

CENT S.A. DE SEGUROS

CALIFICACIÓN	JUN-2024	JUN-2025
CATEGORÍA	pyA	pyA
TENDENCIA	Estable	Estable

A: 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.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

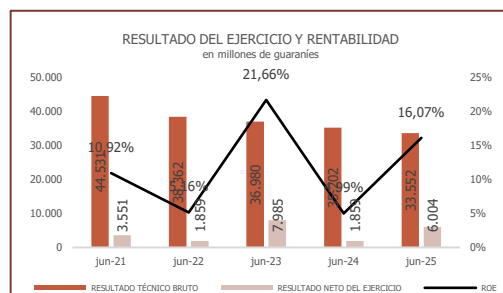
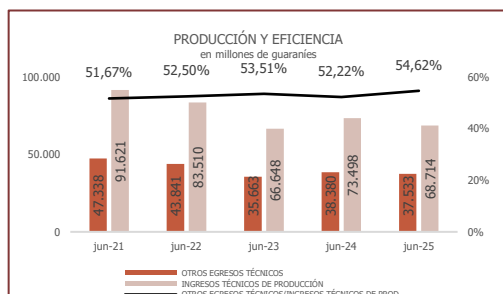
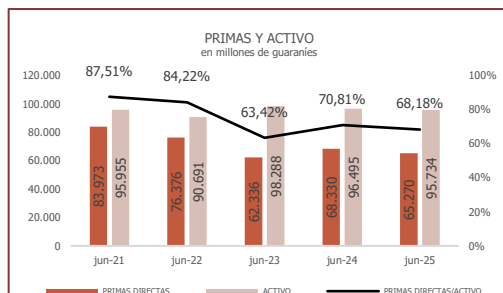
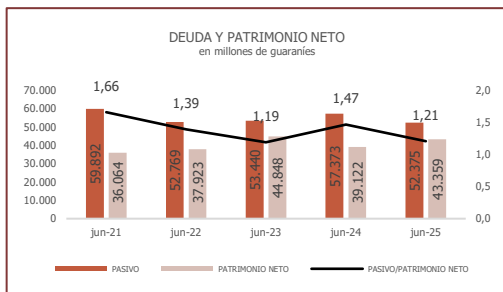
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **pyA** con tendencia **Estable** para la solvencia de **Cenit S.A. de Seguros** con fecha de corte al 30 de Junio de 2025 fundamentada en los adecuados niveles de solvencia, así como en los aumentos de la liquidez y de la rentabilidad, sumado a las continuas mejoras cualitativas en su gestión y a la implementación de nuevas estrategias comerciales, dentro del contexto de un moderado nivel de primas en 2025. En contrapartida, la calificación incorpora el mantenimiento de elevados niveles de gastos operativos, y de siniestralidad, aún con la disminución en 2025, los cuales inciden en el bajo retorno de producción, así como en el menor desempeño y retorno técnico con respecto al sector.

El patrimonio neto de la compañía creció 10,83% en el periodo 2024-2025 desde Gs. 39.122 millones en Jun24 hasta Gs. 43.359 millones en Jun25, a partir de los mayores resultados obtenidos y del leve aumento de las reservas constituidas, pero manteniendo el mismo capital integrado en los últimos años, mientras que el pasivo disminuyó 8,71% hasta Gs. 52.375 millones, explicado por las menores provisiones técnicas de seguros y otras deudas, lo que generó un incremento del ratio de solvencia de 40,54% a 45,29%, siendo relativamente similar al promedio del sector de 45,56%. Asimismo, el indicador de endeudamiento bajó hasta 1,21, siendo acompañado por menores ratios de pasivo con respecto a las primas directas de 0,81 y resultados técnicos brutos de 1,56 en Jun25, los cuales son más favorables que el sector.

La compañía ha implementado una estrategia comercial de expansión en nuevos mercados mediante la descentralización hacia agencias y centros de atención en el interior del país en 2025, aunque fue acompañada por una disminución de 4,48% de las primas directas hasta Gs. 65.270 millones, principalmente en las secciones de automóviles, transporte y riesgos varios, lo que generó una menor participación sobre los activos de 68,18%, pero manteniéndose favorable respecto al promedio del sector de 59,00%.

Asimismo, el activo total presentó una leve disminución de 0,79% hasta Gs. 95.734 millones en Jun25, debido al menor nivel de créditos técnicos vigentes, que bajó 19,39% hasta Gs. 24.684 millones, principalmente en automóviles, aunque registró un mayor nivel de cobranzas netas con una baja morosidad de 2,39%. Esto fue compensado por el aumento de las disponibilidades hasta Gs. 8.493 millones y de las inversiones a Gs. 48.566 millones, lo que generó una suba del ratio de disponibilidades más inversiones temporales/deudas más provisiones técnicas de 0,86 en Jun24 a 1,06 en Jun25, además de una mayor representatividad de inversiones hasta 1,11, aunque ambos aún se encuentran desfavorables respecto a los promedios del sector.

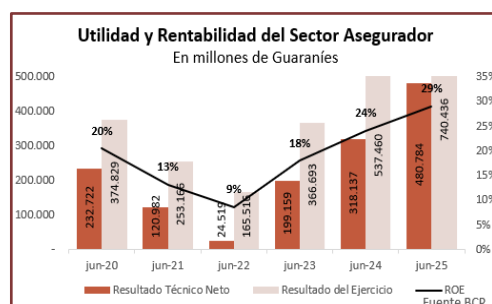
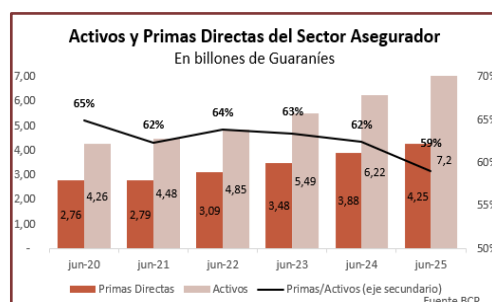
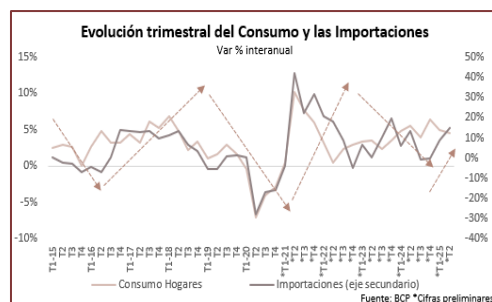
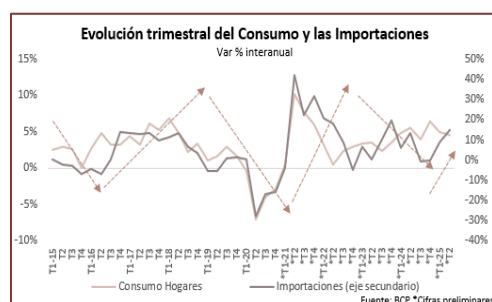
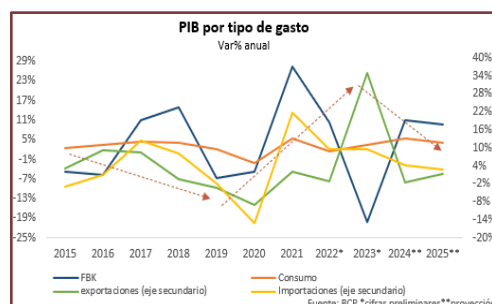
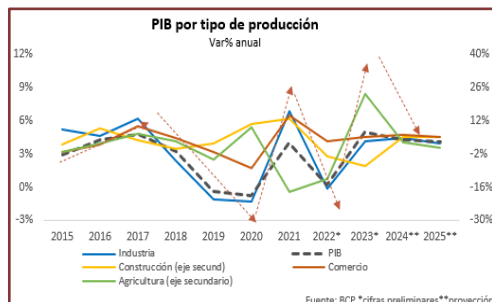
En cuanto al desempeño operativo, el resultado bruto disminuyó 4,69% hasta Gs. 33.552 millones en Jun25, en línea con las menores primas netas devengadas, siendo acompañado de una disminución de la siniestralidad, cuyos índices total y neta se redujeron hasta 47,07% y 48,64%, respectivamente, pero manteniéndose por encima de los promedios del sector de 37,86% y 33,82%. Por su parte, el resultado técnico neto fue deficitario de Gs. 220 millones, explicado por la elevada estructura de gastos operativos principalmente de explotación seguido de producción y gastos de reaseguros cedidos. Finalmente, esto fue compensado en 2025 por el aumento de las ganancias netas por inversiones y la desafectación de sus provisiones, pasando de Gs. 1.381 millones a Gs. 6.647 millones, lo que generó una utilidad neta de Gs. 6.004 millones en Jun25, con un indicador de rentabilidad sobre patrimonio de 16,07%.



