

LA RURAL S.A. DE SEGUROS

CALIFICACIÓN	JUN-2022	JUN-2023
CATEGORÍA	pyA-	pyA-
TENDENCIA	SENSIBLE (-)	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-** mejorando la tendencia a **Estable** para la solvencia de **La Rural S.A. de Seguros** con fecha de corte al 30 de Junio de 2023, fundamentada en los razonables niveles de solvencia y endeudamiento, a partir de la capitalización y apoyo de su grupo de accionistas para el desarrollo de productos masivos de seguros de accidentes personales, acompañado de un aumento de sus primas, de las inversiones y una mejora de la calidad de la cartera de deudores. En contrapartida, la calificación incorpora los elevados niveles de siniestralidad y gastos de explotación, que ajustan todavía su posición de liquidez y propician su desempeño técnico deficitario, con bajos resultados y niveles de rentabilidad.

En el periodo 2022/2023, la compañía reflejó una disminución de su nivel de endeudamiento desde 1,30 en Jun22 a 0,99 en Jun23, ubicándose por debajo de 1,33 del sector, a partir de la inyección de nuevos aportes por Gs. 3.302 millones y la disminución de deudas y provisiones técnicas de seguros, con un pasivo que bajó 15,62%, hasta Gs. 38.687 millones, y un patrimonio que subió 11,43% a Gs. 39.169 millones. Sin bien ha mejorado su posición de endeudamiento frente al sector, con la disminución del ratio de pasivo/resultado técnico bruto de 1,72% en Jun22 a 1,18% en Jun23, inferior a los 2,10 del sector, mantiene comparativamente un acotado margen de solvencia.

Asimismo, la producción de primas suscriptas creció 27,5%, hasta Gs. 73.307 millones en Jun23, mientras que las primas directas subieron de forma significativa, de Gs. 55.801 millones en Jun22 a Gs. 81.872 millones en Jun23, asociado al importante aumento en accidentes personales, seguido en menor medida por automóviles, elevando la relación desde 68,89% hasta 105,16% sobre los activos, que registró una disminución de 3,9% hasta Gs. 77.856 millones en Jun23. Si bien la cartera vencida se redujo a 1.724 millones y las inversiones aumentaron a Gs. 18.230 millones en Jun23, con efectos en sus indicadores de liquidez, la compañía se mantiene menos favorable en cobertura con relación al sector, incluso considerando el nivel de activos improductivos.

El incremento de producción en accidentes personales derivó en una importante exposición y crecimiento de siniestros, pasando de un nivel de siniestros netos ocurridos de Gs. 26.613 millones en Jun22 a Gs. 46.110 millones en Jun23, con un bajo nivel de recuperación y elevada retención. A su vez, el importante nivel de gastos de explotación de Gs. 26.779 millones, siendo el décimo más alto del sector, explican sus acotados niveles de eficiencia operativa.

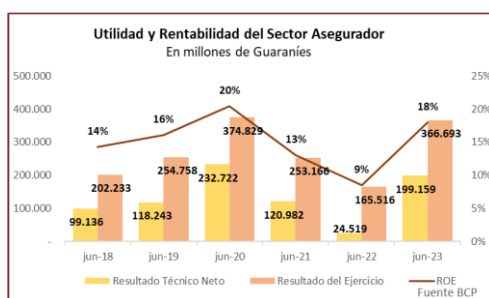
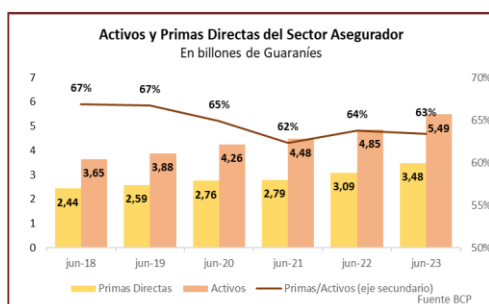
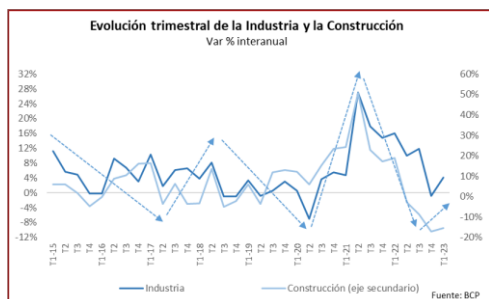
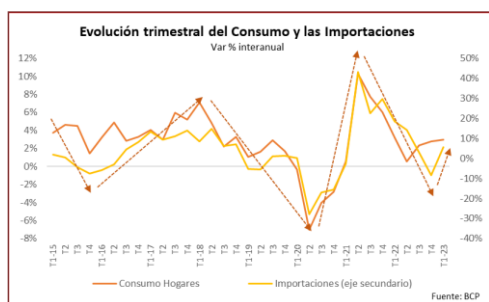
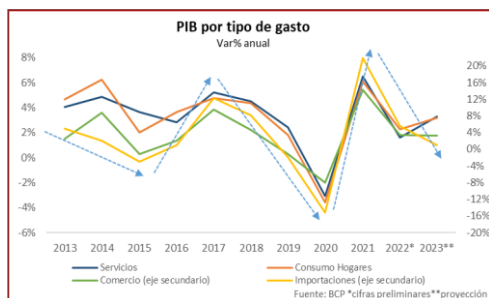
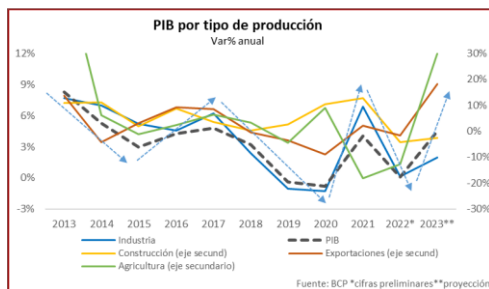
Con el aumento de las primas netas ganadas en 47,84%, hasta Gs. 78.856 millones y los resultados técnicos brutos en 22,52% hasta Gs. 32.746 millones en Jun23, la compañía mostró una ligera mejora en su desempeño técnico neto respecto a periodos anteriores, pero siendo aún deficitario en Jun23. Al respecto, las moderadas ganancias en inversiones han contribuido para alcanzar un resultado de Gs. 1.029 millones, con una mayor rentabilidad sobre patrimonio ROE de 2,70% y activos ROA de 1,32% en Jun23, pero manteniéndose todavía muy por debajo del sector.

TENDENCIA

La tendencia Estable refleja la adecuada expectativa sobre la situación general de La Rural S.A. de Seguros, considerando la continua evolución sus primas y sus efectos sobre un mejor desempeño operativo y técnico, permitiéndole diluir la importante costos y gastos en siniestros, así como en términos operativos administrativos.

