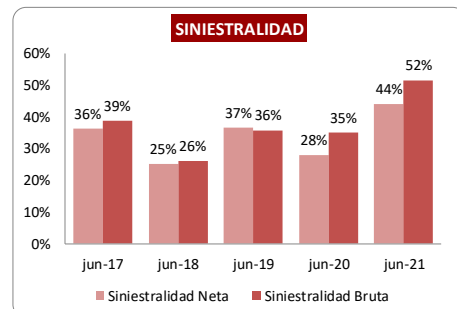
Durante el último periodo analizado, la Compañía ha mostrado una menor performance en sus niveles de siniestralidad neta y bruta respecto al comportamiento de periodos anteriores, debido a los efectos de los importantes casos registrados, principalmente en el último trimestre, en la sección de vidas colectivo de corto plazo. Al respecto, la siniestralidad bruta se ha incrementado de forma importante desde 35% (junio/2020) a 52% (junio/2021), y la siniestralidad neta ha pasado de 28% a 44%, ubicándose ambos por encima del promedio del mercado, que ha mostrado índices de siniestralidad bruta de 46% y neta 41%.

El incremento de la siniestralidad de la Compañía, en parte se debe al aumento del volumen de siniestros en la sección de vida, a causa del impacto de fallecimientos por Covid-19 en el periodo analizado. En este sentido, los siniestros del ramo vida han llegado a representar el 70% de los siniestros directos totales, alcanzando G. 29.039 millones.



Los siniestros directos se han incrementado en 79%, alcanzando G. 41.548 millones (vs. G. 23.268 millones a jun/20), mientras que el recupero de siniestros por reaseguros cedidos ha pasado desde G. 6.600 millones (jun/20) a G. 7.580 millones (jun/21), favoreciendo levemente a la siniestralidad neta.

Entre las principales secciones, la sección de vida ha arrojado una siniestralidad bruta de 65% y neta de 49%, superiores a las registradas en el ejercicio anterior (26% y 22%, respectivamente), producto de lo mencionado anteriormente. En contrapartida, automóviles ha mantenido el mismo nivel de siniestralidad bruta y neta de 50% en ambos conceptos (50,8% el año anterior). En el caso de las demás secciones con menor participación en la cartera total de primas como incendios y riesgos varios han demostrado una siniestralidad bruta de 19% y 11% cada una, mientras que la neta para ambas secciones han sido de 19% y 21%, respectivamente, cuyos indicadores se han mantenido inferiores a los registrados un año antes.



En tanto que, los resultados técnicos por secciones, automóviles ha registrado nuevamente la mayor pérdida técnica del ejercicio con G. -2.196 millones (vs. G. -2.966 millones a jun/2020 y G. -2.047 millones jun/2019), esto en línea con el mantenimiento de altos niveles de gastos de explotación, que a junio de 2021 ha sido de G. 7.051 millones (vs. G. 7.946 millones en el periodo anterior). Entre los principales conceptos que generaron mayor carga se encuentran los gastos de publicidad y propaganda, ligados la operativa de la entidad bancaria aliada. Mientras que en accidentes personales se ha observado pérdida de G. -342 millones; por su parte, en vida y riesgos varios se ha dado pérdidas mínimas de G. 61 millones y G. 137 millones, respectivamente.

Cabe señalar que, luego del cierre del ejercicio, ha presentado algunos juicios por siniestros que se encuentran en trámite, sin embargo, los mismos no representan importes significativos con relación al patrimonio de la Compañía, según informe del estudio jurídico.

## COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + DEUDAS CON INTERMEDIARIOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS + COMPROMISOS TÉCNICOS	136%	96%	112%	98%	147%	115%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + DEUDAS CON INTERMEDIARIOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	2068%	811%	1206%	1303%	1695%	1718%

En los últimos cuatro años, Cenit ha mostrado una moderada cobertura de sus activos más líquidos con respecto al nivel de sus compromisos, producto de los ajustes en sus inversiones, luego de crecimiento registrado hasta septiembre de 2020, así como por la evolución de sus primas, incluso con ante los menores niveles de las obligaciones, excluyendo los compromisos técnicos. En general, su comportamiento ha estado en promedio por debajo de lo registrado por el sistema.

