

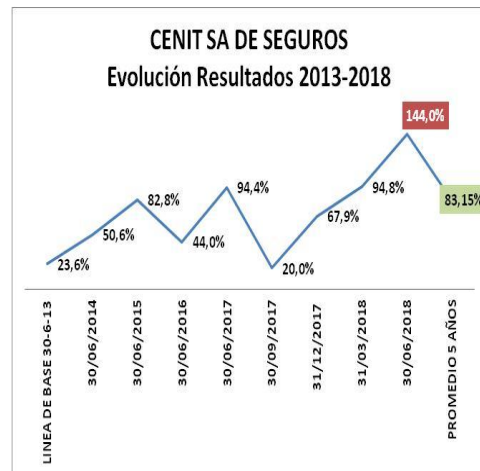
## MEMORIA

El Directorio de Cenit S.A. de Seguros, en cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias, presenta a consideración de los Señores Accionistas, la Memoria, Balance General, Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo, Estado de Variación del Patrimonio Neto, Notas a los Estados Contables, Informe del Síndico y de la Auditoría Externa, así como todo lo gestionado en el vigésimo noveno ejercicio cerrado al 30 de junio de 2018.

### Rentabilidad

Cenit S.A. de Seguros al igual que en el ejercicio anterior logró posicionarse en el cuarto lugar entre las compañías aseguradoras más rentables del mercado, tal como se aprecia en el gráfico de evolución de resultados. En retrospectiva en el quinquenio 2013 al 2018 muestra un promedio anual del 83,15% cifra muy valorada por el inversionista.

Si analizamos la proyección estimada en el plan estratégico que venció el 30 de junio de 2018 para todo el periodo citado, era de un rendimiento entre el 8% al 15%. Lo obtenido representa 4,5 veces más.



Este rendimiento refleja la calidad de la gestión en la correcta inversión de recursos financieros, talentos humanos y posicionamiento del mercado, para continuar en la misma senda, la cual se presenta cada vez más exigente porque al incrementar el patrimonio neto fruto de las inversiones de capital accionario, así como los resultados acumulados y las reservas constituidas requiere de una mayor eficiencia para obtener utilidades acordes a las metas logradas.

Por lo anterior tras la redacción del nuevo plan estratégico la meta de rentabilidad promedio si bien es mayor a la fijada anteriormente no está en los niveles alcanzados en este quinquenio y menos aún al excelente resultado del periodo fiscal 2017-2018, aunque es una cima que sería ideal volver a coronar en los próximos ejercicios.

Nuestra Compañía ha logrado un resultado satisfactorio en el Ejercicio fenecido lo que nos permite gratificar a nuestros accionistas con 144 % de rentabilidad sobre sus inversiones.

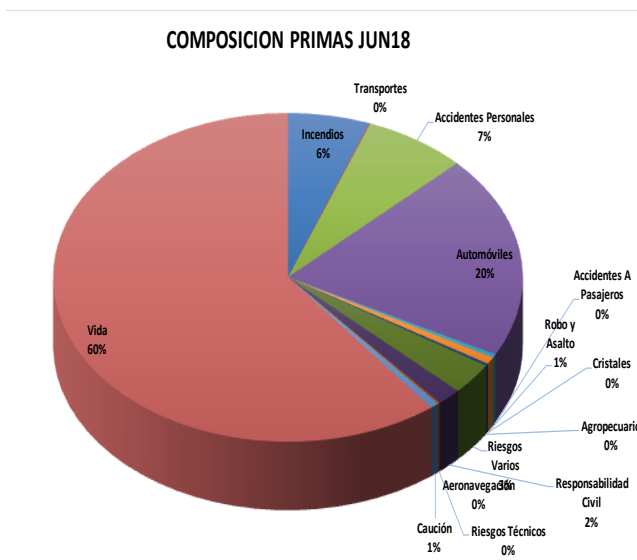


<b>Capital y Reservas</b>	<b>2016/2017</b>	<b>2017/2018</b>
Capital Integrado	12.460.698.420	12.460.698.420
Capital Aportado en Inmuebles	196.516.016	196.516.016
Reserva de Revalúo	1.119.626.072	1.285.254.557
Reserva Legal	1.287.219.937	1.998.084.219
Resultado del Ejercicio	14.217.285.657	23.043.893.699
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>29.281.346.102</b>	<b>38.984.446.911</b>

En esta muestra apreciamos un incremento del 33,14 % de nuestro Patrimonio Neto Contable comparado con el del 2016/2017.