FORTALEZAS	RIESGOS
- Mejorados indicadores de solvencia y endeudamiento, a través del apoyo de sus accionistas. - Continua mejora en la calidad de créditos y aumento de las inversiones. - Importante aumento de las primas, con efecto en sus primas netas ganadas y resultados brutos.	- Mayor exposición y siniestralidad neta en la sección de accidentes personales. - Baja eficiencia operativa por gastos de explotación. - Acotados resultados y rentabilidad afectan su capacidad de reinversión. - Bajos niveles de liquidez muy inferiores al promedio del sector.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2018. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del Covid-19, con registro de tasas históricas bajas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente. La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, con una tendencia similar hacia niveles mínimos en el 2020. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020 de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones.

Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del Covid-19 del año 2020. Los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas históricas de crecimiento altas en el 2021 de 14,3%, 6,5%, 21,8% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,0%. El sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de solamente 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y derivados, con pérdidas del 50%.

Las cifras preliminares del año 2022 reflejan una nueva contracción con un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, siendo que se registraron tasas negativas de -12,7% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente. Este menor desempeño de la economía en el 2022 ha repercutido sobre la industria, las importaciones y el consumo, registrando tasas bajas de 0,1%, 5,6% y 2,2% respectivamente. Esta situación se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% en el 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las interrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de Covid-19.

Por su parte, las cifras preliminares han evidenciado una recuperación de la economía en el primer trimestre de 2023, con el aumento del PIB hasta el 4,5%, impulsado por el mejor desempeño de los sectores agrícola, exportaciones, industria y las construcciones. En este contexto económico, la industria aseguradora paraguaya ha experimentado un continuo y gradual crecimiento del negocio, con razonables indicadores de desempeño operativo y financiero. A Jun23, los activos totales del sector aumentaron 13,2% desde Gs. 4,85 billones en Jun22 a Gs. 5,49 billones en Jun23, así como también las primas directas aumentaron 12,3% desde Gs. 3,09 billones en Jun22 a Gs. 3,48 billones en Jun23, derivando en el ligero descenso del ratio de productividad medido por Primas/Activos desde 64% en Jun22 a 63% en Jun23.

El constante crecimiento de la producción de primas, sumado a los adecuados ratios de eficiencia del mercado asegurador paraguayo, han generado adecuados índices de rentabilidad en promedio durante el periodo 2018-2020. Posteriormente, se ha registrado una tendencia decreciente durante los siguientes dos años, debido que la utilidad del ejercicio disminuyó 32,5% en el 2021 y 34,6% en el 2022 desde Gs. 253.166 millones en Jun21 a Gs. 165.516 millones en Jun22, mientras que se ha producido un pronunciado aumento de 121,5% de las utilidades netas hasta Gs. 366.693 millones en Jun23. Esto ha ocasionado que la rentabilidad del patrimonio (ROE) disminuya de 20% en Jun20 a 13% en Jun21 y 9% en Jun22, recuperándose hasta 18% en Jun23.

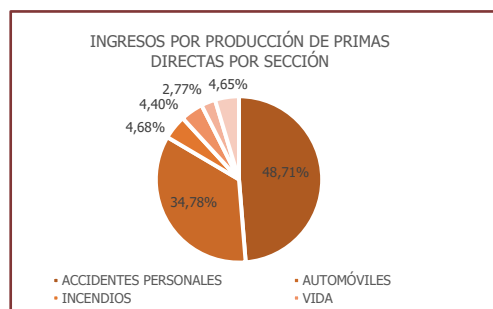
GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

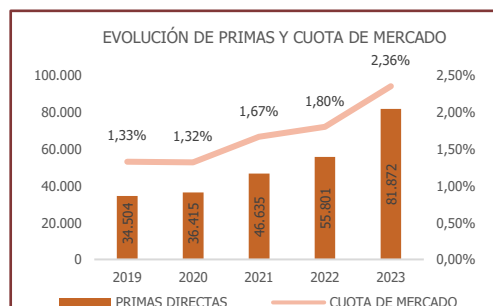
Aseguradora con 103 años de trayectoria en el mercado nacional, con concentración en la producción de primas de automóviles y accidentes personales

La Rural S.A. de Seguros es una compañía con una trayectoria de 103 (ciento tres) años en el mercado asegurador local, constituida el 29 de julio de 1920 bajo la denominación de “La Previsión”, con el propósito de brindar cobertura de seguros a las grandes inversiones multinacionales que en ese entonces estaban en proceso de instalación en Paraguay, con el soporte técnico y financiero de una aseguradora argentina, La Rural Buenos Aires. Con el fin de lograr una mejor identificación local, en el año 1925 cambia su denominación a La Rural del Paraguay S.A. de Seguros, y en 1940 obtiene total independencia de la aseguradora argentina, mientras que en 1996 adopta la denominación que conserva hasta el día de hoy.

La entidad se enfoca en la comercialización de seguros en el ramo de elementales o patrimoniales como principal actividad económica, además de mantener inversiones en instrumentos financieros, principalmente colocaciones en títulos de renta fija emitidos por entidades del sector financiero local, a través de los cuales percibe ingresos por intereses, conforme al marco regulatorio y a la evolución de sus operaciones. Así también, para la atención de sus clientes y sus operaciones, cuenta con un edificio corporativo propio ubicado en la ciudad de Asunción, además de otras oficinas regionales situadas en Alto Paraná, Concepción, Encarnación, Acceso Sur, Caaguazú, Loma Plata, Villarrica, y una agencia en Pedro Juan Caballero.



En el histórico, La Rural ha concentrado su producción de primas en la sección de automóviles, mientras que a partir de Jun21 comenzó a crecer su participación de la sección de accidentes personales, que a Jun22 ya alcanzó el 33% de la producción total. A Jun23, la aseguradora ha continuado el incremento de participación de la sección, con la producción de primas de accidentes personales con el 48,71% de las primas directas, situándose por encima de las pólizas a automóviles, que representa el 34,78%. En menor medida, la sección de incendios constituye el 4,68% de la producción total, las secciones de vida y transporte con participaciones de 4,40% y 2,77% respectivamente, mientras que la sumatoria de otras secciones representa el restante 4,65%.



En lo que respecta a la participación en el mercado total por sección, La Rural cuenta con la mayor cuota de mercado en accidentes personales, con el 28,97% de la producción total en la sección. En contraste, en automóviles, transportes e incendios solo mantiene el 1,94%, 1,55% y 1,54% respectivamente.

Los ingresos por primas directas de la compañía, impulsado por la producción de primas de la sección de accidentes personales, ha tenido un aumento importante de 46,72% en el último año, desde Gs. 55.801 millones en Jun22 a Gs. 81.872 millones en el corte analizado. Con este crecimiento, la cuota de mercado de la compañía, que desde Dic20 ha aumentado en todos los cortes interanuales, ha crecido de 1,80% en Jun22 a 2,36% en el corte actual, lo que

coloca a La Rural en el puesto 14 en el ranking de aseguradoras.