Gs. 33.552 millones en Jun25, en línea con las menores primas netas devengadas, siendo acompañado de una disminución de la siniestralidad, cuyos índices total y neta se redujeron hasta 47,07% y 48,64%, respectivamente, pero manteniéndose por encima de los promedios del sector de 37,86% y 33,82%. Por su parte, el resultado técnico neto fue deficitario de Gs. 220 millones, explicado por la elevada estructura de gastos operativos principalmente de explotación seguido de producción y gastos de reaseguros cedidos. Finalmente, esto fue compensado en 2025 por el aumento de las ganancias netas por inversiones y la desafectación de sus provisiones, pasando de Gs. 1.381 millones a Gs. 6.647 millones, lo que generó una utilidad neta de Gs. 6.004 millones en Jun25, con un indicador de rentabilidad sobre patrimonio de 16,07%.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja la adecuada expectativa sobre la situación general de Cenit S.A. de Seguros considerando los adecuados niveles de solvencia, con mayores niveles de liquidez y rentabilidad, aunque con un moderado nivel de primas y bajo desempeño técnico neto.	- Adecuados niveles de solvencia comparativamente con el sector. - Aumento de los niveles de liquidez y de las inversiones en el sector financiero. - Estrategias comerciales con foco en nuevos mercados y diversificación de su producción en agencias. - Continuas mejoras cualitativas en su gestión.	- Menor nivel de primas devengadas a partir de decisiones estratégicas y nueva política de comercialización. - Relativos elevados niveles de siniestralidad y gastos operativos con respecto al sector. - Reducción de los resultados técnicos netos, con efecto en el menor desempeño operativo.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 se caracterizó por una fase de contracción económica, seguida por una expansión en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía experimentó una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del Covid-19, con registro de bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el año 2020, los sectores del comercio y la industria registraron caídas del -8,1% y -1,3%, respectivamente. Sin embargo, los más afectados por la pandemia de Covid-19 fueron las exportaciones y las importaciones, con descensos históricos del -9,0% y -15,18%. Como resultado, el PIB alcanzó un mínimo histórico de -0,8 %. A pesar de la contracción económica general, la agricultura y el sector de la construcción mostraron un desempeño positivo, con altas tasas de crecimiento del 9,0 % y 10,5 %, respectivamente. En el caso de la construcción, este crecimiento fue impulsado por el mayor dinamismo en la ejecución de obras públicas.

La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en consumo y -4,7% en la formación bruta de capital. Sin embargo, en el 2021, la economía experimentó una recuperación significativa, impulsada por la reactivación de la actividad productiva. Este repunte fue reflejado a través del desempeño positivo de sectores como el comercio y construcción, que registraron tasas de crecimiento del 14,3% y 12,8%, respectivamente, lo que contribuyó a la expansión del PIB en 4,0%.

En contraste, el sector agroexportador registró una disminución en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%. Estos malos resultados continuaron en el 2022, con un crecimiento del PIB de solo 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,5% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente.

Las cifras correspondientes al 2023 muestran un repunte de la economía con una expansión de 5,0% del PIB, impulsado por la importante recuperación de los sectores agrícola y exportador, con tasas de crecimiento de 23,4% y 35,04% respectivamente, así como el sector agua y electricidad que aumentó 15,5%, siendo una tasa históricamente alta.

Según los datos preliminares del BCP, el PIB registró un crecimiento interanual de 5,9% en el segundo trimestre de 2025. Este resultado se explicó principalmente por el crecimiento del sector de servicios en 6,8%, electricidad y agua en 14,3% y la manufactura en 4,3%. No obstante, este desempeño favorable ha sido atenuado por la contracción del 3,1% del sector de la agricultura, explicado por la menor producción de soja.

En cuanto a la industria aseguradora paraguaya, esta ha experimentado un continuo y gradual crecimiento del negocio, con razonables indicadores globales de desempeño operativo y financiero. En el periodo 2020-2025 los activos totales del sistema asegurador y las primas directas aumentaron 63,09% en conjunto, desde Gs. 7,02 billones en Jun20 a Gs. 11,45 billones en Jun25, aunque el indicador de productividad medido por el ratio de Primas/Activos, presentó una tendencia decreciente desde 64% en Jun22 a 59% en Jun25.

Durante el periodo 2020-2022 se ha registrado una tendencia decreciente en la utilidad y rentabilidad del sector asegurador. Sin embargo, el constante crecimiento de la producción de primas, sumado a los adecuados ratios de eficiencia del mercado, generaron adecuados índices de rentabilidad durante el periodo 2023-2025, ya que la utilidad neta del ejercicio aumentó 59,74% en el 2024 y 51,12% en el 2025 desde Gs. 318.137 millones en Jun24 a Gs. 480.784 millones en Jun25, lo que derivó en el aumento de la rentabilidad del patrimonio (ROE) desde 18% en Jun23 hasta 24% en Jun24 y 29% en Jun25, siendo este último el nivel más elevado de los últimos 5 años.

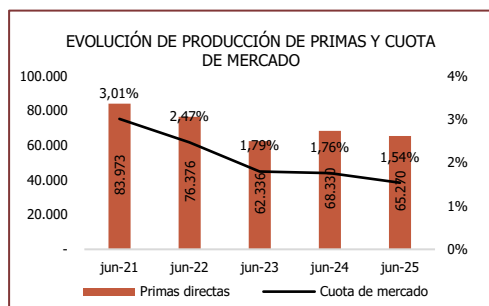
GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Compañía con 36 años de trayectoria, enfocada principalmente en los seguros de automóviles, con una estrategia de nuevos mercados y diversificación de su producción, y con una razonable posición en el sector

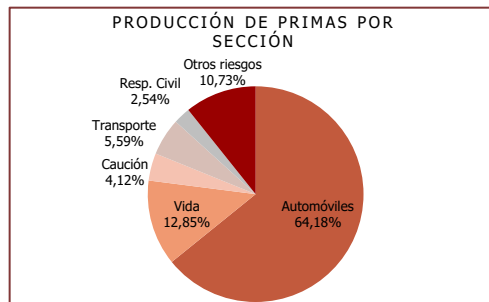
Cenit S.A. es una compañía aseguradora que fue fundada en el año 1990 para dar solución a la protección de riesgos, fundamentándose en valores transversales que pretenden reforzar la marca y generar sólidos vínculos con el público. Cuenta con una casa matriz en Asunción y dispone de una red comercial que incluye 11 agencias y 2 centros de atención a clientes a nivel país. Asimismo, ha registrado una nueva agencia en la ciudad de Itauguá y prevé ampliar la infraestructura de la casa Matriz. Está habilitada para operar en ramos patrimoniales y en vida, especialmente en vida colectivo de corto plazo, además de pólizas de vida colectiva de largo plazo y vida individual temporal.

Al cierre del periodo 2024-2025, la empresa reforzó su frente comercial multicanal, participó en ferias y workshops de clientes corporativos (Caja Mutual, COOMECIPAR, Cooperativa Nazareth y Caja Médica), además intensificó el acompañamiento y foco de negocios en agencias del interior, con campañas de promoción ("Verano Protegido" y "35 años, 35 razones para confiar"), cerró una alianza comercial con la Cooperativa Nazareth, y sostuvo la Agencia Digital con foco en atención ágil. Además, realizó capacitaciones a aliados comerciales, tuvo presencia en la Expo Norte 2024, fue auspiciante y expositora en el Congreso Paraguayo de Seguros (CDE) y actuó como moderadora en actividades de la Asociación de Agentes y de Productores del Paraguay.