La Reserva de Revalúo comparado con el ejercicio pasado, aumento en 14,79 % asimismo la Reserva Legal, tuvo un incremento del 55,22 %.

### Indicadores de Gestión

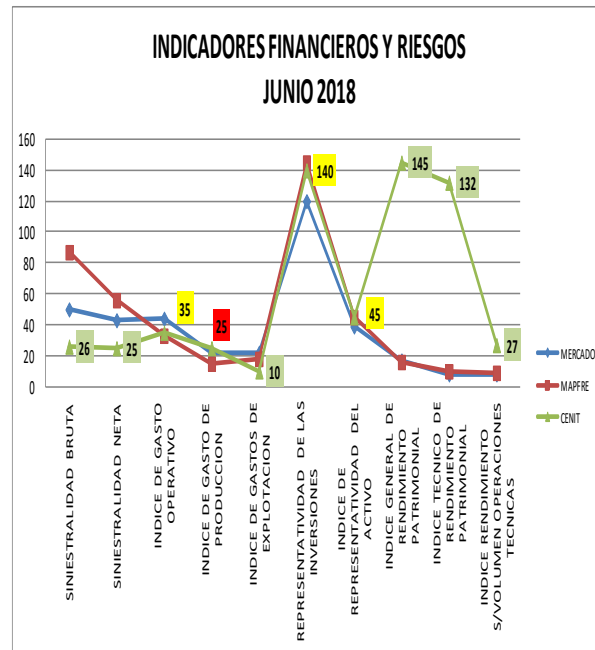


Se obtuvo este resultado por la adecuada estrategia de crecimiento en las secciones más rentables; la reducción - sin perder mercado, de la única sección con pérdida; la correcta inversión de la cartera de inversiones y especialmente en el adecuado análisis de riesgos que al cierre del ejercicio 2017-2018 muestra que la compañía registra uno de los menores índices de siniestralidad del mercado con un 24% mientras que el promedio del mercado es del 47%.



En promedio durante los 5 años de vigencia del plan estratégico 2013-2018, el índice de siniestro es del 39,28% mientras que en las metas fijadas en dicho plan oscila entre el 45% al 47% demostrando nuevamente que se superó la meta en un 96% con respecto al cierre del ejercicio 2017-2018.

La combinación de buena producción y siniestros pagados se suman al bajo nivel de gastos de explotación con respecto a las primas ganadas donde con un nivel de 10 es menor 1,2 veces con respecto al mercado asegurador. Se llega a obtener los resultados al 30 de junio de 2018 como el mejor ejercicio de la compañía desde su origen.



Para mantener estos indicadores, se redactó un nuevo plan estratégico 2018-2023 ahora con una mayor participación tanto de Directores como de colaboradores de la compañía, quienes tras eventos de capacitación participaron de un taller para la redacción del citado plan, el cual fue validado posteriormente para llegar al texto definitivo que será presentado para su aprobación al Directorio.

En el mismo se contemplan nuevas metas con responsables asignados e incluso un presupuesto estimado que permita alcanzarlas, establecidos en aras de mantener los indicadores logrados al cierre del último ejercicio.

Las metas si bien son más elevadas que las establecidas en el plan estratégico 2013-2018, no son cifras de difícil cumplimiento sino impulsoras a dedicar mayor esfuerzo para su realización. De allí que se destinan recursos financieros y talentos humanos para fortalecer el clima y cultura organizacional que sostengan el crecimiento tanto en tamaño como en complejidad.

Los nuevos productos a ser incorporados fruto de las negociaciones con nuevos proveedores, especialmente Reaseguradores de prestigio internacional permitirán crecer ordenadamente sin perder de vista la adecuada administración de riesgos y diversificación de la cartera productiva en los rubros y secciones donde la compañía está habilitada a operar gracias al aumento del capital social, cumpliendo la meta de capitalización con un crecimiento del 61% en 5 años.



