

LA RURAL S.A. DE SEGUROS

CALIFICACIÓN	JUN-2023	JUN-2024
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 de **pyA-** con tendencia **Estable** para la solvencia de **La Rural S.A. de Seguros** con fecha de corte al 30 de Junio de 2024, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial (representatividad del activo) y de liquidez, acompañado de un aumento de su producción de primas, con mayor representatividad de las inversiones, menor siniestralidad y una mejora de la calidad y productividad del activo, además de las acciones implementadas para la depuración de cartera de clientes y riesgos, ajustes en su estructura interna y canales de comercialización, así como en el ámbito cultural y entorno tecnológico. En contrapartida, la calificación incorpora el relativo bajo margen de solvencia, en relación con el mercado y el volumen de sus operaciones, así como el incremento de los gastos de producción y explotación, registrando bajos niveles de rentabilidad y utilidad neta, con margen técnico deficitario.

La compañía reflejó una disminución de su nivel de endeudamiento desde 1,30 en Jun22 a 0,99 en Jun23 y 0,93 en Jun24, por debajo de 1,28 del sector, explicado por la disminución del pasivo y el aumento del patrimonio neto, lo que derivó en la reducción del indicador de provisiones técnicas hasta 0,60 en Jun24, inferior a la media de la industria de 0,88. Asimismo, el indicador del pasivo respecto al resultado técnico bruto se redujo hasta 0,78, inferior al sistema de 1,97. Al corte analizado, el pasivo total disminuyó 2,75% hasta Gs. 37.621 millones, mientras que el patrimonio neto aumentó 2,94% hasta Gs. 40.322 millones, aunque el capital social integrado se mantuvo invariable en Gs. 28.816 millones. De esta forma, el índice de solvencia patrimonial (representatividad del activo) subió de 50,31% en Jun23 hasta 51,73% en Jun24, superior al sistema de 43,85%.

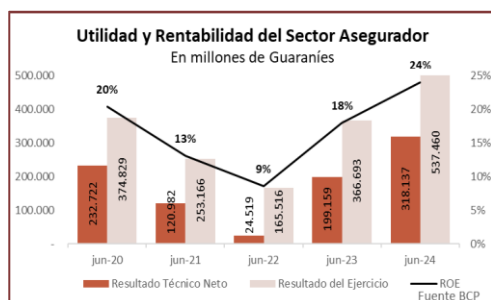
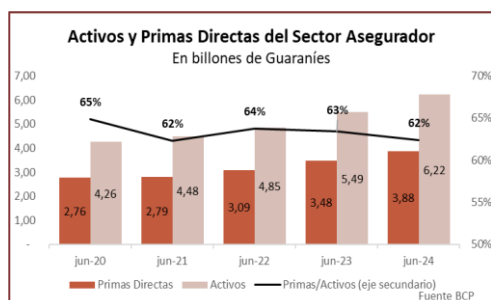
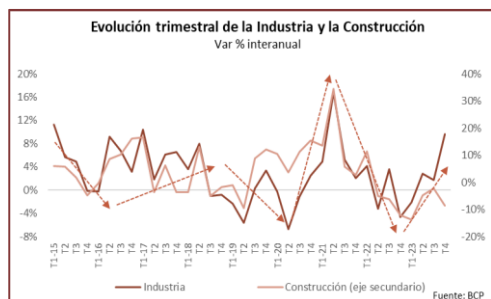
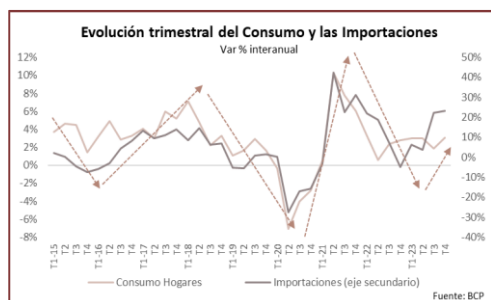
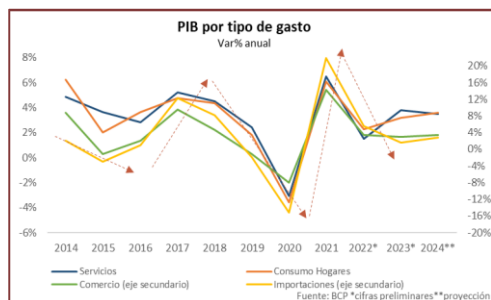
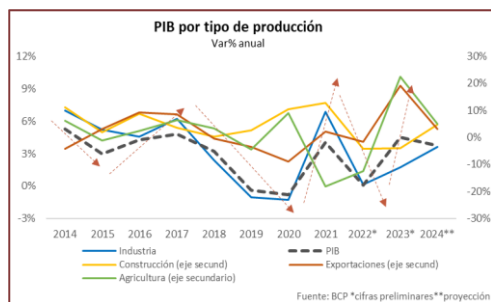
La producción de primas directas aumentó 8,35% hasta Gs. 88.708 millones en Jun24, asociado al importante aumento en el rubro accidentes personales, seguido en menor medida por automóviles, mejorando la relación de productividad desde 105,16% hasta 113,81% sobre los activos, muy por encima de la industria de 62,17%. El activo total se incrementó levemente 0,11% hasta Gs. 77.943 millones en Jun24, explicado por un lado por el aumento de 34,05% de las inversiones hasta Gs. 24.437 millones, cuyo indicador de representatividad respecto al activo subió desde 0,66 en Jun23 hasta 0,88 en Jun24, y por otro lado la disminución de 20,46% de los créditos técnicos vigentes y de 22,37% de los bienes de uso. Las disponibilidades aumentaron 35,32% hasta Gs. 4.341 millones en Jun24, lo que sumado a las mayores inversiones, derivaron en el aumento de los indicadores de liquidez, aunque siguen levemente por debajo del sistema.