Al respecto, al cierre de junio de 2021, sus indicadores se han reducido ante el incremento de erogaciones relacionadas al aumento de los siniestros registrados en el contexto de la pandemia en la sección vida, en contrapartida a una reducción en sus activos más líquidos. Cabe señalar que el saldo de las disponibilidades ha disminuido en 33% con respecto al ejercicio anterior, pasando de G. 8.236 millones (jun/2020) a G. 5.527 millones (junio/2021), mientras que las inversiones, luego de haber alcanzado un saldo de G. 60.037 millones (sep./2020) ha disminuido a 13%, ajustándose hasta G. 49.291 millones y a una participación del 51,4% de los activos totales. Las inversiones de la compañía se concentran en títulos valores de renta fija local (89%), entre los cuales los CDA's tienen la mayor participación (86%), seguido de títulos de deuda del sector privado (10%) y lo restante, en menor proporción, en intereses devengados y depósitos restringidos.

Por su parte, si bien las deudas con asegurados, con intermediarios y otras deudas técnicas en su conjunto han disminuido en el ejercicio pasado por los efectos de la pandemia COVID-19, se ha incrementado hasta G. 8.597 millones, aunque todavía por debajo de los ejercicios 2018 y 2019. En cuanto a las provisiones técnicas, se destaca el comportamiento creciente en siniestros, en comparación a seguros, que ha tenido una moderada evolución producto de los niveles de producción de la compañía.

En este sentido, el primer indicador de liquidez que incluye a los compromisos técnicos ha registrado un coeficiente de 96%, por debajo tanto año anterior (112%), como de la media del sistema (136%). Por su parte, el ratio que excluye las reservas técnicas (provisiones técnicas de seguros y de siniestros) también ha disminuido a 811% (vs. 1.206% el año anterior), ubicándose por debajo del promedio del mercado (2.068%), lo cual evidencia una reducción de la cobertura de liquidez para cubrir los compromisos contraídos con sus asegurados, proveedores e intermediarios, por los motivos expresados anteriormente.

## MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
---------------------	----------	----------	----------	----------	----------

SETIEMBRE	2,10	1,80	2,61	3,03	1,82
DICIEMBRE	1,68	1,58	1,55	1,60	1,95
MARZO	1,88	1,84	1,78	1,94	2,73
JUNIO	1,66	2,00	1,82	2,43	2,73

Conforme a la evolución histórica del margen de solvencia de Cenit, se ha visto un moderado desempeño, principalmente en los últimos dos años, lapso en el cual su indicador se ha situado en promedio en un rango entre 1,6 veces y 2 veces. Al respecto, al cierre de junio de 2021, ha registrado un coeficiente de 1,66, inferior a su índice de 2 veces de junio de 2020. Este hecho se relaciona con la reducción que ha presentado el PPNC (patrimonio propio no comprometido), por la menor utilidad del ejercicio, respecto al periodo anterior. De igual manera, 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, y teniendo en cuenta las últimas resoluciones de la SIS de los años 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, la Compañía ha cumplido de manera holgada con dicha normativa, constituyendo el 100% de dicho fondo de acuerdo al cronograma establecido para su adecuación. De esta manera, al cierre de junio de 2021, ha alcanzado un superávit de G. 1.331 millones, siendo dicho fondo de G. 11.195 millones.

**BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES**

<b>Activo</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>51.512</b>	<b>68.744</b>	<b>51.155</b>	<b>61.374</b>	<b>43.401</b>	<b>36.473</b>
Disponibilidades	5.527	8.236	6.505	8.539	6.201	2.259
Inversiones	14.060	35.971	18.979	32.247	15.087	14.851
Créditos Técnicos Vigentes	20.031	13.715	14.068	11.832	10.331	10.661
Créditos Administrativos	1.561	276	2.128	192	377	637
Gastos Pagados por Adelantado	55	50	74	76	62	92
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	27	70	9	5	8	22
Activos Diferidos	10.251	10.426	9.393	8.482	11.335	7.951
<b>Activo no corriente</b>	<b>44.443</b>	<b>32.818</b>	<b>41.303</b>	<b>25.297</b>	<b>41.237</b>	<b>24.874</b>
Créditos Técnicos Vigentes	-	-	-	-	-	-
Créditos Técnicos Vencidos	347	1.363	359	155	207	308
Créditos Administrativos	-	-	-	-	-	-
Inversiones	35.231	20.481	29.381	20.665	36.990	21.550
Bienes de Uso	8.693	10.739	11.279	4.224	3.839	2.881
Activos Diferidos	172	235	283	254	201	135
<b>Total Activo</b>	<b>95.955</b>	<b>101.562</b>	<b>92.458</b>	<b>86.671</b>	<b>84.638</b>	<b>61.347</b>
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>						
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>59.891</b>	<b>59.527</b>	<b>62.696</b>	<b>46.207</b>	<b>52.377</b>	<b>43.226</b>
Deudas con Asegurados	2.394	148	89	63	102	99
Deudas por Coaseguros	82	130	211	69	71	133
Deudas por Reaseguros	918	183	350	-	-	1
Deudas con Intermediarios	3.981	4.972	3.634	3.269	2.997	2.508
Otras Deudas Técnicas	385	244	487	292	294	905
Obligaciones Administrativas	838	884	5.656	3.847	1.375	442
Provisiones Técnicas de Seguros	37.015	41.677	41.745	32.782	42.188	33.236
Provisiones Técnicas de Siniestros	13.529	10.524	9.830	5.388	4.928	5.458
Utilidades Diferidas	749	765	695	496	422	444
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.480</b>	<b>2.980</b>	<b>-</b>
Obligaciones Administrativas	-	-	-	1.480	2.980	-
Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	-	-	-	-
Provisiones Técnicas de Siniestros	-	-	-	-	-	-
Utilidades Diferidas	-	-	-	-	-	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>59.891</b>	<b>59.527</b>	<b>62.696</b>	<b>47.687</b>	<b>55.357</b>	<b>43.226</b>
<b>Patrimonio Neto</b>						
Capital Social	26.789	20.442	20.442	12.657	12.657	10.542
Cuentas Pendientes de Capitalización	-	-	-	-	-	-
Reservas	5.456	4.606	4.325	3.283	2.407	2.046
Resultados Acumulados	268	-	-	-	-	-
Resultados del Ejercicio	3.551	16.986	4.995	23.044	14.217	5.533
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>36.064</b>	<b>42.034</b>	<b>29.762</b>	<b>38.984</b>	<b>29.281</b>	<b>18.121</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>95.955</b>	<b>101.561</b>	<b>92.458</b>	<b>86.671</b>	<b>84.638</b>	<b>61.347</b>
<b>Cuentas de Orden y Contingencias</b>						
Capitales Asegurados	12.236	13.922	12.843.349	10.804.362	10.799.226	7.921.759
Capitales Asegurados Cedidos	2.962	3.387	2.416.596	2.103.210	1.693.564	1.329.776
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	150	200	179.136	65.626	213.635	148.471
<b>Total Cuentas de Orden y Contingencias</b>	<b>15.348</b>	<b>17.509</b>	<b>15.439.081</b>	<b>12.973.198</b>	<b>12.706.425</b>	<b>9.400.006</b>