La capitalización, el aumento de reservas y los resultados obtenidos permitieron cumplir acabadamente las metas de incremento del patrimonio propio no comprometido con un crecimiento del 262% en 5 años, mientras que la meta de crecimiento era de un 10% anual. Esto permitió mejorar la meta del margen de solvencia fijada en un 2,2 para llegar a un margen de 3,21, un 46% más. Finalmente, el Fondo de Garantía con una meta de mostrar un superávit de entre Gs.12.000 a Gs.15.000 millones, la misma fue superada en el ejercicio 2016-2017 y llegó al cierre de junio de 2018 a un 99% de cumplimiento.

### Producción

La producción realizada en este Ejercicio fue de G. 65.168.888.917, contra G. 64.858.990.408 del ejercicio Pasado dando una diferencia en números relativos del 0,48 % más y en números absolutos G. 309.898.509.-

Para una mejor observación de la evolución de nuestra cartera de seguros, detallamos la producción por secciones y el comparativo con el ejercicio anterior.

Sección	2016/2017	2017/2018	Variación	%
Vida	35.832.662.911	33.529.906.920	-2.302.755.991	-6,43%
Incendios	4.927.775.188	4.701.053.069	-226.722.119	-4,60%
Transportes	63.665.881	120.435.619	56.769.738	89,17%
Acc. Personales	5.024.748.434	5.434.828.438	410.080.004	8,16%
Automóviles	14.267.464.282	16.125.972.636	1.858.508.354	13,03%
Acc. a Pasajeros	218.946.647	267.153.119	48.206.472	22,02%
Robo	398.427.127	595.855.016	197.427.889	49,55%
Cristales	174.401.120	177.608.577	3.207.457	1,84%
Riesgos Varios	2.200.608.661	2.367.239.877	166.631.216	7,57%
Respons. Civil	1.229.302.007	1.250.887.030	21.585.023	1,76%
Aeronavegación	6.675.967	7.223.500	547.533	8,20%
Riesgos Técnicos	91.684.321	106.943.133	15.258.812	16,64%
Caución	380.254.857	417.383.968	37.129.111	9,76%
Multirriesgo	42.373.005	66.398.015	24.025.010	56,70%
<b>Totales</b>	<b>64.858.990.408</b>	<b>65.168.888.917</b>	<b>309.898.509</b>	<b>0,48%</b>

Las Secciones de mayor crecimiento en facturación fueron Automóviles, Accidentes Personales, Robo y Riesgos Varios.



## **Mercadeo**

La aprobación por el organismo contralor de los planes de vida personal a largo plazo significó la incursión de la compañía en un nuevo mercado que será promovido en la cartera actual, así como a generar nuevos clientes para la compañía, a los cuales también se comercializarán los productos tradicionales.

Con la firma de acuerdos con nuevas compañías Reaseguradoras especializadas en Seguros de Salud, permitirá llegar incluso a ventas corporativas al sector público generando un volumen de potenciales clientes muy interesante. Los vínculos con importantes empresas privadas permitirán acceder, a través de ventas corporativas, a bases de datos a través de publicidad y promociones de clientes a quienes no se llega hoy.

Los resultados obtenidos permiten a la compañía ubicarse entre las 10 mejores aseguradoras del mercado considerando volumen de producción, rentabilidad sobre patrimonio neto menos resultado del ejercicio, así como rotación de activos e índice de siniestralidad. Con estos datos estamos confiados que la empresa Calificadora de Riesgos elevará la calificación de CENIT S.A. de Seguros permitiendo así mostrar al mercado, al organismo regulador y especialmente a los clientes y Reaseguradoras, la solvencia y profesionalidad con la que opera la firma.

Lo anterior se demuestra en el cuadro elaborado en base a los datos de la Superintendencia de Seguros, ya que la Asociación aún no publica las estadísticas del cierre del ejercicio 2017-2018. Los seis indicadores utilizados muestran que la firma estaría en la cuarta ubicación visualizando que aspectos mejorar en la gestión para ocupar mejores posiciones.