Con respecto al desempeño operativo y financiero, la compañía ha reducido su nivel de siniestros totales y netos, hasta 43,01% y 42,92% respectivamente, levemente por encima de la media de la industria. Por otro lado, los gastos de producción y explotación aumentaron, derivando en el incremento del indicador de gasto operativo hasta 61,43%, superior al sector de 42,57%. Asimismo, el indicador del costo operacional, medido por la relación entre los

egresos y los ingresos técnicos, aumentó hasta 65,51% por encima de la industria de 45,52%. En consecuencia, a pesar del incremento de 47,64% del resultado técnico bruto hasta Gs. 48.346 millones, se registró una pérdida técnica neta de Gs. 7.845 millones en Jun24, lo que finalmente fue compensado por ingresos netos sobre inversiones de Gs. 1.789 millones, y por ingresos netos extraordinarios de Gs. 7.405 millones, generando una utilidad neta de Gs. 1.152 millones, cuya rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) fue de 2,94% inferior a la media de la industria de 24,41%.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja la razonable expectativa sobre la situación general de La Rural S.A. de Seguros, considerando el crecimiento constante de su producción de primas con adecuada liquidez y mayor margen técnico bruto, con menor siniestralidad.	- Adecuados indicadores de solvencia patrimonial y endeudamiento. - Adecuados niveles de liquidez respecto al volumen de sus operaciones. - Importante aumento del resultado técnico bruto. - Reducción de la siniestralidad.	- Aumento de los gastos de producción y de explotación. - Bajos niveles del margen de utilidad neta y de la rentabilidad, con importante pérdida técnica en el presente ejercicio. - Elevada participación de los ingresos netos extraordinarios en la utilidad neta.

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 2016-2017. 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 bajas tasas históricas 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 altas tasas 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. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en Consumo, 4,7% en la Formación Bruta de Capital 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 año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%.

Las cifras preliminares del año 2022 reflejan un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con 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% al cierre del 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa, entre otros, de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones 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.