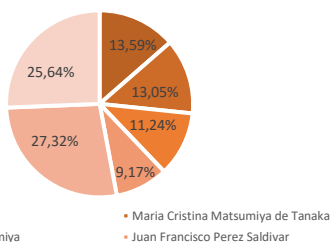
En referencia la generación de primas al corte ha ascendido 16,84% con relación al ejercicio anterior, desde Gs. 65.491 millones hasta alcanzar los Gs. 76.521 millones en Jun23, con una elevada concentración en las secciones de accidentes (43,50%) y automóviles (40,35%), y en menor proporción por las de incendios (5,08%), vida (4,85%) y transportes (3,43%).

Cabe mencionar que este crecimiento importante en la producción de primas al presente corte ha sido principalmente dado por la sección de accidentes personales, que ha aumentado en 29,15% hasta los Gs. 33.284 millones en Jun23, beneficiándose de la sinergia operativa y vinculación con Financiera Paraguay-Japonesa S.A.E.C.A., empresa relacionada por formar parte del grupo de empresas pertenecientes a los mismos accionistas, además de poseer acciones como entidad jurídica en La Rural, siendo así su principal canal de ventas (47,68%). Asimismo, la aseguradora comercializa mediante la financiera, coberturas de seguros y beneficios a sus clientes por la utilización de los productos ofrecidos.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad bajo el control de un grupo familiar, con activa participación en el directorio de la aseguradora, acompañado de una plana ejecutiva experimentada

La propiedad de la aseguradora está compuesta por 12 (doce) accionistas, con el predominio de un grupo familiar, que en conjunto posee más de la mitad de las acciones. Asimismo, el accionista individual mayoritario es la Financiera Paraguay-Japonesa S.A.E.C.A., entidad que es propiedad del mismo grupo familiar, con la que además comparte una fuerte alianza comercial.

PRINCIPALES ACCIONISTAS JUN23


El capital integrado de la aseguradora, que se había mantenido inalterado en el periodo analizado, ha aumentado 22,55%, de Gs. 23.514 millones en Jun22 a Gs. 28.816 millones en Jun23, con nuevos aportes de accionistas tanto el año anterior como en el corte actual, por un valor total de Gs. 5.302 millones.

La compañía cuenta como práctica de capitalización y dividendos lo establecido en las Asambleas de Accionistas, donde los accionistas deciden el destino de los resultados de cada ejercicio, los cuales podrán ser direccionados a reservas legales, estatutarias y facultativas, compensación de pérdidas de ejercicios anteriores, aumentos de capital y pago de dividendos a los propietarios.

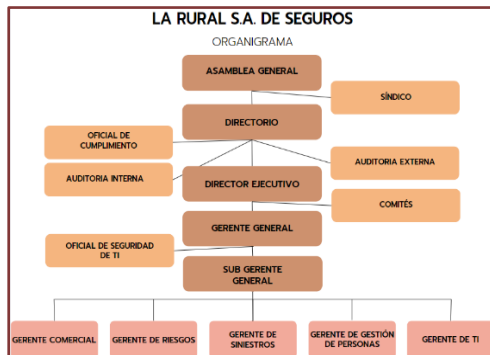
PLANA DIRECTIVA

Director Presidente	Maria Cristina Matsumiya de Tanaka
Vicepresidente Director Ejecutivo	Kazuki Endo
Director Ejecutivo	Víctor Esteban Rivas Vera
Director Titular	Yuichi Tanaka
Director Titular	Arminda Céspedes
Director Titular	Juan Francisco Pérez Saldivar

En el periodo 2022-2023, los accionistas han decidido capitalizar los Gs. 2.000 millones aportados en el periodo anterior, y también nuevos aportes por Gs. 3.302 millones, totalizando un incremento de capital desde Gs. 22.800 millones en jun22 a Gs. 28.102 millones en Jun23. Asimismo, con utilidades del ejercicio 2021-2022 aumentaron la reserva legal hasta Gs. 261.814 millones y constituyeron reservas facultativas por Gs. 486 millones.

Con respecto a la administración, la autoridad principal de la compañía es la Asamblea de accionistas, seguido del Directorio que está compuesto una directora presidente, un director vicepresidente ejecutivo, un director ejecutivo y tres directores titulares. De acuerdo con su Estatuto Social, el Directorio es el representante legal de la compañía y tiene como principal función establecer las estrategias y los objetivos del funcionamiento de la entidad. Asimismo, cuenta con comités de auditoría interna, de cumplimiento, de tecnología informática, de marketing comercial, de siniestros, de gestión de personas y de riesgos y reaseguros, los cuales contribuyen al buen gobierno corporativo.

Su estructura organizacional responde directamente a la gerencia general, compuesta de cinco gerencias principales: comercial, de siniestros, de riesgos, de gestión de personas y de tecnología informática; además, cuenta con un contador general que responde a la gerencia general. Cada una de estas dependencias cuenta con profesionales experimentados en sus respectivas áreas y que reúnen las condiciones de probidad e idoneidad, totalizando 180 colaboradores a Jun23.



En términos de gobierno corporativo al presente corte, acorde con el cronograma dispuesto por el máximo órgano rector del sector ha sido contratado los servicios profesionales de los consultores externos Russel Bedford a fin de la elaboración de un Manual de Gobierno Corporativo y E&Y, así también de la Sra. Monserrat Maricevich para el cargo de Gerente General.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Adecuado ambiente de gestión operativa y tecnológica, con una nómina de reaseguradoras que respalda sus operaciones y una política de inversión acorde a los requerimientos del sector

La aseguradora cuenta con objetivos definidos en su plan estratégico 2018-2024, entre los que se puede destacar el crecimiento sostenido de la cartera a través tanto del diseño y la implementación de entrenamiento como la definición de metas y el seguimiento periódico del desempeño. Asimismo, se contempla la implementación de tecnología de vanguardia acorde a los requerimientos de la compañía, la integración de procesos internos mediante la utilización de indicadores, y una mayor eficiencia en la respuesta al cliente final. En este sentido, la compañía contempla un adecuado entorno tecnológico y para la gestión de riesgos inherentes, asociados a la implementación de prácticas con respaldo documental y del marco del Manual de Gobierno y Control de la Tecnología de la Información, complementado con un plan de trabajo anual a cargo de la Auditoría de Interna de Informática, continua inducción a colaboradores y pruebas de contingencias.

En lo que respecta a la gestión de los siniestros, con el crecimiento de la producción, principalmente en accidentes personales, prevé capacitaciones para asegurar la calidad en atención, además continuar con mejoras en el proceso general de gestión a fin de optimizar el tiempo de respuesta y satisfacción de clientes. Por otro lado, ha realizado varios ajustes y cambios en la estructura operativa, de productos y servicios.

Además, la sociedad contempla en sus objetivos estratégicos el incremento de las habilidades del capital humano por medio de políticas de formación, reunión en todos los niveles y la aplicación de un sistema de incentivos y penalizaciones, con el fin de contar con profesionales formados y motivados para brindar la mejor atención a los clientes. Cabe destacar que también se pretende consolidar el departamento de siniestros y el fortalecimiento del departamento de riesgos.