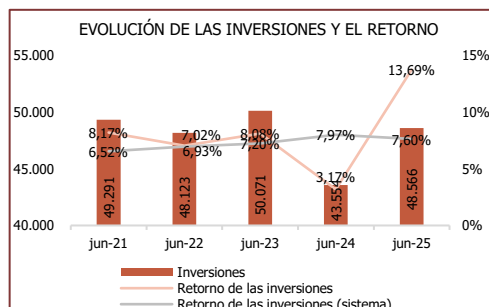
Al cierre de Jun25, las primas directas disminuyeron 4,48%, desde Gs. 68.330 millones en Jun24 hasta Gs. 65.270 millones en Jun25, derivado de las menores primas generadas en las secciones de vida, riesgos varios e incendios, que disminuyeron 26,83%, desde Gs. 16.417 millones en Jun24 hasta Gs. 12.013 millones en conjunto.

En esta línea, la cuota de mercado de la firma respecto a las primas directas continuó con la tendencia decreciente, pasando de 3,01% en Jun21 hasta 1,76% en Jun25, que lo posicionó en el puesto 18 de 35 en participación de mercado entre las compañías activas, manteniéndose aún entre las 20 aseguradoras con mayor cuota de mercado.



En términos de producción de primas directas, mantuvo una elevada concentración en la sección de automóviles (64,18%), seguido por la producción en los ramos de vida (12,85%), transporte (5,59%), caución (4,12%), responsabilidad civil (2,54%), mientras que el 10,73% restante se distribuyó entre las demás secciones de menor relevancia en cuanto a la generación de primas.

En este sentido, el principal componente de la cartera de primas se ha concentrado en el rubro más competitivo del sistema asegurador local, que son los automóviles con el 41,43% de participación de las primas totales del mercado a Jun25, ocupando el decimoprimer puesto del ranking en dicha sección.



Por otro lado, las inversiones presentaron una tendencia decreciente durante el 2020-2024, con una variación acumulada de -22,85%. Con ello, también el retorno de las inversiones presentó una tendencia decreciente en el mismo lapso. No obstante, a Jun25 las inversiones aumentaron 11,51%, hasta Gs. 48.566 millones y, con ello también el retorno de estas aumentó de 3,17% en Jun24 a 13,69% en Jun25, ubicándose por encima del 7,60% del sistema.

En este contexto, la firma se ubicó en el puesto N° 20 entre las compañías con mayores inversiones del sector asegurador paraguayo y en el puesto N° 2 entre las aseguradoras con mayor rentabilidad sobre las inversiones, con un 13,69% versus el 38,70% del primer puesto, con lo cual se evidenció una adecuada

rentabilidad sobre las inversiones, lo que además ayudó significativamente a elevar los resultados del ejercicio.

Cenit S.A. ejecutó su plan estratégico 2023–2028, diseñado de forma participativa bajo administración por objetivos (APO) y desplegado vía planes operativos anuales (POA) con seguimiento mediante un cuadro de mando integral (BSC). El plan se orientó a crecimiento sostenido, rentabilidad, fidelización e innovación, y para 2025/2026 incluyó metas de responsabilidad social y fortalecimiento del gobierno corporativo, y con foco en nuevos mercados y diversificación de su producción en agencias del interior.

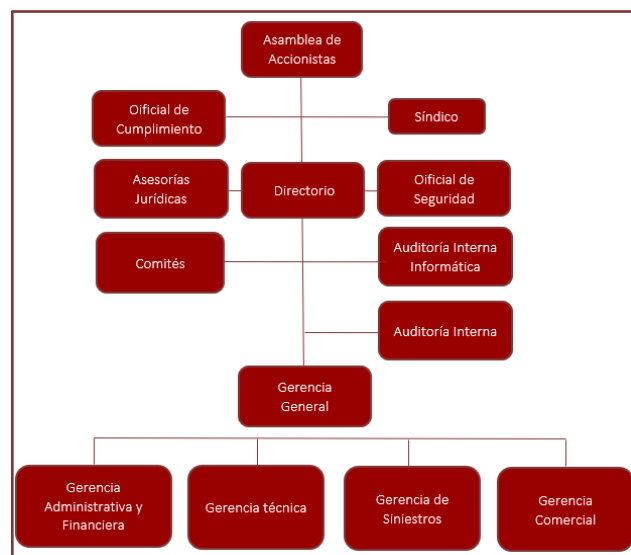
A Jun25, el avance global fue alto: se implementó BI, el cotizador quedó en etapa final y el BSC en desarrollo; se realizaron encuestas de satisfacción, proyectos de fidelización y mejoras edilicias en agencias; la administración cumplió indicadores con morosidad controlada; el área comercial se acerca de la meta en cuanto a producción; y el área de siniestros robusteció controles, estadísticas y automatización de notificaciones, con recupero fortalecido. Algunas acciones quedaron reprogramadas, entre ellas la renegociación de contratos de reaseguro y ciertos proyectos de innovación tecnológica.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad mayoritaria de la firma Hospicenter S.A., con participación de los socios en la toma de decisiones estratégicas y estructura organizativa acorde al volumen de operaciones

Accionistas	Cantidad de Acciones	Valor de Acciones (en millones de Gs.)	% Particip. en capital y voto
Hospicenter S.A.	21.599	21.599	69,38%
Laura Casco	4.083	4.083	13,12%
Ana Ortiz	3.435	3.435	11,03%
Mirna Espinoza	1.036	1.036	3,33%
Demás accionistas	979	979	3,14%
Acciones Ordinarias Voto Simple	31.132	31.132	100,00%
Total Acciones Ordinarias	31.132	31.132	100,00%
Total Acciones Emitidas	31.132	31.132	100,00%

Dirección Cenit S.A. de Seguros	
Nombre	Cargo
Felipe Armele	Presidente
Ana Ortiz	Vicepresidente
Laura Casco	Director Titular
Oscar Armele	Director Titular
Carlos Céspedes	Director Suplente
David Villalba	Síndico
Octavio Villasboa	Síndico Suplente



La política de capitalización y dividendos se encuentra sujeta a la normativa vigente y a las disposiciones internas, priorizando la solidez patrimonial y la continuidad operativa. La Gerencia General es responsable de establecer y mantener los controles sobre esta política y la Gerencia Administrativa de su cumplimiento. En términos operativos, el Directorio evalúa al cierre de cada ejercicio la oportuna distribución de dividendos en función del entorno y la situación financiera.

En este sentido, conforme al Acta de Asamblea Ordinaria de Accionistas, de fecha 18 de octubre de 2024, se decidió por unanimidad distribuir el total del resultado de ejercicio cerrado a Jun24, por Gs. 1.766 millones, luego de deducir la reserva legal correspondiente.

Cenit S.A. contó con 31.132 acciones ordinarias nominativas de Gs. 1 millón cada una y con un capital integrado de Gs. 31.132 millones. La compañía es mayoritariamente propiedad de la persona jurídica Hospicenter S.A., con el 69,38% de participación en el capital accionario y voto.

En este sentido, en Jun25, registró una transferencia de la cantidad de 5.928 acciones por parte del Sr. Carlos Céspedes hacia Hospicenter S.A., que a Jun24 contaba con 15.671 acciones, lo cual derivó en una mayor concentración de la propiedad en dicha persona jurídica conforme al Acta de Directorio de fecha 28 de mayo de 2025, mientras que las demás participaciones accionarias se mantuvieron sin variación significativa respecto a Jun24.

El capital integrado se había mantenido invariable desde Jun23, no obstante, al presente corte de calificación ha disminuido 0,02%, desde Gs. 31.137 millones en Jun24 hasta Gs. 31.132 millones en Jun25, a partir de la reclasificación de Gs. 5 millones desde el capital social hacia cuentas pendientes de capitalización.