Al cuarto trimestre del 2023, el consumo privado ascendió 3,1% interanual debido al desempeño de los servicios, los bienes durables y no durables. A su vez, las importaciones crecieron 23,2% interanual, explicado por aumentos en maquinarias y equipos, productos químicos, y farmacéuticos. Además, la manufactura creció 9,6% interanual, generado por la producción de aceites y carnes. No obstante, se registraron descensos en la producción de azúcar, y papel y sus derivados. En contraste, la construcción descendió 8,5% interanual, producto de la menor ejecución de obras privadas y públicas, lo cual generó la menor demanda de insumos (cemento y asfalto). De esta manera, el PIB trimestral aumentó 4,9%, y el PIB acumulado creció 4,7% en el 2023.

En este contexto económico marcado por una coyuntura cíclica en los últimos años, la industria aseguradora paraguaya ha experimentado un continuo y sostenido crecimiento, con razonables indicadores globales de desempeño operativo y financiero. En ese sentido, durante el periodo 2023-2024 los activos totales del sistema asegurador aumentaron 13,30% desde Gs. 5,49 billones en Jun23 a Gs. 6,22 billones en Jun24, así como también las primas directas aumentaron 11,49% desde Gs. 3,48 billones en Jun23 a Gs. 3,88 billones en Jun24, de esta manera el indicador de productividad, medido por el ratio de Primas/Activos, bajó desde 63% en Jun23 a 62% en Jun24. No obstante, los resultados técnicos netos aumentaron de manera importante en 59,74%, desde Gs. 199.159 millones en Jun23 hasta Gs. 318.137 millones en Jun24, lo cual redundó en el aumento del resultado del ejercicio en 46,57%, hasta Gs. 537.460 millones y en el consecuente ascenso del ROE de 18% en Jun23 a 24% en Jun24.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

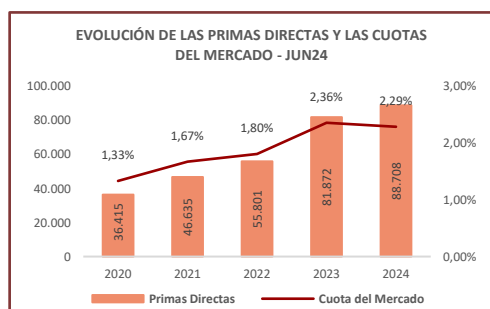
PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Compañía aseguradora con amplia trayectoria en el mercado, con un posicionamiento coherente con su estructura, y cuyas operaciones se concentran en los ramos patrimoniales de accidentes personales y automóviles

La Rural S.A. de Seguros es una compañía dedicada principalmente a la comercialización de seguros en el ramo patrimonial, además de realizar inversiones en instrumentos financieros, especialmente en títulos de renta fija emitidos por entidades del sector financiero local, que generó ingresos por intereses en conformidad con el marco regulatorio y el desarrollo de sus operaciones. En 2024, la compañía obtuvo la autorización para operar en el ramo de vida, además de otros productos, lo que permitirá favorablemente la sinergia con su principal accionista institucional. Entre sus principales productos se encuentran seguros para incendios, transporte de mercaderías, accidentes personales, automóviles, caución, responsabilidades civiles, robos y asaltos, entre otros.

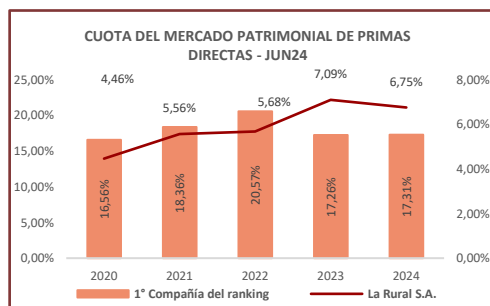
La sociedad fue constituida el 29 de julio de 1920 bajo la denominación de "La Previsión", con el objetivo de ofrecer cobertura de seguros a las grandes inversiones multinacionales que se estaban instalando en Paraguay, apoyada por el soporte técnico y financiero de la aseguradora argentina, La Rural Buenos Aires. En 1925, cambió su denominación a La Rural del Paraguay S.A. de Seguros, y en 1940 logró independizarse totalmente de la aseguradora argentina. Finalmente, en 1996 adoptó la denominación actual, que mantiene hasta hoy.