Por el lado del control interno, la compañía cuenta con un plan de trabajo 2022-2023 en el que se establecen los objetivos relacionados con la auditoría interna, y los lineamientos para un adecuado ambiente de control mediante la identificación y el análisis de los riesgos. En esa línea, dispone de un manual de prevención, identificación y evaluación de los eventos de riesgos relacionados al lavado de activos y financiamiento al terrorismo, de conformidad con los requerimientos de la SEPRELAD, complementado con un plan de trabajo para la verificación de los procedimientos de controles de prevención

de lavado de activos. La misma se encuentra bajo responsabilidad del Oficial de Cumplimiento, y se tiene previsto su evaluación por lo menos cada dos años y la revisión de la metodología empleada como mínimo cada cuatro años.

Con respecto a reaseguros y retrocesión, cuenta con una política actualizada posteriormente al cierre del ejercicio analizado según Acta de Directorio N° 1.054, cuyo objetivo principal es la optimización de la suscripción de los seguros, mediante la disminución de la exposición de la compañía ante eventuales siniestros, manteniendo un criterio de prudencia, mediante transferencia de riesgos y adquisición de contratos que prevean la participación de entidades reaseguradoras en siniestros ocurridos.

La ejecución de esta política está a cargo de la gerencia de riesgos, supervisada por el Directorio, que establece las pautas e instrucciones a seguir. Anualmente, se analizará la cartera en todos los ramos, y se tendrá en cuenta la revisión de las estadísticas de siniestros, de primas y capitales, con el fin de acordar la adquisición de contratos de reaseguros más conveniente de acuerdo con el perfil de la aseguradora. Así también, mantiene un nivel retención según lo dispuesto como máximo por el órgano rector.

Asimismo, se establece que solo se asumirán contratos con reaseguradoras que cumplan con los estándares de solvencia y capacidad, y además se recurrirá al asesoramiento técnico de Brokers de reconocida trayectoria para riesgos especiales. En ese sentido, la nómina de reaseguradores que respaldan los riesgos de la compañía se compone de empresas con apropiadas calificaciones y amplia experiencia en los rubros en que operan. Entre las mismas se pueden citar a Hannover RE, Odyssey RE, General RE, Scor RE, Reunión RE y otros, con quienes trabaja de forma activa mediante modalidades de contratos de exceso de pérdida y cuota parte.

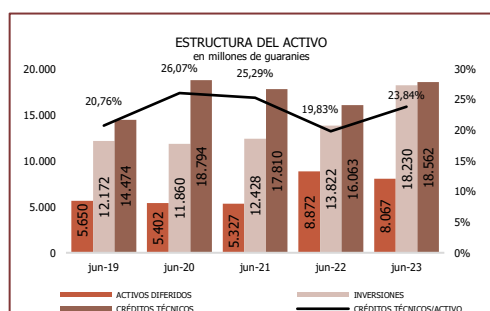
En conformidad con lo establecido por las normativas de la Autoridad de Control, la compañía también dispone de una política de inversiones que establece el tipo de colocaciones que se podrán realizar, considerando cinco aspectos fundamentales para la selección de estas: seguridad, riesgo, rentabilidad, liquidez y destino del retorno. Además, una vez vencidas las inversiones, podrán ser renovadas o bien utilizadas para otros fines, en línea con las decisiones de la Alta Gerencia y tomando en cuenta el régimen de inversión vigente.

Con relación al margen de solvencia, cabe destacar que a Jun23 se mantiene un superávit de Gs. 3.940 millones, que resulta en un coeficiente de 1,28, mientras que el fondo de garantía cuenta con un superávit de sólo 77 millones, mayor al mínimo superávit del año anterior. En cuanto a la gestión de cartera de inversión, liquidez y representatividad, cabe destacar que en el periodo 2022-2023, la compañía registró una mejor posición con el aumento de las inversiones desde Gs. 13.821 millones en Jun22 a Gs. 18.230 millones en Jun23, mejorando en la representatividad de activos con respecto a los fondos invertibles y en menor medida su situación de liquidez.

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Aumento de las inversiones y créditos técnicos, con una continua disminución de la morosidad, pero contemplando aún con importantes activos improductivos



Los activos totales de la rural, luego de un importante incremento entre Jun21 y Jun22, de Gs. 70.430 millones a Gs. 80.997 millones, han disminuido 3,88% a Gs. 77.856 millones en Jun23.

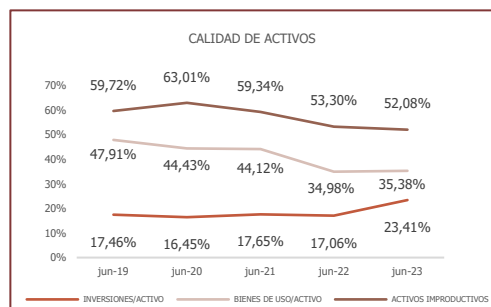
Estas disminuciones se han dado por una importante reducción de los gastos pagados por adelantado, que luego de crecer de Gs. 1.072 millones a Gs. 8.483 millones entre Jun21 y Jun22, ha disminuido a Gs. 1.180 millones en Jun23, por menores seguros pagados por adelantado. Otras reducciones en las disponibilidades, de 20,54%, bienes de uso de 2,77% y activos diferidos de 9,07% han acompañado la disminución, en menor medida.

En contraste, la cartera de créditos vigentes ha aumentado en el año, de Gs. 14.129 millones en Jun22 a Gs. 16.837 millones en el corte analizado, por mayores deudores por premios en la sección de automóviles.

Al mismo tiempo, los créditos técnicos vencidos, que habían alcanzado un máximo de Gs. 6.184 millones en Jun20 por los efectos de la pandemia en la capacidad de pago de los deudores, han continuado su tendencia a la baja hasta Gs. 1.724 millones en Jun23. De esta forma, la morosidad de la cartera se ha reducido también, de 32,90% en Jun20 a 9,29% en Jun23, colocándose así por debajo el total del sistema, de 11,29%.

En cuanto a la estructura del activo, La Rural se diferencia de la mayor parte de las aseguradoras al tener a los bienes de uso como principal cuenta en el activo, pese a la venta de un inmueble en el corte anterior que disminuyó la cuenta de Gs. 32.034 millones en Jun20 a Gs. 27.545 millones en el corte actual.

De esta forma, su representación en el total de los bienes y derechos de la empresa se ha reducido desde Jun19, donde alcanzaba 47,91%, a 35,38% en Jun23, aún muy por encima del 5,25% del total del sistema.



Las inversiones, que en el histórico mantuvieron alrededor de 17,00% de participación en el activo, con el crecimiento de Gs. 13.822 millones a Gs. 18.230 millones, han aumentado a 23,41% su representación en el total mencionado, aunque esto está de igual manera muy por debajo del 46,31% del total de sus pares.