En cuanto a la Dirección de Cenit S.A. a Jun25, estuvo compuesta por un Presidente, un vicepresidente, dos Directores titulares y un suplente, además de un Síndico Titular, con su respectivo suplente. Al respecto, no se registraron cambios significativos con respecto a Jun24.

El Directorio cuenta con unidades de apoyo operacional, como la asesoría jurídica, los distintos comités, como el comité de cumplimiento, de TI, financiero, de control interno, de calidad, técnico, de ética, entre otros.

Asimismo, se encuentran las áreas de oficial de seguridad, auditoría informática y auditoría interna. Se destaca el hecho de que a Jun25 el Oficial de Cumplimiento ya no depende de la auditoría interna, sino directamente del Directorio, lo que adecua el organigrama a las exigencias normativas y otorga mayor independencia a dicha área.

A su vez, la compañía cuenta con una Gerencia General, que dispone, a su vez, de cuatro gerencias para la correcta funcionalidad operativa, éstas son: La Gerencia Administrativa y Financiera, Gerencia Técnica, Gerencia de Siniestros y la Gerencia Comercial.

A partir de dichas gerencias se desprenden varias jefaturas, como las de contabilidad, cobranzas, tesorería, entre otras; como así también encargados, asistentes y auxiliares. Cabe mencionar que cada puesto cuenta con su respectivo Manual de Funciones alineado con los objetivos estratégicos de la firma.

En este sentido, la firma contó con un total de 74 funcionarios en Jun25, con lo cual no hubo un cambio significativo en la dotación de personal con respecto a Jun24, en donde se totalizó un total de 73 funcionarios.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Adecuado marco y gestión operativa, con operaciones con reaseguradores de reconocimiento internacional y el fortalecimiento en la gestión integral de riesgos y ambiente tecnológico

La aseguradora cuenta con políticas y manuales de suscripción por línea de producto (condiciones generales, específicas y adicionales), junto con lineamientos para retención y fidelización de clientes, procedimientos de recupero de siniestros (tanto de contratos de reaseguro como facultativos), pautas para anulación de pólizas por siniestros de vida y políticas de caución. Estos documentos organizan los flujos de aprobación, límites técnicos y controles de calidad de la información, y sirven de referencia operativa para las áreas técnica, comercial y de siniestros.

En materia de reaseguro, la compañía opera con contrapartes internacionales de calificación investment grade, entre ellas Hannover Rück SE (S&P AA- "Very Strong") y Patria Re (AM Best A-), utilizando contratos automáticos para varias secciones (p.ej., ramos patrimoniales con mayor frecuencia) y recurriendo a facultativos para riesgos puntuales que requieren capacidad adicional; la intermediación se canaliza, entre otros, a través de Latinbroker (Uruguay). Este marco permite distribuir la exposición de severidad y cumplir con los requerimientos regulatorios de cesión local y al exterior.

Para el ejercicio 2025/2026, la compañía renovó el 100% de sus contratos automáticos de reaseguros mediante la intermediación de Latinbroker Internacional Z.F.S.A. La composición quedó así: XL Automóviles: Hannover Re 60%, Odyssey Re 30%, Ecua Re 10%; XL Incendio y Misceláneos: Hannover Re 60%, Odyssey Re 30%, Ecua Re 10%; Caución —Cuota Parte 70/30: Reaseguradora Patria 50% y Hannover Re 50%; Caución XL: Patria 50% y Hannover Re 50%; XL Vida: Hannover Re 80% y Patria 20%. Este esquema asegura capacidad y continuidad de cobertura para las principales secciones de la cartera.

La gestión de riesgos opera con monitoreo permanente de exposiciones, sistemas de información alineados a objetivos y un marco documental robusto liderado por el Oficial de Cumplimiento Normativo y Riesgos. Dispone de manuales de Gestión Integral, Riesgo Operacional y Legal, Reputacional y Crediticio, con procedimientos específicos; en ejecución reciente se destacan la identificación de riesgos reputacionales, la gestión de riesgos legales vinculados a contratos y cumplimiento, la evaluación de riesgos operacionales en procesos críticos y la revisión mediante el Sistema de Gestión de Calidad (ISO 9001/2015). Para el próximo ejercicio prevé la elaboración del Manual y Procedimiento de Suscripción con enfoque preventivo, criterios actuariales y segmentación de clientes, consolidando la estandarización del proceso.

El ambiente de control interno de Cenit Seguros se estructuró bajo el Sistema de Gestión de Calidad ISO 9001:2015, con coordinación desde el Departamento de Control Interno y soporte del Comité de Calidad. El marco documental vigente incluye el Manual de Gestión de Calidad y procedimientos de auditorías, acciones correctivas (SAC) y tratamiento de productos no conformes.

A Jun25 se realizaron auditorías internas a Siniestros y Comercial, verificando cumplimiento de procedimientos, documentación, indicadores, retroalimentación de clientes y revisión en Comité; de dichas auditorías surgieron oportunidades de mejora que fueron abordadas mediante planes de acción. A su vez, se prevé incorporar al sistema los procedimientos de Caución, Reaseguro y Cobranzas, con validación documental y operativa específica.

En cuanto al ambiente tecnológico, a Jun25 se renovaron licencias (antivirus, Veeam, Adobe) y se reestructuraron servidores para optimizar servicios y almacenamiento. Se implementó el Manual de Gobierno y Control de TI, con pruebas de contingencia (réplicas, restauración, cortes de energía) y backups/replicaciones vigentes para bases de datos y archivos. Además se incorporaron cotizadores de riesgos de las secciones de automóviles y riesgos varios, nuevas funcionalidades en el sistema de gestión Sebaot e implementación de la App para asegurados.

Cabe mencionar que en Jun25 se presentaron oportunidades de mejora en materias de gobierno corporativo y PLA/FT (manuales y procedimientos, debida diligencia, gestión de alertas, modelo de calificación de riesgos, perfil transaccional, órgano de control interno, autoevaluación y jerarquía del Oficial de Cumplimiento). En esa línea, la compañía instruyó a las áreas a ejecutar las acciones correctivas y contrató una consultora especializada en PLA/FT para la adecuación interna.

Con respecto a la solvencia normativa, el patrimonio técnico aumentó 11,73% en el comparativo interanual, de Gs. 36.117 millones en Jun24 a Gs. 40.355 millones en Jun25 mientras que el margen de solvencia mínimo para ambos ramos disminuyó 3,54%, de Gs. 19.656 millones a Gs. 18.961 millones. Ante tales variaciones, el coeficiente de margen de solvencia para ambos ramos aumentó de 1,84 en Jun24 a 2,13 en Jun25, y se mantuvo por encima de lo exigido por la entidad supervisora.

El fondo de garantía aumentó 11,73%, de Gs. 10.835 millones en Jun24 a Gs. 12.107 millones en Jun25, como así los activos representativos, que crecieron 25,77%, de Gs. 13.192 millones a Gs. 16.592 millones, con lo cual, el superávit del fondo de garantía aumentó 90,31% en el comparativo interanual, desde Gs. 2.357 millones en Jun24 hasta Gs. 4.486 millones en Jun25.

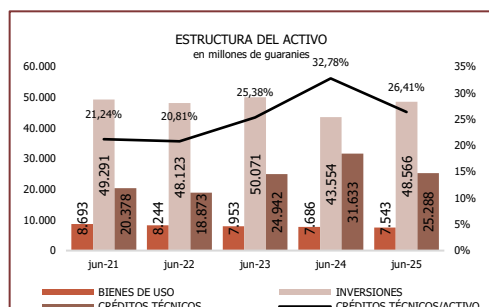
En cuanto al estado de representatividad, los fondos invertibles disminuyeron 4,30%, desde Gs. 44.726 millones en Jun24 hasta Gs. 42.802 millones en Jun25, a partir de las menores provisiones para riesgos en curso. Por otro lado, los activos representativos aumentaron 1,09%, de Gs. 48.663 millones a Gs. 49.191 millones, lo que redundó en un crecimiento del 62,28% en el superávit de representatividad, desde Gs. 3.937 millones en Jun24 hasta Gs. 6.389 millones en Jun25.