Con más de 104 años de vigencia en el mercado, ha logrado ampliar su cobertura geográfica mediante la apertura de nuevos centros de atención. Actualmente, cuenta con un edificio corporativo propio en Asunción, además de oficinas regionales en Alto Paraná, Concepción, Encarnación, Villarica, Caaguazú, Loma Plata y una agencia en Pedro Juan Caballero.



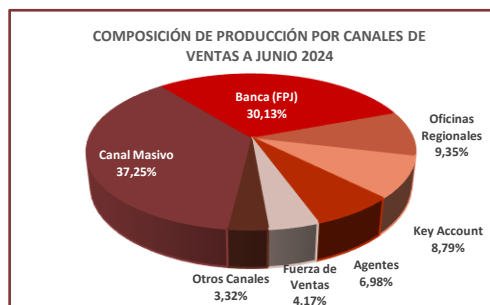
Los ingresos por primas directas de La Rural han mostrado un crecimiento sostenido en los dos últimos años de Gs. 55.801 millones en Jun22 a Gs. 81.872 millones en Jun23, y que aumentó nuevamente en 8,35% hasta Gs. 88.708 millones en Jun24. Las primas directas estuvieron compuestas principalmente por la sección accidentes personales (57,51%), seguida por la sección automóviles (26,03%), vida (6,07%) e incendios (5,40%), mientras que el resto de las secciones representan menores valores, hasta un acumulado del 5,00%.

En cuanto a la participación de mercado, La Rural también presentó una tendencia creciente en el periodo 2022-2023, con un incremento de cuota de mercado de 1,80% a 2,36% respectivamente, aunque posteriormente disminuyó hasta 2,29% en Jun24.



La compañía ocupó el puesto 12 en producción de primas dentro del mercado de aseguradoras al corte actual, mejorando su posición respecto al periodo anterior, cuando ocupaba el puesto 14. En el rubro patrimonial, se encuentra en el puesto 4 entre las 20 aseguradoras del sector, lo que refleja un posicionamiento significativo tanto en el sistema asegurador total como en el segmento patrimonial.

Con relación a la producción por canal, la compañía comercializa sus productos exclusivamente a través de medios digitales, lo que representa el 37,25% de sus ventas, seguido por el canal vinculado a la Financiera Paraguayo-Japonesa S.A.E.C.A. con el 30,13%, y las ventas a través de sus oficinas regionales con el 9,35%. Otros canales incluyen clientes key account (8,79%), agentes (6,98%) y la fuerza de ventas de la compañía (4,17%).



En el marco de su plan estratégico 2024-2028, la compañía se ha enfocado en pilares como el crecimiento sostenido, la calidad de cartera y la eficiencia operativa, además de contemplar cuatro objetivos estratégicos: resultados, atención al cliente, mejora de procesos internos, y un enfoque en aprendizaje, crecimiento e innovación. Este plan cuenta con un cronograma de acción para monitorear su cumplimiento en las áreas de gestión operativa, atención al cliente, gobierno corporativo, comunicación interna y recursos humanos.

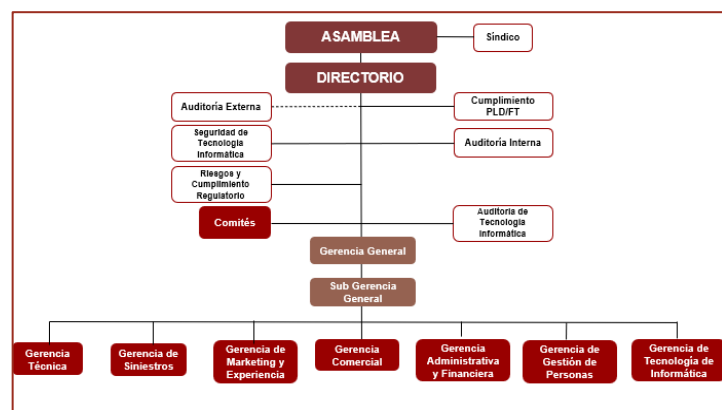
ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad controlada por un grupo familiar, también propietario de la Financiera Paraguayo-Japonesa, con la que ha establecido una relación operativa significativa, respaldada por profesionales experimentados