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

	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
<b>Ingresos Técnicos de Producción</b>	<b>91.622</b>	<b>97.656</b>	<b>93.112</b>	<b>93.205</b>	<b>56.019</b>	<b>46.542</b>
Primas Directas	83.973	82.748	67.592	83.998	55.964	46.198
Primas Reaseguros Aceptados	642	450	352	319	55	344
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	7.007	14.458	25.167	8.887	-	-
<b>Egresos Técnicos de Producción</b>	<b>(7.977)</b>	<b>(13.348)</b>	<b>(24.955)</b>	<b>(19.376)</b>	<b>(1.214)</b>	<b>(1.378)</b>
Primas Reaseguros Cedidos	(2.799)	(2.628)	(1.758)	(1.161)	(1.214)	(1.378)
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	(5.178)	(10.720)	(23.197)	(18.214)	-	-
<b>Primas Netas Ganadas</b>	<b>83.645</b>	<b>84.308</b>	<b>68.157</b>	<b>73.829</b>	<b>54.805</b>	<b>45.164</b>
<b>Siniestros</b>	<b>(52.027)</b>	<b>(34.522)</b>	<b>(32.807)</b>	<b>(25.681)</b>	<b>(26.999)</b>	<b>(23.052)</b>
Siniestros	(41.548)	(23.268)	(19.655)	(20.558)	(21.839)	(19.184)
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	(2.037)	(2.630)	(4.744)	(1.329)	-	-
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	(116)	(149)	(60)	(94)	(137)	(129)
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	(66)	-	-	-	-	-
Siniestros Reaseguros Aceptados	(296)	(3.240)	(15)	(169)	(141)	(409)
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	(7.964)	(5.235)	(8.334)	(3.531)	(4.882)	(3.329)
<b>Recupero de Siniestros</b>	<b>12.913</b>	<b>11.359</b>	<b>4.162</b>	<b>4.335</b>	<b>7.624</b>	<b>1.973</b>
Recupero de Siniestros	322	191	144	89	383	122
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	7.580	6.601	127	1.193	1.850	27
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-	-
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	5.011	4.567	3.892	3.053	5.391	1.824
<b>Siniestros Netos Ocurridos</b>	<b>(39.114)</b>	<b>(23.163)</b>	<b>(28.645)</b>	<b>(21.346)</b>	<b>(19.375)</b>	<b>(21.079)</b>
<b>Utilidad/ Pérdida Técnica Bruta</b>	<b>44.531</b>	<b>61.145</b>	<b>39.512</b>	<b>52.483</b>	<b>35.430</b>	<b>24.085</b>
<b>Otros Ingresos Técnicos</b>	<b>2.033</b>	<b>1.977</b>	<b>1.882</b>	<b>1.169</b>	<b>993</b>	<b>1.256</b>
Reintegro de Gastos de Producción	1.377	1.352	1.168	980	935	1.093
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	267	280	171	-	-	-
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-	-
Desafectación de Previsiones	389	345	543	189	58	164
<b>Otros Egresos Técnicos</b>	<b>(47.339)</b>	<b>(49.614)</b>	<b>(40.421)</b>	<b>(32.555)</b>	<b>(24.245)</b>	<b>(21.598)</b>
Gastos de Producción	(22.307)	(22.526)	(26.756)	(20.923)	(14.079)	(11.563)
Gastos de Cesión de Reaseguros	(3.411)	(4.716)	(2.270)	(2.689)	(1.970)	(1.718)
Gastos de Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-	-
Gastos Técnicos de Explotación	(20.488)	(21.881)	(10.676)	(8.641)	(7.916)	(7.741)
Constitución de Previsiones	(1.133)	(491)	(719)	(302)	(280)	(576)
<b>Utilidad/ Pérdida Operativa Neta</b>	<b>(775)</b>	<b>13.508</b>	<b>973</b>	<b>21.096</b>	<b>12.178</b>	<b>3.743</b>
Ingresos de Inversión	6.598	6.376	4.999	4.593	4.286	3.785
Gastos de Inversión	(2.570)	(1.450)	(960)	(624)	(910)	(1.140)
<b>Utilidad/ Pérdida Neta s/inversiones</b>	<b>4.028</b>	<b>4.926</b>	<b>4.039</b>	<b>3.969</b>	<b>3.376</b>	<b>2.645</b>
<b>Resultados Extraordinarios Netos</b>	<b>613</b>	<b>343</b>	<b>459</b>	<b>441</b>	<b>325</b>	<b>207</b>
<b>Utilidad/ Pérdida Neta antes del Impuesto</b>	<b>3.866</b>	<b>18.777</b>	<b>5.472</b>	<b>25.507</b>	<b>15.879</b>	<b>6.595</b>
Impuesto a la renta	(316)	(1.791)	(477)	(2.463)	(1.662)	(1.062)
<b>Utilidad/ Pérdida Neta del Ejercicio</b>	<b>3.550</b>	<b>16.986</b>	<b>4.995</b>	<b>23.044</b>	<b>14.217</b>	<b>5.533</b>



**ANEXO I**

**Nota:** El Informe fue preparado en base a los estados financieros anuales comparativos y auditados desde el ejercicio 2016/2017 hasta el ejercicio 2020/2021, 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 estas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

La base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores del sistema asegurador surge 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° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 30/2021 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, comparativos y auditados desde el ejercicio 2016/2017 hasta el ejercicio 2020/2021.
2. Perfil del negocio y estrategia.
3. Propiedad y gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de inversiones.
6. Política 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 de 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 la Resolución CNV CG N° 30/2021.

CENIT S.A. DE SEGUROS	5ª ACTUALIZACIÓN 20/10/2017	6ª ACTUALIZACIÓN 10/10/2018	7ª ACTUALIZACIÓN 11/10/2019	8ª ACTUALIZACIÓN 08/10/2020
SOLVENCIA	pyA-	pyA	pyA	pyA
TENDENCIA	FUERTE (+)	ESTABLE	ESTABLE	FUERTE (+)

**Fecha de 9ª actualización:** 15 de octubre de 2021.

**Fecha de publicación:** 18 de octubre de 2021.

**Corte de calificación:** 30 de junio de 2021.

**Calificadora:** **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**  
**Edificio Atrium 3º Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano Nro. 245 |**  
**Tel.: (0983) 748 006 | E-mail: [info@solventa.com.py](mailto:info@solventa.com.py)**

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
CENIT S.A. DE SEGUROS	pyA	ESTABLE
<p>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.</p> <p>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.</p>		

**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 Reglamentación General de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

**Para más información:**

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

**Elaborado por:**

Econ. Raquel Irene Portillo Arce

Analista de Riesgos