La cartera de inversión estuvo concentrada en instrumentos emitidos por instituciones financieras con el 52,65% de participación y Gs. 25.900 millones, en créditos no vencidos otorgados a los asegurados para el financiamiento de premios con el 25,36% y Gs. 12.474 millones, en inmuebles situados en el país con el 13,72% y Gs. 6.751 millones, y en inversiones en grupos coaseguradores, en acciones de sociedades anónimas y en bonos y pagarés emitidos por instituciones públicas o compañías privadas con el 8,27% y Gs. 4.066 millones en conjunto.

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Leve disminución del activo, a partir de los menores créditos vigentes, pero manteniendo una elevada calidad de créditos y registrando mayores recursos disponibles e inversiones financieras



El activo total de Cenit S.A. mantuvo una tendencia decreciente durante el periodo 2020-2024, con una disminución acumulada del 4,99% del activo total. Al corte de la presente calificación disminuyó 0,79%, desde Gs. 96.495 millones en Jun24 hasta Gs. 95.734 millones en Jun25, con los menores créditos vigentes.

En cuanto a la composición del activo, son las inversiones el principal componente (50,73%), con un incremento de 11,51%, desde Gs. 43.554 millones en Jun24 hasta Gs. 48.566 millones en Jun25, a partir del crecimiento de las inversiones en títulos valores de renta fija en el mercado local.

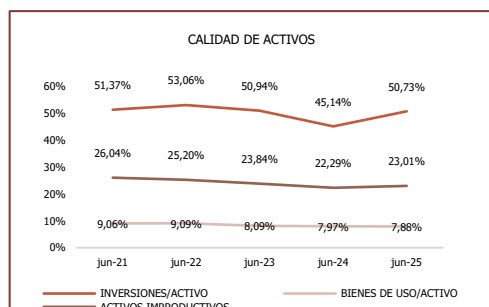
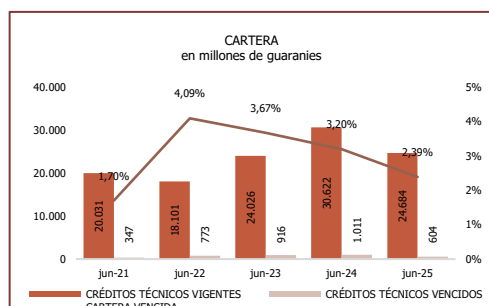
En este sentido, las inversiones se conformaron en mayor medida por títulos de renta fija con Gs. 44.685 millones, y una participación de 92,01% del total de inversiones, mientras que las inversiones inmobiliarias en terrenos y edificios fueron de Gs. 2.880 millones con el 5,93% de participación, y las inversiones de renta variable con Gs. 1.000 millones y el 2,06% de participación.

Los créditos técnicos vigentes disminuyeron 19,39%, desde Gs. 30.622 millones en Jun24 hasta Gs. 24.684 millones en Jun25, generado por la disminución del 15,02% en los deudores por premio, principalmente en la sección de automóviles, desde Gs. 25.757 millones en Jun24 hasta Gs. 21.889 millones en Jun25.

En este contexto, cabe mencionar que la compañía había rescindido contrato con dos agentes de seguros cuyas carteras sumaban Gs. 6.648 millones a Sep24, debido a que las mismas arrojaban un resultado técnico negativo, lo que también contribuyó a mejorar la calidad de la cartera.

En esta línea, los créditos técnicos vencidos disminuyeron 40,26%, desde Gs. 1.011 millones en Jun24 hasta Gs. 604 millones en Jun25, explicado por la disminución del 27,97% de los deudores por premios, principalmente en la sección de automóviles, desde Gs. 2.132 millones en Jun24 hasta Gs. 1.536 millones en Jun25.

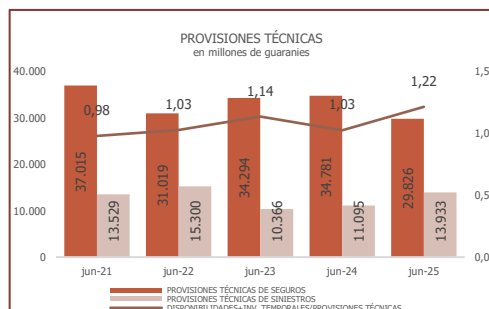
Con ello, el indicador de cartera vencida disminuyó de 3,20% en Jun24 a 2,39% en Jun25, situado muy por debajo del mercado de seguros con un porcentaje de 10,62%, aunque aún se mantiene levemente por encima de su mínimo histórico de 1,70% a Jun21.



Respecto a los demás indicadores de calidad de activos, la porción del activo representada por bienes de uso descendió levemente hasta 7,88% en Jun25, superior al 3,74% del sistema, mientras que los activos improductivos aumentaron hasta 23,01% a Jun25, siendo inferior al 27,19% del sistema.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

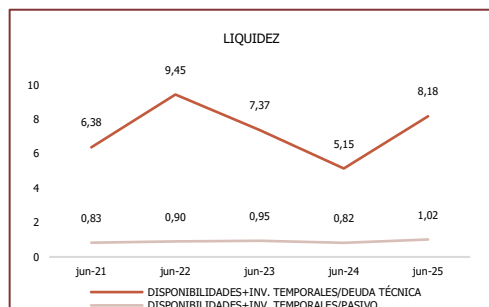
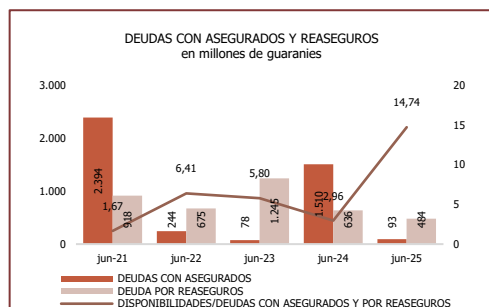
Aumento de los niveles de liquidez en 2025, a partir del incremento de las disponibilidades e inversiones financieras, aunque siendo aún razonables con respecto al sector



Las disponibilidades de la firma aumentaron 33,53%, desde Gs. 6.361 millones en Jun24 hasta Gs. 8.493 millones en Jun25. A su vez, las inversiones crecieron 11,51%, hasta Gs. 48.566 millones en Jun25, que habían presentado una tendencia decreciente entre Jun21 y Jun24. De manera conjunta, las disponibilidades y las inversiones alcanzaron Gs. 57.059 millones a Jun25, superior en 14,31% al año anterior.

Cabe destacar que el aumento de las disponibilidades fue producto del incremento del 5,82% en los cobros a clientes, desde Gs. 66.510 millones en Jun24 hasta Gs. 70.378, sumado a los menores pagos a proveedores; lo que redundó en generar un superávit operativo de Gs. 2.121 millones en Jun25, luego de haber registrado un déficit operativo de Gs. 1.884 millones en Jun24.

En cuanto a los niveles de compromiso asumidos, las provisiones técnicas de seguros disminuyeron 14,24%, desde Gs. 34.781 millones en Jun24 hasta Gs. 29.826 millones en Jun25 y se han conformado principalmente por riesgos en curso seguros directos, específicamente en la sección de automóviles, con el 66,71% de participación.



Por su parte, las provisiones técnicas de siniestros aumentaron 25,57%, desde Gs. 11.095 millones en Jun24 hasta Gs. 13.933 millones en Jun25, las cuales se han compuesto en mayor medida por los siniestros reclamados en proceso de liquidación con el 66,28%.

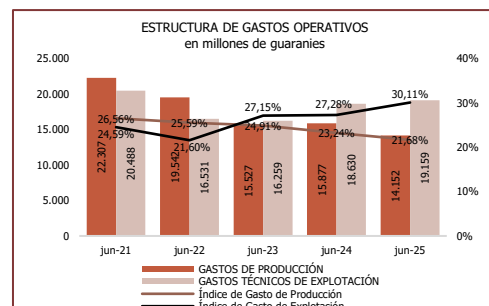
En ese sentido, el indicador que relaciona las disponibilidades y las inversiones con respecto a las provisiones técnicas aumentó desde 1,03 en Jun24 hasta 1,22 en Jun25, siendo el nivel más elevado de todo el periodo analizado. No obstante, se ha mantenido por debajo del 1,48 reportado del sistema asegurador.