La estructura de propiedad de la aseguradora se mantuvo sin modificaciones con respecto al año anterior, donde cada socio controla un porcentaje de las acciones. El principal accionista y controlador es la Financiera Paraguayo-Japonesa

PLANA ACCIONARIA				
Nº	Accionistas	Cant. de acciones	Monto	% de partic.
1	Financiera Pyo. Japonesa.	76.295	7.629.500.000	27,15%
2	Yuichi Tanaka.	38.296	3.829.600.000	13,63%
3	María Cristina Matsumiya de Tanaka.	36.787	3.678.700.000	13,09%
4	María Elena Matsumiya.	31.664	3.166.400.000	11,27%
5	Juan Francisco Pérez Saldívar.	25.837	2.583.700.000	9,19%
6	Otros accionistas minoritarios	72.141	7.214.100.000	25,67%
Total Capital Integrado		281.020	28.102.000.000	100%

DIRECTORIO	
Cargo	Nombre y Apellido
Presidente	Sra. María Cristina Matsumiya de Tanaka
Vicepresidente Ejecutivo	Sr. Kazuki Endo
Director Titular Ejecutivo	Lic. Víctor Rivas
Director Titular	Abog. Juan Francisco Pérez
Director Titular	Ing. Yuichi Tanaka
Director Titular	Sra. Arminda Vda. de Céspedes
Director Titular	Sr. Néstor Díaz Cáceres



S.A.E.C.A., que posee el 27,15% del capital integrado, seguido por otros accionistas minoritarios, de aproximadamente 12 personas físicas y/o jurídicos, que detentan el 72,85% restante. Todas las acciones de la compañía son de tipo ordinarias y

que sumó 281.020 acciones a Jun24 con un valor nominal de Gs. 100.000 cada una.

Entre los accionistas se destacan los Sres. Yuichi Tanaka, María Cristina Matsumiya y María Elena Matsumiya, miembros del mismo grupo familiar, con participaciones del 13,63%, 13,09% y 11,27%, respectivamente.

Este grupo familiar también es propietario de la Financiera Paraguayo-Japonesa S.A.E.C.A., lo que ha generado una importante alianza comercial, en que la aseguradora ofrece coberturas y beneficios adicionales a los clientes que utilizan los productos de la financiera.

Con respecto al capital social, este se ha mantenido en Gs. 28.816 millones, aunque se registró un incremento en las reservas debido a la constitución de reservas facultativas, provenientes del 95% de las utilidades del ejercicio 2022-2023 según Acta de Asamblea Ordinaria N° 119 de fecha 25/10/23. La aseguradora ha establecido que el destino de las utilidades sea decidido anualmente por la Asamblea de Accionistas.

El Directorio es responsable de la representación, dirección y supervisión de la aseguradora, ejecutando todas las acciones necesarias para cumplir con el objeto social. Actualmente, el Directorio está compuesto por siete miembros titulares, designados por la Asamblea de Accionistas.

La mayoría de los socios forman parte del Directorio, lo que refleja un alto grado de participación en la administración de la empresa, como es el caso de la Sra. María Cristina Matsumiya (Presidenta), el Sr. Juan Francisco Pérez y el Ing. Yuichi Tanaka (Directores Titulares).

En cuanto a la estructura organizacional, bajo la dirección del Directorio se encuentra la Gerencia General, junto con

siete áreas de apoyo que fortalecen las operaciones de la empresa.