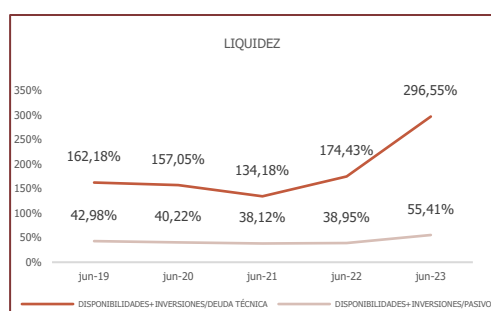
Asimismo, con el aumento de 15,55% de los créditos técnicos, su participación en el activo aumentó de 19,83% en Jun22 a 23,84% en el corte actual, acorde al total del sistema.

Por la estructura descrita, y pese a los aumentos interanuales en las inversiones y créditos técnicos vigentes, la rural mantiene aún un porcentaje importante de

activos improductivos de 52,08%, muy por encima del total de aseguradoras de 30,90%, compuesto por disponibilidades, créditos técnicos vencidos, bienes de uso y activos diferidos.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Aumento de los activos líquidos y mejora de los indicadores de liquidez, aunque se mantienen menos favorables comparativamente al sector



Las disponibilidades de la aseguradora, luego de un importante aumento de Gs. 1.908 millones en Jun21 a Gs. 4.037 millones en Jun22, han disminuido 20,54% hasta 3.208 millones en el corte actual.

Las mismas se encuentran colocadas en cuentas corrientes, cajas de ahorro y depósitos en otras entidades financieras, principalmente en la entidad que posee participación en la propiedad de la aseguradora, tanto en moneda nacional como extranjera.

En contraste, las inversiones han aumentado 31,89% a Jun23, hasta Gs. 18.203 millones, con la mayor parte de estas colocados en certificados de depósitos de ahorro en la Financiera Paraguay Japonesa, entidad relacionada, así como en otros bancos y financieras del país.

La decisión de utilizar estos instrumentos está fundamentada por los criterios de liquidez, rentabilidad y seguridad exigidos por el ente regulador, y de esta manera el fondo de garantía cuenta con superávit respecto al mínimo estipulado en la normativa, con la representatividad de las inversiones aumentando a 66,35% en el corte analizado, aún inferior al total del sistema de 106,72%.

Respecto a las obligaciones de la empresa, la principal cuenta es el total de provisiones técnicas, con una participación de 71,01%, pese a la ligera disminución de Gs. 30.938 millones en Jun22 a Gs. 27.473 millones en Jun23, por una reducción de 13,18% de las provisiones técnicas de seguros, contrastado por un moderado aumento de las provisiones técnicas de siniestros.

De esta forma, el indicador de cobertura de provisiones técnicas ha aumentado de 57,72% en Jun22 a 78,03% en Jun23, aun así inferior al 138,37% del sistema total.

Asimismo, las deudas por reaseguros de la aseguradora, luego de disminuir de Gs. 4.008 millones en Jun22 a Gs. 2.518 millones en Jun23, por una reducción de los contratos no proporcionales con reaseguradoras del exterior, solo representan el 6,51% del pasivo total.

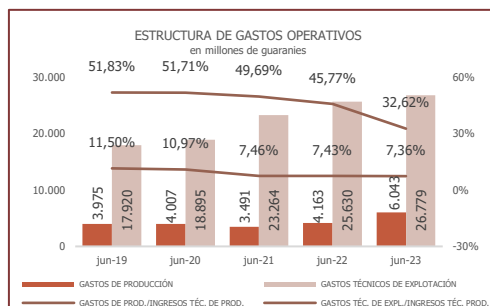
Con las mínimas deudas por coaseguros, pese a un aumento interanual moderado, representando solo el 0,36% de las obligaciones, la cobertura con disponibilidades de la suma de ambas cuentas se ha elevado de 59,12% en Jun21 a 122,03% en Jun23, acorde al total de sus pares.

De esta forma, con mínimas deudas con asegurados e intermediarios, y una reducción de otras deudas técnicas de Gs. 5.819 millones en Jun22 a Gs. 3.883 millones en Jun23, por una reducción en los proveedores de servicios en la sección de automóviles, la cobertura de la deuda técnica, compuesta de la sumatoria de las cuentas mencionadas con deuda por reaseguros, ha aumentado de manera importante en los últimos 3 años, de 1,34 veces en Jun21 a 2,97 veces en Jun22, pero aún con niveles de liquidez muy por debajo del total de aseguradoras, de 4,67 veces.

Asimismo, con la disminución de 15,62% del pasivo, la cobertura del mismo ha aumentado de 38,95% en Jun22 a 55,41% en Jun23, también por debajo del 117,19% de sus pares.

EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

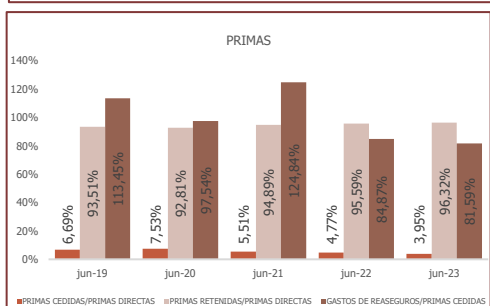
Elevados niveles de siniestralidad y retención de primas, acompañado de bajos niveles de recuperación y eficiencia operativa



La producción de primas directas de la aseguradora ha incrementado en todos los cortes interanuales en el periodo analizado, de Gs. 34.504 millones a Gs. 55.801 millones entre Jun19 y Jun22, con un crecimiento importante de 46,72% a Gs. 81.872 millones en Jun23, principalmente por la sección de accidentes personales, que a su vez creció de Gs. 18.283 millones en Jun22 a Gs. 39.881 millones en Jun23.

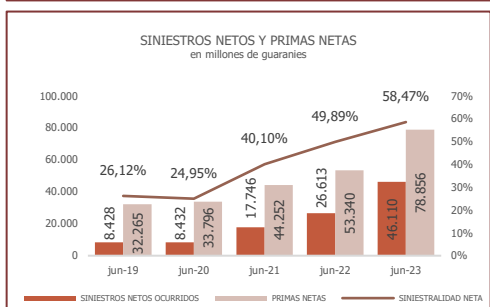
En menor medida, las primas por reaseguros cedidos han aumentado de forma moderada en el periodo, de Gs. 2.570 millones en Jun21 a Gs. 3.236 millones en Jun23, principalmente por primas cedidas a reaseguros del exterior, en la sección vida. De esta forma, la razón entre primas cedidas y primas directas continuó su tendencia a la baja en el periodo, de 5,51% en Jun21 a 3,95% en Jun23, muy por debajo del 31,10% del sistema, mostrando así los bajos niveles de cesión a reaseguros, pese a trabajar en una sección con alta siniestralidad.

Asimismo, con las mínimas primas por reaseguros aceptados, de Gs. 220 en el corte, el total de primas netas ha crecido 78,20% en el periodo, lo que incrementó a su vez la razón entre primas retenidas y primas directas de 94,89% en Jun21 a 96,32% en Jun23, por encima del 72,47% del mercado, lo que expone un alto grado de retención de primas.