La relación entre las disponibilidades y las deudas con asegurados y reasegurados ha aumentado significativamente, hasta 14,74 en Jun25, en respuesta al aumento de las disponibilidades y la disminución del 93,87% de las deudas con asegurados hasta Gs. 93 millones en Jun25.

Con todo, la liquidez, medida por las disponibilidades y las inversiones sobre los pasivos, aumentó desde 0,82 en Jun24 hasta 1,02 en Jun25 y con ello se ubicó al mismo nivel de liquidez reportado por el sistema, además, la representatividad de las inversiones aumentó hasta 1,11 en Jun25, pero se mantuvo inferior al 1,39 del sistema. Del mismo modo, la relación entre los recursos líquidos y la deuda técnica aumentó desde 5,15 en Jun24 hasta 8,18 en Jun25, siendo superior al 5,21 del sistema.

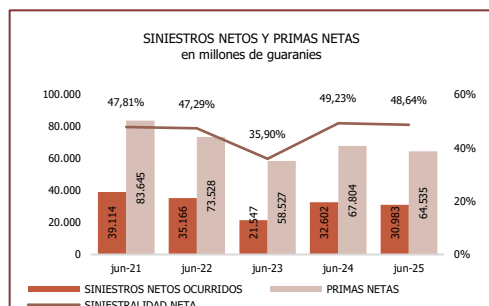
EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Mantenimiento aún de relativos elevados niveles de gastos de operativos y siniestralidad comparado con el sector, con efecto en su menor desempeño técnico, pero acompañado por una favorable retención de primas

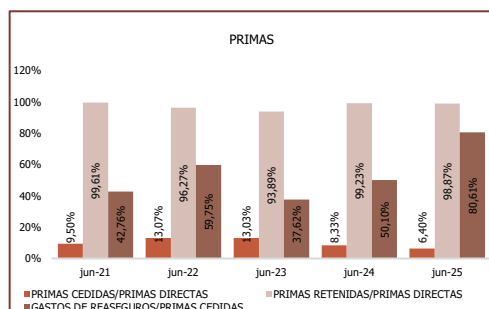


Los gastos de producción disminuyeron 10,87%, desde Gs. 15.877 millones en Jun24 hasta Gs. 14.152 millones en Jun25, derivado de la disminución de las comisiones de seguros, específicamente en la sección de vida, que disminuyó 55,51% desde Gs. 2.014 millones en Jun24 hasta Gs. 896 millones en Jun25 y se destacó el continuo descenso de la presión de estos gastos sobre los ingresos técnicos hasta 21,68% en Jun25, aunque se mantiene por encima del 18,56% del sistema.

Los gastos técnicos de explotación han aumentado 2,84%, desde Gs. 18.630 millones en Jun24 hasta Gs. 19.159 millones en Jun25, y se han compuesto principalmente de erogaciones de remuneraciones al personal administrativo, con el 37,81% de participación. Con ello, el índice que relaciona estos gastos con los ingresos técnicos aumentó hasta 30,11% en Jun25, ubicándose por encima del 25,18% del sistema y alcanzó el nivel más elevado de todo el periodo analizado.



En referencia a las primas directas, estas disminuyeron 4,48%, desde Gs. 68.330 millones en Jun24 hasta Gs. 65.270 millones en Jun25, derivado de las menores primas generadas en las secciones de vida, riesgos varios e incendios. Cabe mencionar que dicha disminución ha sido atenuada por el aumento del 1,70% de las primas directas en la sección de automóviles, principal sección de la firma, hasta Gs. 41.229 millones en Jun25.



En cuanto a los egresos técnicos, las primas por reaseguros cedidos en el exterior disminuyeron 16,99% hasta Gs. 2.002 millones en Jun25, sin embargo, dada la caída de las primas netas, se dio la disminución del 4,82% de las primas netas ganadas, desde Gs. 67.804 millones en Jun24 hasta Gs. 64.535 millones en Jun25.

La proporción de las primas retenidas sobre las directas disminuyó de 99,23% en Jun24 a 98,87% en Jun25, siendo significativamente superior al 73,52% del sistema. Asimismo, el indicador de primas cedidas sobre primas directas descendió de 8,33% en Jun24 a 6,40% en Jun25, siendo muy inferior al 34,36% del sistema.

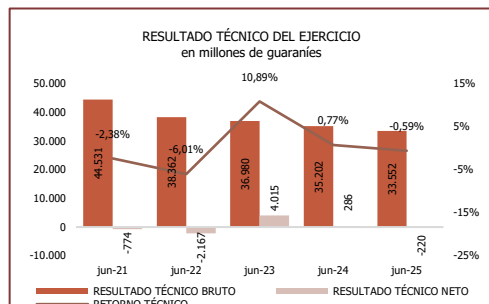
En términos de siniestralidad, los gastos de siniestros disminuyeron 27,80% de Gs. 55.085 millones en Jun24 a 39.770 millones en Jun25, propiciado por la disminución de los siniestros seguros directos, específicamente en la sección de incendios, que bajó 88,27%, desde Gs. 5.078 millones en Jun24 hasta Gs. 596 millones en Jun25.

Por su parte, el recupero de siniestros disminuyó 60,92%, desde Gs. 22.483 millones hasta Gs. 8.787 millones en Jun25, producto de la disminución del 62,98% de la desafectación de provisiones técnicas por siniestros y el recupero de siniestros reasegurados, desde Gs. 22.251 millones en Jun24 hasta Gs. 8.237 millones en Jun25, en conjunto.

Con todo ello, los siniestros netos ocurridos disminuyeron 4,97%, desde Gs. 32.602 millones en Jun24 hasta Gs. 30.983 millones en Jun25, lo que contribuyó a disminuir el indicador de siniestralidad de 49,32% en Jun24 a 48,64% en Jun25, aunque sigue siendo un valor superior al 33,82% del mercado asegurador.

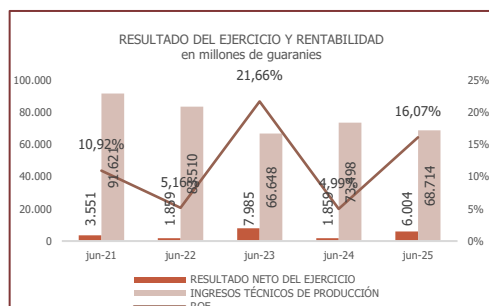
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Aumento de la utilidad y la rentabilidad, a partir de las ganancias registradas en inversiones y por desafectación de previsiones, aunque con resultados técnicos netos deficitarios



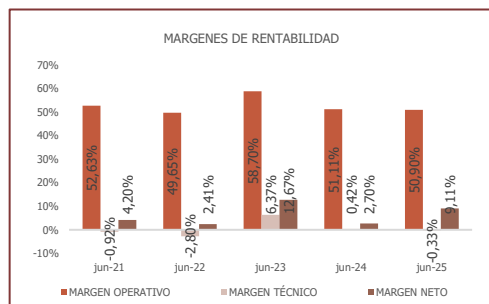
La compañía ha obtenido un resultado técnico bruto de Gs. 33.552 millones en Jun25, lo que significó un descenso de 4,69% en comparación con los Gs. 35.202 millones alcanzados en Jun24, debido a las disminuciones del recupero de siniestros y las primas netas ganadas, siendo este el nivel más bajo de todo el periodo analizado.

De manera similar, el resultado técnico neto tuvo un descenso significativo de 176,69%, desde Gs. 286 millones en Jun24 hasta la cifra negativa de Gs. 220 millones en Jun25, a pesar del leve incremento de 8,60% de los otros ingresos técnicos hasta Gs. 3.762 millones en Jun25 y la disminución de 2,21% de los otros egresos técnicos hasta Gs. 37.533 millones en Jun25.