Estas incluyen los comités y auditorías internas, externas e informáticas, así como áreas de control de cumplimiento y seguridad informática. La plana ejecutiva principal está integrada por el Sr. Alberto Van Humbeeck, Gerente General, y la Sra. Montserrat Maricevich, Sub-Gerente General.

A su vez, la Gerencia General supervisa otras gerencias, como la Técnica, de Siniestros, Marketing y Experiencia, Comercial, Administrativa y Financiera, Gestión de Personas y Tecnología de la Información. Estas gerencias se subdividen en departamentos y direcciones que conforman una estructura funcional adecuada para el negocio, luego de reducción del plantel administrativo, reduciendo el equipo de 181 a 125 colaboradores a Jun24, esto en línea a las medidas de disminución de los gastos de explotación.

Asimismo, ha remodelado sus oficinas, reduciendo la ocupación al 20% de su edificio, y alquilando el 80% de espacio restante para ingresos adicionales sobre sus activos fijos y lograr una mayor sinergia con la Financiera Paraguayo Japonesa S.A.E.C.A.

En términos de gobierno corporativo, la compañía ha implementado procedimientos básicos, como la capacitación continua de su personal, la realización de Asambleas y reuniones periódicas, y la creación de un sistema de control interno.

Además, se ha fortalecido la gestión de riesgos a través de distintos comités: auditoría interna, cumplimiento (prevención de lavado de dinero), tecnología de la información, marketing, siniestros, gestión de personas y retribución, técnico y reaseguro, y financiero-administrativo. Estos comités, integrados por miembros del Directorio y la plana ejecutiva, trabajan en objetivos específicos de sus áreas y generan informes operativos.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Modelo operativo acorde con su estructura, con una adecuada gestión en el cumplimiento normativo y con compromiso en el cumplimiento de las debidas diligencias de su ente regulador

La compañía ha establecido un plan estratégico para el periodo 2024-2028, en el cual se delinean los pilares fundamentales para asegurar el correcto desempeño de sus actividades comerciales. Este Plan contempla la implementación de tecnología de vanguardia, que debe integrarse a los procesos internos para optimizar la eficiencia y mejorar la atención al cliente final. En este contexto, ha experimentado un importante cambio en su sistema central (Core), lo que contribuyó a un adecuado entorno tecnológico, que incluye dos Data Center y un clúster de Vcenter con tres host, donde se alojan todos los servidores de producción, respaldados con copias de seguridad diarias para proteger la información. Además, se ha trabajado en el control de los datos, mediante la incorporación de un especialista de BI para obtención de datos y medicación de la eficiencia en la gestión.

Además, la compañía cuenta con enlaces de fibra oscura, un sistema de alta disponibilidad (HA). También dispone de soluciones de seguridad informática, como antivirus y antispam. Asimismo, la compañía cuenta con una Auditoría Interna Informática y un Plan Estratégico alineado al negocio, supervisado por el Comité de TI.

El sistema principal de seguros utilizado es el GLM, encargado de gestionar las áreas comercial, administrativa, contable, de siniestros, cobranzas, reaseguros y juicios. Sin embargo, actualmente está en proceso de migración hacia un nuevo sistema informático, desarrollado por Sebaot Software, denominado INTERSEBAOT, que ya es utilizado por 31 compañías en el país. Este sistema está compuesto por servidores de aplicaciones, archivos o imágenes, bases de datos y un Jump Server (Servidor de saltos), que solo podrán ser administrados por el proveedor y el Departamento de TI de la aseguradora.