Con el crecimiento de las primas directas en Jun21, por la sección de accidentes personales en su mayor parte, también crecieron de manera importante los siniestros seguros directos, de Gs. 20.885 millones en Jun21 y Gs. 27.874 millones en Jun22 a Gs. 49.190 millones en el corte analizado, con 69,23% de los siniestros provenientes de esa sección.

Esto ha causado que los gastos de siniestros crezcan también de Gs. 23.212 millones a Gs. 50.367 millones en el mismo periodo, pese a la disminución de 65,20% de la constitución de provisiones técnicas de siniestros, con la siniestralidad neta aumentando de 44,61% en Jun21 a 59,92% en Jun23, por encima del 42,88% del total de aseguradoras.



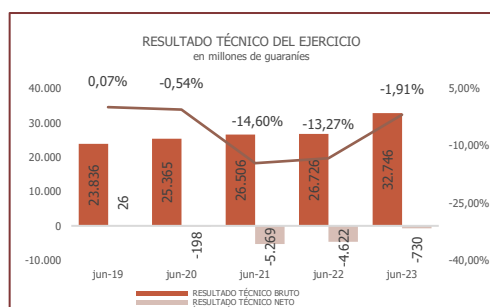
En contraste, el recupero de siniestros ha disminuido respecto a Jun21, de Gs. 5.466 millones a Gs. 4.257 millones, por menores desafectaciones de provisiones técnicas por siniestros y siniestros recuperados cedidos a reaseguros, pese al incremento del recupero de siniestros directo. De esta manera, el déficit en siniestros netos ocurridos ha incrementado 73,26% de manera interanual, con el indicador de siniestralidad neta en aumento también, de 40,10% en Jun21 a 58,47% en Jun22, superando ampliamente al 42,88% del del total de sus pares.

Los gastos técnicos de explotación han crecido de Gs. 23.264 millones en Jun21 a Gs. 26.779 millones en Jun23, y con el crecimiento de Gs. 3.491 millones a Gs. 6.043 millones de los gastos de producción por comisiones directas, el total de otros egresos técnicos aumentó de Gs. 35.910 millones en Jun21 a Gs. 37.223 millones en Jun22, limitado por reducciones en constitución de provisiones y gastos de cesión a reaseguros.

En consecuencia, el indicador de gastos de producción sobre ingresos técnicos de producción ha disminuido ligeramente, de 7,46% en Jun21 a 7,36% en Jun23, inferior al 18,53% del total del sistema, con la razón entre los gastos técnicos de explotación e ingresos técnicos de producción también en disminución, de 49,69% a 32,62%, pero aún por encima del 21,92% del total de aseguradoras.

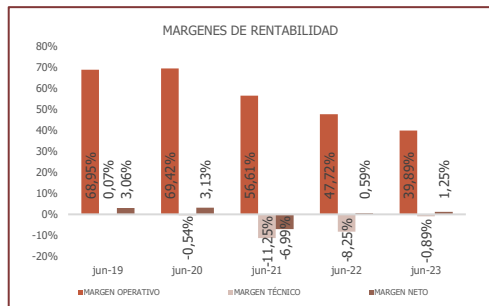
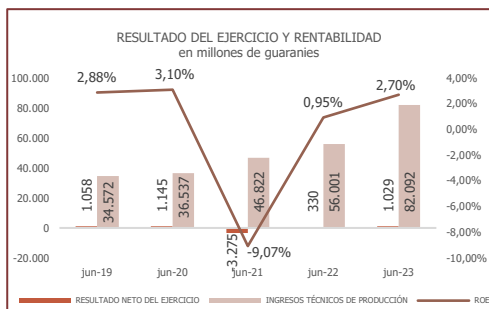
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Aumento de los resultados y niveles de rentabilidad, derivado de los efectos de las mayores ganancias en primas e inversiones, pero manteniendo todavía un desempeño técnico deficitario



Con el crecimiento en la producción de primas, los ingresos técnicos de producción han tenido un aumento importante, de Gs. 46.822 millones a Gs. 82.092 millones entre Jun21 y Jun23. En consiguiente, por el moderado aumento de las primas cedidas a reaseguros, el total de primas netas ganadas ha aumentado de Gs. 44.252 millones en Jun21 a Gs. 78.856 millones Jun23.

Asimismo, con el aumento interanual de 63,07% de los gastos por siniestros, con el recupero de siniestros con una ligera variación de -0,36%, el déficit de siniestros netos ocurridos ha aumentado de Gs. 26.613 millones a Gs. 32.746 millones entre Jun22 y Jun23.



De esta manera, el resultado técnico bruto ha crecido desde Jun21, de Gs. 26.506 millones a Gs. 32.746 millones, con el margen operativo en disminución desde Jun20, donde alcanzó 69,42% a 39,89% en Jun23, lo que lo coloca ligeramente por debajo del total de sus pares, de 41,40%.

Otros ingresos técnicos han disminuido 9,37% desde Jun21, principalmente por menor desafectación de provisiones. En contraste, otros egresos técnicos han aumentado de Gs. 35.910 a Gs. 37.223 millones desde Jun21 a Jun23, por el crecimiento de los gastos de producción y los importantes gastos técnicos de explotación, lo que ha causado que el déficit en otros resultados técnicos aumente también de Gs. 31.775 millones a Gs. 33.476 millones.

De esta forma, pese al importante crecimiento de los ingresos técnicos de producción, el resultado técnico neto continúa negativo, no obstante, el déficit se ha disminuido de Gs. 5.269 millones en Jun21 a Gs. 730 millones en el corte analizado. Por tanto, el negativo margen técnico ha aumentado de -11,25% en Jun21 a -0,89% en Jun23, inferior al 5,55% del total de aseguradoras.

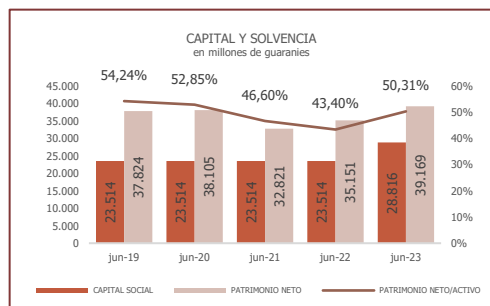
Con las nuevas inversiones realizadas, el ingreso sobre inversión, luego de una disminución entre Jun21 y Jun22, ha aumentado a Gs. 1.962 millones en Jun23, mientras que el egreso sobre inversión se ha disminuido de Gs. 1.845 millones a Gs. 393 millones en el mismo periodo. De esta forma, el resultado sobre inversión ha aumentado de Gs. 1.184 millones en Jun21 a Gs. 1.569 millones en el corte

actual, con un mínimo resultado extraordinario.