Con ello, el índice de retorno técnico descendió por segundo año consecutivo, de 0,77% en Jun24 a -0,59% en Jun25, explicado por la reducción significativa del resultado técnico neto con relación al patrimonio neto, sin considerar el resultado del ejercicio, ubicándose por debajo del 18,93% del sistema a Jun25.

Al considerar el resultado antes de impuestos, el mismo aumentó 3,31 veces, desde Gs. 2.019 millones en Jun24 hasta Gs. 6.690 millones en Jun25, propiciado por el aumento del 56,45% del ingreso sobre la inversión, hasta Gs. 8.845 millones en Jun25 y la disminución del 48,56% del egreso sobre la inversión, hasta Gs. 2.198 millones en Jun25, esto a partir de las ganancias registradas por inversiones en instrumentos del sector financiero y la desafectación de previsiones.



En este contexto, el resultado sobre la inversión aumentó 4,81 veces, desde Gs. 1.381 millones hasta Gs. 6.647 millones en Jun25, siendo el nivel más elevado de los últimos 5 años y se ubicó en el ranking N° 14 de un total de 35 aseguradoras en cuanto a mayor resultado sobre la inversión.

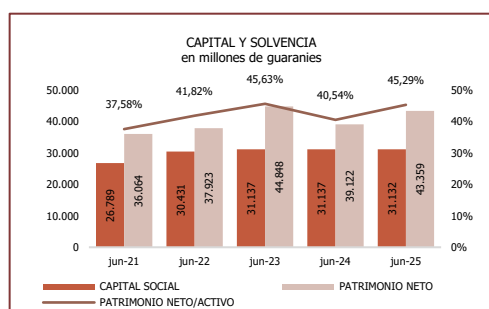
Conforme a lo anterior, el resultado del ejercicio aumentó 3,23 veces, desde Gs. 1.859 millones en Jun24 hasta Gs. 6.004 millones en Jun25. En este sentido, cabe destacar que el aumento en la utilidad de la firma se debió a ingresos por fuera de su foco de negocio. Con todo ello, la rentabilidad del patrimonio (ROE) ha aumentado de 4,99% en Jun24 a 16,07% en Jun25, aunque fue inferior al 29,16% del sistema, mientras que la rentabilidad sobre los activos (ROA) aumentó hasta

6,27% en Jun25, inferior al 10,28% del sistema.

Referente a los márgenes, el margen operativo disminuyó por segundo año consecutivo, pasando de 51,11% en Jun24 a 50,90% en Jun25, aunque aún se mantuvo por encima del mínimo histórico de 49,65% en Jun22 y fue superior al 47,76% reportado del sistema. A su vez, el margen técnico descendió por segundo año consecutivo, pasando de 0,42% en Jun24 a -0,33% en Jun25, siendo significativamente inferior al 11,20% del mercado de aseguradoras; mientras que el margen neto aumentó de 2,70% en Jun24 a 9,11% en Jun25, siendo igualmente inferior al 17,25% del sistema.

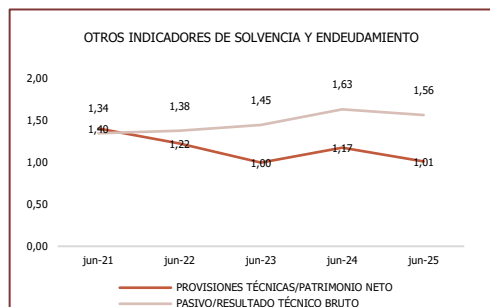
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Adecuados niveles de solvencia patrimonial, favorecidos en 2025 por el aumento del patrimonio y la disminución de pasivo total



El patrimonio neto creció 10,83%, desde Gs. 39.122 millones en Jun24 hasta Gs. 43.359 millones en Jun25, revirtiendo la caída registrada en el periodo anterior. Dicha variación se explicó por el aumento de 3,23 veces del resultado del ejercicio, hasta Gs. 6.004 millones en Jun25.

En cuanto a la composición del patrimonio neto, fue el capital social el principal componente, con una participación del 71,80%, seguido por las reservas con el 14,34% y por el resultado del ejercicio con el 13,85%. El capital social había presentado continuos incrementos derivado de las sucesivas capitalizaciones realizadas por la firma. No obstante, al corte, el capital social ha disminuido levemente 0,02%, desde Gs. 31.137 millones en Jun24 hasta Gs. 31.132 millones



en Jun25, a partir de la reclasificación de Gs. 5 millones desde el capital social hacia cuentas pendientes de capitalización.

Respecto a las reservas, las mismas se incrementaron 1,52%, desde Gs. 6.125 millones en Jun24 hasta Gs. 6.218 millones en Jun25, explicado por el incremento del 2,03% de las reservas sobre las utilidades, desde Gs. 4.569 millones en Jun24 hasta Gs. 4.662 millones en Jun25.

En cuanto a la solvencia patrimonial, la misma aumentó desde 40,54% en Jun24 hasta 45,29% en Jun25, como resultado del crecimiento más que proporcional del patrimonio neto respecto al aumento de los activos, siendo levemente inferior al 45,56% del sistema.

Con respecto a las deudas, el pasivo disminuyó 8,71%, desde Gs. 57.373 millones en Jun24 hasta Gs. 52.375 millones en Jun25, explicado por la disminución del 14,24% de las provisiones técnicas de seguros, desde Gs. 34.781 millones en Jun24 hasta Gs. 29.826 millones en Jun25, derivado de la disminución de las primas a devengar de la sección de automóviles.

El pasivo total se encuentra conformado principalmente por las provisiones técnicas de seguros, las cuales contaron con una participación del 56,95%, en menor medida, se encontraron las provisiones técnicas de siniestros con el 26,60%, las deudas con intermediarios con el 9,10%, mientras que los demás componentes contaron con el 7,35% restante.

De esta manera, dada la disminución del pasivo, el indicador de endeudamiento, medido por la relación entre el pasivo y el patrimonio neto ha descendido levemente de 1,47 en Jun24 a 1,21 a Jun25, ubicándose ligeramente por encima del 1,20 del sistema.

Con respecto a la cobertura de las provisiones técnicas con recursos propios, la misma ha disminuido de 1,17 en Jun24 a 1,01 en Jun25, situándose por encima del 0,82 reportado del mercado asegurador. Por otra parte, la razón entre los pasivos y el resultado técnico bruto, la cual refleja el nivel de cobertura de las obligaciones mediante el desempeño operativo ha aumentado de manera sostenida desde Jun21 hasta Jun24. No obstante, al presente corte de calificación ha disminuido hasta 1,56 en Jun25, situándose por debajo del 1,91 del sistema.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