PROPUESTA DE CLASIFICACION								
N°	ASEGURADORA	ROE	EFICIENCIA	ROA	SINIESTRO S / PRIMAS	PATRIMONIO NETO MENOS RESULTADOS	PRIMAS	PROMEDIO
1	PATRIA	3	1	2	7	2	6	3,5
2	PANAL	9	7	5	9	9	16	9,2
3	ASEGURADORA DEL ESTE	5	33	9	5	4	2	9,7
4	CENIT	1	31	1	4	23	9	11,5
5	MAPFRE	17	10	14	34	1	1	12,8
6	ASEGURADORA YACYRETA	16	13	15	23	5	5	12,8
7	NOBLEZA	2	8	3	6	31	28	13,0
8	ROYAL	4	14	10	8	27	21	14,0
9	CHACO	6	6	6	12	30	29	14,8
10	LA MERIDIONAL	8	11	7	2	33	32	15,5
11	INTERCONTINENTAL	10	12	4	1	34	33	15,7
12	SEGURIDAD	14	25	18	20	11	7	15,8
13	GENERAL	7	32	12	17	20	10	16,3
14	LA RURAL	26	5	25	13	10	19	16,3
15	LA PARAGUAYA	11	17	11	18	21	23	16,8
16	LA CONSOLIDADA	20	29	22	24	3	3	16,8
17	LA INDEPENDENCIA	18	2	17	25	22	18	17,0
18	RUMBOS	22	28	20	14	7	12	17,2
19	ASEGURADORA TAJY	23	16	23	29	8	4	17,2
20	ATALAYA	15	18	8	10	24	31	17,7
21	SEGESA	12	3	13	30	28	26	18,7
22	EL PRODUCTOR	19	23	19	15	14	24	19,0
23	ALIANZA	13	26	16	31	16	14	19,3
24	SANCOR	27	19	26	32	6	8	19,7
25	ASEGURADORA PARAGUAYA	34	15	32	21	12	11	20,8
26	REGIONAL	25	20	27	26	17	13	21,3
27	CENTRAL	21	21	21	16	26	27	22,0
28	FENIX	33	9	29	19	25	17	22,0
29	PROVIDENCIA	29	4	33	3	32	34	22,5
30	COMERCIO	32	24	30	28	15	15	24,0
31	ASEGURADORA DEL SUR	24	34	24	27	18	22	24,8
32	EL SOL	31	27	34	22	13	25	25,3
33	LA AGRICOLA	30	22	31	33	19	20	25,8
34	ALFA	28	30	28	11	29	30	26,0



## Siniestros

Los siniestros pagados en este ejercicio suman G. 21.886.694.336, contra G. 21.839.050.575 de siniestros pagados en el ejercicio anterior.

Como se podrá apreciar, en siniestros tuvimos un incremento que en números relativos fue del 0,22% y en números absolutos fue de G. 47.643.761.

El siguiente cuadro, expone el índice de siniestralidad por secciones comparadas por el ejercicio anterior, asimismo la relación siniestro/producción del presente ejercicio:

Sección	2016/2017		2017/2018	
	Stros. Pagados	% S/Primas	Stros. Pagados	% S/Primas
Vida	8.391.114.133	23,42%	9.673.939.359	28,85%
Incendios	579.163.561	11,75%	1.858.716.070	39,54%
Transporte	90.161.881	141,62%	0	0,00%
Acc. Personales	478.684.254	9,53%	360.593.538	6,63%
Automóviles	11.415.900.625	80,01%	9.410.790.257	58,36%
Acc. a Pasajeros	57.437.758	26,23%	40.961.419	15,33%
Robo	9.484.780	2,38%	21.437.866	3,60%
Cristales	42.718.182	24,49%	69.699.090	39,24%
Riesgos Varios	527.020.561	23,95%	164.126.248	6,93%
Respons. Civil	127.527.436	10,37%	117.395.710	9,38%
Riesgos Técnicos	9.467.272	10,33%	0	0,00%
Caución	110.370.132	29,03%	169.034.779	40,50%
<b>Totales</b>	<b>21.839.050.575</b>	<b>33,67%</b>	<b>21.886.694.336</b>	<b>33,58%</b>

En el cuadro precedente se nota una siniestralidad del 33,58 % sobre el total de primas realizadas en el ejercicio fenecido, siendo la siniestralidad del mercado en el mismo periodo del 47%.

## Reaseguro

Los contratos automáticos de Reaseguros, para el ejercicio 2017/2018 fueron renovados al 100% con la Reaseguradora Hannover Re, con la intermediación de la Corredora Latinbroker Internacional Z.F.S.A

Durante el periodo mencionado, la Superintendencia de Seguros ha emitido la Resolución N° 179/17 que determina nuevas Normas de Gestión de Reaseguros.