En consiguiente, el resultado neto del ejercicio ha crecido desde la pérdida de Gs. 3.275 millones registrada en Jun21, con una recuperación a Gs. 1.029 millones en Jun23. De esta forma, el resultado técnico neto ha crecido de -14,60% en Jun21 a -1,91%, por debajo del 10,06% del total de aseguradoras, con el Margen Neto, que a Jun21 era de -6,99%, con un aumento a 1,25% en Jun23, muy por debajo del 10,19% del sistema. En términos de rentabilidad, el índice de rentabilidad ROE que había alcanzado un mínimo de -9,07% en Jun21, ha aumentado a 2,70% en el corte analizado, inferior a los 10,78% del total de aseguradoras.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Mejora en los niveles de solvencia y endeudamiento, a partir de los aportes de capital y la disminución de las deudas y provisiones técnicas, aunque todavía con un acotado margen de solvencia

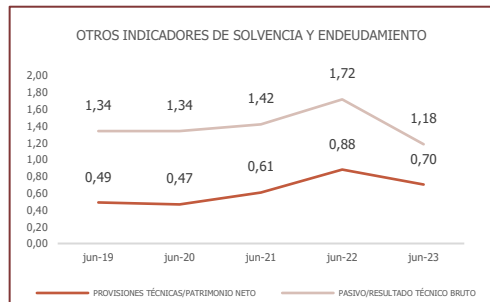
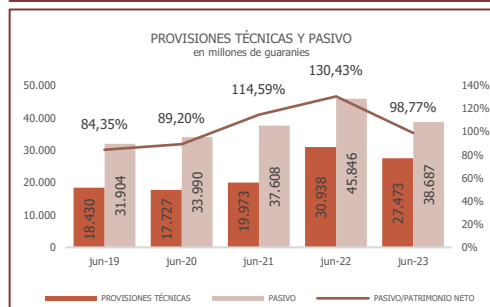


El capital social de La Rural, luego de mantenerse inalterado de Jun19 a Jun21, ha recibido inyecciones de capital en los últimos 2 periodos, con un aporte de los accionistas por Gs. 2.000 millones en Jun22 y otro por Gs. 3.302 millones en Jun23, con ambos aportes integrados en el corte analizado. Las reservas, que habían alcanzado Gs. 11.495 millones en Jun21, han absorbido el deficitario resultado de dicho año, quedando en Gs. 9.308 millones en Jun22, con un ligero aumento a Gs. 9.325 millones a Jun23.

El resultado del ejercicio, por su parte, luego bajar a Gs. -3.275 millones en Jun20 por los efectos de la pandemia COVID-19, se ha recuperado a Gs. 1.029 millones en Jun23. De esta manera, el patrimonio neto de la entidad ha aumentado de Gs. 32.821 millones en Jun21 a Gs. 35.151 millones en Jun22, y un crecimiento de 11,43% a Gs. 39.169 millones en el corte analizado. Asimismo, la solvencia de La Rural, medido por la razón entre el patrimonio neto y el activo, luego de disminuir en todos los cortes anteriores, ha aumentado de 43,40% en Jun22 a 50,31% en Jun23, por encima del 42,86% del total de sus pares.

El pasivo de la entidad, luego de aumentar de Gs. 31.904 millones en Jun19 a Gs. 45.846 millones en Jun22, ha disminuido 15,62% a Gs. 38.687 millones en el corte actual. Esta reducción es principalmente por menores provisiones técnicas de seguros, que se redujo 11,20%, pese al aumento de la producción de pólizas en accidentes personales, sección que cuenta con alta siniestralidad. Acompañando esto, las deudas por reaseguros del exterior han disminuido de Gs. 3.948 millones en Jun22 a Gs. 2.452 millones, mientras que otras deudas técnicas se han reducido 33,27% en el mismo periodo, por menores proveedores de servicios en la sección de automóviles.

De esta forma, el endeudamiento de la aseguradora, medido por la razón entre las obligaciones y el patrimonio neto, ha disminuido de 130,43% en Jun22 a 98,77% en el corte actual, porcentaje que lo coloca por debajo del 133,31% que del total del mercado, lo que indica un alto grado de financiación operativa por medio de recursos propios.



Asimismo, los otros indicadores de endeudamiento han disminuido interanualmente, con el ratio de provisiones técnicas sobre patrimonio neto con una disminución de 0,88 a 0,70 veces por debajo del 0,92 del sistema, mientras que el indicador de pasivo sobre resultado técnico bruto se ha reducido de 1,72 veces a 1,18 veces en el mismo periodo, inferior al 2,10 del total de aseguradoras.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