En veces y en porcentajes	Cenit de Seguros S.A.					Sistema
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-25
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	1,66	1,39	1,19	1,47	1,21	1,20
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	1,40	1,22	1,00	1,17	1,01	0,82
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,22	0,13	0,15	0,23	0,15	0,23
Pasivo/Primas Netas	0,72	0,72	0,91	0,85	0,81	1,26
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,34	1,38	1,45	1,63	1,56	1,91
Patrimonio Neto/Activo	37,58%	41,82%	45,63%	40,54%	45,29%	45,56%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	20,87%	19,96%	24,44%	31,73%	25,78%	19,69%
Inversiones/Activo	51,37%	53,06%	50,94%	45,14%	50,73%	51,72%
Bienes de Uso/Activo	9,06%	9,09%	8,09%	7,97%	7,88%	3,74%
Primas Directas/Activo	87,51%	84,22%	63,42%	70,81%	68,18%	59,00%
Cartera Vencida	1,70%	4,09%	3,67%	3,20%	2,39%	10,62%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	1,67	6,41	5,80	2,96	14,74	1,20
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda Técnica	6,38	9,45	7,37	5,15	8,18	5,21
Disponibilidades+Inv. Temporales/Provisiones Técnicas	0,98	1,03	1,14	1,03	1,22	1,48
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda y Provisiones Técnicas	0,85	0,93	0,98	0,86	1,06	1,16
Disponibilidades+Inv. Temporales/Pasivo	0,83	0,90	0,95	0,82	1,02	1,02
Representatividad de las Inversiones	0,98	1,04	1,12	0,95	1,11	1,39
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	55,11%	51,60%	35,57%	60,51%	47,07%	37,86%
Siniestralidad Neta	47,81%	47,29%	35,90%	49,23%	48,64%	33,82%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	51,67%	52,50%	53,51%	52,22%	54,62%	44,49%
Índice de Gasto Operativo	50,95%	46,89%	51,80%	50,33%	51,58%	43,70%
Índice de Gasto de Producción	26,56%	25,59%	24,91%	23,24%	21,68%	18,56%
Índice de Gasto de Explotación	24,59%	21,60%	27,15%	27,28%	30,11%	25,18%
RENTABILIDAD						
ROA	3,70%	2,05%	8,12%	1,93%	6,27%	10,28%
ROE	10,92%	5,16%	21,66%	4,99%	16,07%	29,16%
Retorno Técnico	-2,38%	-6,01%	10,89%	0,77%	-0,59%	18,93%
Retorno sobre la Producción	4,20%	2,41%	12,67%	2,70%	9,11%	17,25%
Margen Operativo	52,63%	49,65%	58,70%	51,11%	50,90%	47,76%
Margen Técnico	-0,92%	-2,80%	6,37%	0,42%	-0,33%	11,20%
Margen Neto	4,20%	2,41%	12,67%	2,70%	9,11%	17,25%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	9,50%	13,07%	13,03%	8,33%	6,40%	34,36%
Primas Retenidas/Primas Directas	99,61%	96,27%	93,89%	99,23%	98,87%	73,52%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	42,76%	59,75%	37,62%	50,10%	80,61%	8,42%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	95,03%	47,12%	11,27%	159,38%	1,08%	37,92%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	18,24%	13,05%	3,59%	22,66%	0,16%	34,99%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	Cenit S.A. de Seguros					Var
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	
Disponibilidades	5.527	5.888	7.666	6.361	8.493	33,53%
Créditos Técnicos Vigentes	20.031	18.101	24.026	30.622	24.684	-19,39%
Créditos Técnicos Vencidos	347	773	916	1.011	604	-40,26%
Créditos Administrativos	1.561	1.522	721	765	283	-62,97%
Gastos Pagados Por Adelantado	55	52	34	46	43	-6,31%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	27	41	0	0	129	n/a
Inversiones	49.291	48.123	50.071	43.554	48.566	11,51%
Bienes De Uso	8.693	8.244	7.953	7.686	7.543	-1,86%
Activos Diferidos	10.423	7.948	6.901	6.450	5.389	-16,45%
ACTIVO	95.955	90.691	98.288	96.495	95.734	-0,79%
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	n/a
Deudas Con Asegurados	2.394	244	78	1.510	93	-93,87%
Deudas Por Coaseguros	82	65	68	93	63	-32,47%
Deudas Por Reaseguros - Local	17	69	207	0	19	n/a
Deudas Por Reaseguros - Exterior	901	606	1.037	636	464	-27,00%
Deudas Con Intermediarios	3.981	3.632	4.711	5.710	4.768	-16,50%
Otras Deudas Técnicas	385	428	778	1.200	1.091	-9,05%
Obligaciones Administrativas	838	484	632	853	810	-5,05%
Provisiones Técnicas De Seguros	37.015	31.019	34.294	34.781	29.826	-14,24%
Provisiones Técnicas De Siniestros	13.529	15.300	10.366	11.095	13.933	25,57%
Utilidades Diferidas	749	922	1.268	1.496	1.308	-12,53%
PASIVO	59.892	52.769	53.440	57.373	52.375	-8,71%
Capital Social	26.789	30.431	31.137	31.137	31.132	-0,02%
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	0	0	0	5	n/a
Reservas	5.455	5.633	5.726	6.125	6.218	1,52%
Resultados Acumulados	268	0	0	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	3.551	1.859	7.985	1.859	6.004	222,89%
PATRIMONIO NETO	36.064	37.923	44.848	39.122	43.359	10,83%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	Cenit S.A. de Seguros					Var
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	
Primas Directas	83.973	76.376	62.336	68.330	65.270	-4,48%
Primas Reaseguros Aceptados	642	884	666	545	647	18,75%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	7.007	6.250	3.647	4.624	2.797	-39,50%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	91.621	83.510	66.648	73.498	68.714	-6,51%
Primas reaseguros cedidos	2.799	2.904	2.983	2.653	2.218	-16,40%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	5.178	7.078	5.139	3.041	1.961	-35,53%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	7.976	9.982	8.122	5.694	4.179	-26,62%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	83.645	73.528	58.527	67.804	64.535	-4,82%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	7.964	12.825	6.372	13.905	11.029	-20,68%
Siniestros Seguros Directos	41.548	36.044	25.490	40.042	27.881	-30,37%
Prestaciones E Indemnizaciones Seguros De Vida	2.037	1.514	863	484	264	-45,41%
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	116	150	245	509	488	-4,02%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	66	0	54	0	0	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	296	777	1.269	146	107	-26,54%
GASTOS DE SINIESTROS	52.027	51.310	34.293	55.085	39.770	-27,80%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	5.011	11.028	11.432	13.176	8.192	-37,83%
Recupero De Siniestros Directos	322	412	398	232	550	136,95%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	7.580	4.703	916	9.075	45	-99,50%
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
RECUPERO DE SINIESTROS	12.913	16.144	12.746	22.483	8.787	-60,92%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-39.114	-35.166	-21.547	-32.602	-30.983	-4,97%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	44.531	38.362	36.980	35.202	33.552	-4,69%
Reintegro De Gastos De Producción	1.376	1.496	1.917	2.573	2.650	3,00%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	267	317	393	447	501	12,01%
Otros Ingresos por reaseguros aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Desafectación De Previsiones	389	1.499	389	444	611	37,56%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	2.032	3.313	2.699	3.464	3.762	8,60%
Gastos De Producción	22.307	19.542	15.527	15.877	14.152	-10,87%
Gastos de Cesión Reaseguros	3.411	5.964	3.056	2.853	3.368	18,08%
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Gastos Técnicos De Explotación	20.488	16.531	16.259	18.630	19.159	2,84%
Constitución De Previsiones	1.133	1.804	822	1.020	854	-16,21%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	47.338	43.841	35.663	38.380	37.533	-2,21%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-45.305	-40.529	-32.964	-34.916	-33.772	-3,28%
RESULTADO TÉCNICO NETO	-774	-2.167	4.015	286	-220	-176,69%
Ingreso sobre Inversión	6.598	4.775	5.628	5.654	8.845	56,45%
Egreso sobre Inversión	2.570	1.397	1.582	4.272	2.198	-48,56%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	4.028	3.377	4.046	1.381	6.647	381,17%
Ganancias Extraordinarias	613	805	771	352	262	-25,35%
Pérdidas Extraordinarias	0	0	0	0	0	n/a
RESULTADO EXTRAORDINARIO	613	805	771	352	262	-25,37%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	3.867	2.016	8.832	2.019	6.690	231,30%
Impuesto a la Renta	316	156	847	160	686	329,04%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	3.551	1.859	7.985	1.859	6.004	222,89%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2020/2021 hasta el ejercicio 2024/2025, 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.

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 CG N°35/2023 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa&Riskmétrica S.A.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos entre los ejercicios 2020/2021 al 2024/2025.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Política de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

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.

La publicación de la calificación de riesgo correspondiente a la compañía **CENIT S.A. DE SEGUROS**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 17 de Octubre de 2025

Fecha de publicación: 20 de Octubre de 2025.

Corte de calificación: 30 de Junio de 2025

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

COMPAÑÍA DE SEGURO	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
CENIT S.A. DE SEGUROS	pyA	Estable
A: 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.		

NOTA: “La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros”.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Superintendencia de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Solventa&Riskmétrica S.A. 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 de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de **CENIT S.A. DE SEGUROS** por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados por la firma AYCA - Auditores y Consultores Asociados al 30 de Junio de 2025.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa&Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Eric Torres Analista de Riesgos etorres@syr.com.py
---	---