Conforme a lo establecido en la Resolución mencionada se han tomado los recaudos necesarios para el cumplimiento de la misma.

Algunos de los puntos más destacados en la normativa son la obligatoriedad de contar con una Política de Reaseguros y Retrocesión aprobada por el Directorio o máxima autoridad, que ya hemos cumplido en tiempo y forma y el cambio de modalidad del contrato de reaseguros para el periodo 2018/2019 en la sección de Caucción; la misma ya no podrá ser incluida en el Contrato de Misceláneos, debiendo contratarse un reaseguro por Exceso de pérdida o Cuota parte, optándose por esta última por ser la más rentable.

Considerando además las recomendaciones de la Calificadora de Riesgos, se ha gestionado la inclusión de nuevos Reaseguradores para la renovación del contrato para el periodo 2018/2019, y son los siguientes:

Contrato Vida	: Hannover Re y Global Scor Life
Contrato Automóvil	: Hannover Re y Odyssey Re
Contrato Inc/Misc.	: Hannover Re y Odyssey Re
Contrato Caucción	: IRB-Brasil Re y Reaseguradora Patria

### **Servicios Administrativos**

En el ejercicio 2017-2018 se invirtieron importantes recursos financieros en la capacitación de los talentos.

Cabe destacar la realización de diversas actividades en el área, que comprende Talentos Humanos, Logística, Organización y Método.

La Evaluación del Desempeño fue realizada utilizando distintos factores que permitieron medir la eficiencia en las diversas áreas de gestión de los responsables.

Se aplicó además una encuesta de Clima Laboral, de esta actividad surgió la necesidad de capacitación como uno de los temas principales y a partir de esto fue elaborado el Plan Anual de Capacitación para todos los colaboradores de matriz y agencias.

Se han establecido políticas de compras y suministros enmarcadas en altos parámetros de calidad y precio, buscando reducción en costos de compra para la compañía.





## **Palabras Finales**

Estimados Accionistas:

En mi calidad de presidente del Directorio, presento a consideración los Estados financieros de la Sociedad y los hechos más significativos del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018.

El 2017-2018 fue un año de grandes desafíos para la compañía. Entre ellos quiero destacar: el crecimiento de la cartera genuina, el desarrollo de nuevos productos para dar respuesta a la demanda de nuestros clientes, el programa de capacitación de nuestros talentos humanos, mejorando así la eficiencia en costos.

El mayor desafío fue integrar las operaciones de una compañía que había logrado buenas posiciones comerciales, pero a altos costos y con baja eficiencia que fue mejorando año tras año. Otro desafío relevante, fue enfrentar un escenario de bajo crecimiento.

En relación con nuestra estrategia de crecimiento rentable de largo plazo, dedicamos gran parte de nuestros esfuerzos en integrar y rentabilizar el negocio de Cenit SA de Seguros. Esta tarea no estuvo exenta de dificultades.

En la dimensión comercial, continuamos haciendo algunos cambios en nuestra estructura organizacional, para seguir mejorando la forma de relacionarnos con nuestros clientes. Nos hemos propuesto apoyar a nuestros clientes a través de nuestro sólido entendimiento del consumidor, del comprador y de las tendencias de cada uno de los mercados en que participamos. Para lograrlo, hemos destinado más recursos a todo lo relacionado con información y estudios. Seguimos trabajando para lograr una ejecución eficiente y brindar un servicio cada vez más personalizado frente a las necesidades de nuestros clientes.

En el ámbito del gobierno corporativo, seguimos implementando varias medidas que tienen su origen en la decisión del directorio de mejorar las Prácticas de Gobierno Corporativo, Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible, junto con aumentar los controles que permitan evitar, en la medida de lo posible, situaciones complejas en las que se han visto involucradas otras compañías.

Al finalizar este mensaje quisiera, en nombre propio y en representación del Directorio, reconocer el trabajo de todas las personas que forman parte de Cenit S.A. de Seguros. Estoy convencido de que con su esfuerzo y dedicación seremos capaces de seguir la senda de crecimiento rentable que hemos definido para nuestra Compañía.

Atentamente.

**El Directorio**