En veces y en porcentajes	La Rural S.A. de Seguros					Sistema
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-23
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	0,84	0,89	1,15	1,30	0,99	1,33
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,49	0,47	0,61	0,88	0,70	0,92
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,22	0,23	0,33	0,29	0,18	0,27
Primas Netas/Patrimonio Neto	0,85	0,89	1,35	1,52	2,01	1,07
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,34	1,34	1,42	1,72	1,18	2,10
Patrimonio Neto/Activo	0,54	0,53	0,47	0,43	0,50	0,43
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	19,26%	17,49%	20,34%	17,44%	21,63%	20,96%
Inversiones/Activo	17,46%	16,45%	17,65%	17,06%	23,41%	46,31%
Bienes de Uso/Activo	47,91%	44,43%	44,12%	34,98%	35,38%	5,25%
Activos Improductivos	59,72%	63,01%	59,34%	53,30%	52,08%	30,90%
Cartera Vencida	7,22%	32,90%	19,58%	12,04%	9,29%	11,29%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	75,54%	69,93%	59,12%	98,57%	122,03%	122,55%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	162,18%	157,05%	134,18%	174,43%	296,55%	466,61%
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	74,40%	77,12%	71,78%	57,72%	78,03%	138,37%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	51,00%	51,72%	46,76%	43,37%	61,78%	106,72%
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	42,98%	40,22%	38,12%	38,95%	55,41%	95,69%
Representatividad de las Inversiones	66,04%	66,90%	62,23%	44,68%	66,35%	117,19%
EFICIENCIA						
Siniestralidad Bruta	36,79%	31,74%	44,61%	49,77%	59,92%	42,88%
Siniestralidad Neta	26,12%	24,95%	40,10%	49,89%	58,47%	40,83%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	72,65%	75,07%	76,70%	63,04%	45,34%	45,74%
Gastos de Prod./Ingresos Técnicos de Prod.	11,50%	10,97%	7,46%	7,43%	7,36%	18,53%
Gastos Técnicos de Expl./Ingresos Técnicos Prod.	51,83%	51,71%	49,69%	45,77%	32,62%	21,92%
RENTABILIDAD						
ROA	1,52%	1,59%	-4,65%	0,41%	1,32%	6,68%
ROE	2,88%	3,10%	-9,07%	0,95%	2,70%	18,48%
Índice Técnico de Rendimiento Operacional	0,07%	-0,54%	-14,60%	-13,27%	-1,91%	10,06%
Índice de Rendimiento de Operaciones Técnicas	3,07%	3,15%	-7,02%	0,59%	1,26%	10,56%
Margen Operativo	68,95%	69,42%	56,61%	47,72%	39,89%	41,40%
Margen Técnico	0,07%	-0,54%	-11,25%	-8,25%	-0,89%	5,55%
Margen Neto	3,06%	3,13%	-6,99%	0,59%	1,25%	10,19%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	6,69%	7,53%	5,51%	4,77%	3,95%	31,10%
Primas Retenidas/Primas Directas	93,51%	92,81%	94,89%	95,59%	96,32%	72,47%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	113,45%	97,54%	124,84%	84,87%	81,59%	8,76%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	78,76%	26,36%	115,77%	52,00%	48,26%	49,90%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	14,29%	6,23%	14,25%	4,96%	3,18%	34,94%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	La Rural S.A. de Seguros					
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	Var
Disponibilidades	1.541	1.811	1.908	4.037	3.208	-20,54%
Créditos Técnicos Vigentes	13.430	12.610	14.323	14.129	16.837	19,17%
Créditos Técnicos Vencidos	1.044	6.184	3.486	1.934	1.724	-10,86%
Créditos Administrativos	1.205	1.184	726	1.366	1.055	-22,75%
Gastos Pagados Por Adelantado	760	961	1.072	8.483	1.180	-86,09%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	522	50	85	25	9	-62,61%
Inversiones	12.172	11.860	12.428	13.822	18.230	31,89%
Bienes De Uso	33.405	32.034	31.073	28.329	27.545	-2,77%
Activos Diferidos	5.650	5.402	5.327	8.872	8.067	-9,07%
ACTIVO	69.729	72.095	70.430	80.997	77.856	-3,88%
Deudas Financieras	62	-	-	-	-	n/a
Deudas Con Asegurados	442	1.010	1.488	88	110	25,63%
Deudas Por Coaseguros	455	900	845	54	141	162,52%
Deudas Por Reaseguros – Local	4	18	27	60	66	10,26%
Deudas Por Reaseguros – Exterior	1.594	1.561	1.714	3.948	2.452	-37,88%
Deudas Con Intermediarios	998	1.064	839	270	576	113,20%
Otras Deudas Técnicas	4.962	4.151	5.772	5.819	3.883	-33,27%
Obligaciones Administrativas	4.887	7.503	6.911	4.620	3.920	-15,15%
Provisiones Técnicas De Seguros	17.287	16.693	18.408	29.132	25.292	-13,18%
Provisiones Técnicas De Siniestros	1.144	1.034	1.564	1.806	2.181	20,79%
Utilidades Diferidas	70	56	41	49	64	30,43%
PASIVO	31.904	33.990	37.608	45.846	38.687	-15,62%
Capital Social	23.514	23.514	23.514	23.514	28.816	22,55%
Cuentas Pendientes De Capitalización	-	-	-	2.000	-	-100,00%
Reservas	13.253	13.446	11.495	9.308	9.325	0,18%
Resultados Acumulados	-	-	1.088	-	-	n/a
Resultado del Ejercicio	1.058	1.145	-3.275	330	1.029	211,98%
PATRIMONIO NETO	37.824	38.105	32.821	35.151	39.169	11,43%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	La Rural S.A. de Seguros					
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	Var
Primas Directas	34.504	36.415	46.635	55.801	81.872	46,72%
Primas Reaseguros Aceptados	68	122	187	200	220	9,97%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	34.572	36.537	46.822	56.001	82.092	46,59%
Primas reaseguros cedidos	2.307	2.741	2.570	2.661	3.236	21,60%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	2.307	2.741	2.570	2.661	3.236	21,60%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	32.265	33.796	44.252	53.340	78.856	47,84%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	129	1.010	2.098	2.773	965	-65,20%
Siniestros Seguros Directos	12.720	11.596	20.885	27.874	49.190	76,47%
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	19	69	229	240	213	-11,26%
Siniestros Reaseguros Aceptados	-	2	-	-	-	n/a
GASTOS DE SINIESTROS	12.868	12.678	23.212	30.886	50.367	63,07%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	2.303	3.356	1.633	2.170	743	-65,75%
Recupero De Siniestros Directos	320	167	858	719	1.952	171,43%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	1.817	723	2.975	1.384	1.562	12,86%
RECUPERO DE SINIESTROS	4.440	4.246	5.466	4.273	4.257	-0,36%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-8.428	-8.432	-17.746	-26.613	-46.110	73,26%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	23.836	25.365	26.506	26.726	32.746	22,52%
Reintegro De Gastos De Producción	15	3	1	1	6	426,19%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	410	607	385	361	650	79,87%
Desafectación De Previsiones	882	1.254	3.749	3.590	3.091	-13,88%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	1.307	1.865	4.135	3.952	3.748	-5,18%
Gastos De Producción	3.975	4.007	3.491	4.163	6.043	45,17%
Gastos de Cesión Reaseguros	2.617	2.674	3.208	2.258	2.640	16,91%
Gastos Técnicos De Explotación	17.920	18.895	23.264	25.630	26.779	4,48%
Constitución De Previsiones	606	1.852	5.947	3.250	1.761	-45,82%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	25.118	27.427	35.910	35.301	37.223	5,45%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-23.811	-25.563	-31.775	-31.349	-33.476	6,79%
RESULTADO TÉCNICO NETO	26	198	-5.269	-4.622	730	-84,21%
Ingreso sobre Inversión	1.740	2.000	3.029	1.337	1.962	46,73%
Egreso sobre Inversión	1.142	773	1.845	785	393	-49,93%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	597	1.226	1.184	552	1.569	184,23%
Ganancias Extraordinarias	574	279	905	4.500	350	-92,22%
Pérdidas Extraordinarias	-	3	-	-	-	n/a
RESULTADO EXTRAORDINARIO	574	276	905	4.500	350	-92,22%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	1.197	1.305	-3.180	429	1.189	176,96%
Impuesto a la Renta	139	159	95	99	160	60,82%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1.058	1.145	-3.275	330	1.029	211,98%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2018/2019 hasta el ejercicio 2022/2023, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

La base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores del sistema asegurador, surgen de las informaciones proporcionadas por las Compañías de Seguros y la Superintendencia de Seguros a la fecha del presente Informe. En consecuencia, algunos promedios del mercado podrían sufrir leves modificaciones a partir de los informes de auditoría externa presentados posteriormente.

La Rural 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 2018/2019 al 2022/2023.
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 emisión de la calificación de la solvencia de la compañía **LA RURAL S.A. DE SEGUROS**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 24 de Octubre de 2023

Fecha de publicación: 25 de Octubre de 2023

Corte de calificación: 30 de Junio de 2023.

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
LA RURAL S.A. DE SEGUROS	<i>pyA-</i>	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 Comisión Nacional 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 LA RURAL 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 publicados por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay, y auditados por la firma J.C. Descalzo & Asociados al 30 de Junio de 2023.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Nicolás Alvarez Analista de Riesgos nalvarez@syr.com.py
---	---