En cuanto a la Gestión Comercial, la compañía se ha enfocado no solo en aumentar la producción, sino también en mejorar la calidad de la cartera gestionada durante el ejercicio, realizando cambios en la distribución de sus canales de ventas y la diversificación de la cartera. Para ello, se ha contemplado una mayor sinergia con la entidad financiera, cambios en los canales de ventas, reemplazando el canal masivo por agentes, y se llevaron a cabo trabajos de depuración de la cartera de clientes y riesgos, con el objetivo de reducir el índice de siniestralidad y mora, así como lograr una mayor diversificación de la cartera con menores gasto de producción, reduciendo su participación en la sección de automóviles. Además, buscó fortalecer la cartera de ventas a través de sus agentes propios y brokers en todo el país, incrementando de 17 agentes al cierre del primer semestre a 29 agentes en Jun24, lo que permitió un aumento de la producción de primas netas para el segundo semestre.

Con el objetivo de fidelizar a los clientes activos, la compañía realizó campañas de renovación en colaboración con el equipo de Marketing, que incluían encuestas de satisfacción con el asegurado, con el fin de orientar hacia una mejor experiencia y facilitar la implementación de cross-selling, contando con un equipo comercial, y apoyados por capacitaciones regulares en conjunto con las áreas técnicas y de cumplimiento.

La Gestión de Cobranzas del ejercicio 2023-2024, se enfocó en la capacitación constante de los gestores y demás funcionarios dedicados al área de cobranzas, enfocándose en la gestión de reclamos, procesos operativos, redistribución de tareas específicas y la depuración de la cartera, con el fin de mejorar la calidad de los activos.

En términos de políticas de suscripción, la compañía ha decidido implementar mejoras en sus productos de automóviles, vida, hogar y comercio, actualizándolos y ajustando las tarifas a la media del mercado, con el objetivo de generar suficiencia para cubrir los gastos inherentes a la comercialización. Asimismo, la Superintendencia de Seguros ha emitido su habilitación para que la empresa pueda operar en las secciones de Hospitalización, Desempleo y Vida a Largo Plazo, lo que le otorga la posibilidad de comercializar estos productos adicionales en línea con sus objetivos estratégicos.

En el marco de su control interno, ha implementado un plan de trabajo que establece los objetivos de auditoría interna y los lineamientos para mantener un ambiente de control adecuado y que al cierre del ejercicio 2023/2024, se ha cumplido en un 100%. Además, dispone de un manual de prevención, identificación y evaluación de riesgos relacionados con el lavado de activos y financiamiento del terrorismo, conforme a los requerimientos de la SEPRELAD, complementado con un plan de trabajo para verificar los controles de prevención de lavado de activos. Este equipo está conformado por cinco integrantes, entre ellos el Oficial de Cumplimiento, y al menos dos miembros del Directorio y dos de la Plana Ejecutiva.

En lo que respecta a los reaseguros y retrocesión, cuenta con una política actualizada en el ejercicio analizado, cuyo principal objetivo es optimizar la suscripción de seguros y reducir la exposición a siniestros mediante la transferencia de riesgos y la adquisición de contratos con entidades reaseguradoras. Estas reaseguradoras de primer nivel, con las que la empresa trabaja activamente, que incluyen Hannover RE, Odyssey RE, General RE, Scor RE y Reunión RE, son seleccionadas según su especialización, liquidez y solvencia. Además, se recurrirá al asesoramiento técnico de Brokers de reconocida trayectoria para riesgos especiales. La ejecución de esta política está a cargo de la gerencia de riesgos, bajo la supervisión del Directorio. Cada año, se analiza la cartera en todos los ramos y se revisan las estadísticas de siniestros, primas y capitales, para adquirir los contratos de reaseguros más adecuados. Además, la compañía sigue un nivel retención máximo según lo dispuesto por el órgano rector.

En conformidad con las normativas de la autoridad de control, la compañía dispone de políticas de inversión que establecen los tipos de colocaciones permitidas, basándose en los principios de seguridad, riesgo, rentabilidad, liquidez y destino del retorno. De acuerdo con las recomendaciones del Comité Financiero, se han establecido directrices como la evaluación de nuevas ofertas antes del vencimiento de las inversiones, ajustando las condiciones para obtener los mejores

resultados posibles. Además, se asegura una adecuada diversificación de las inversiones, evitando que más del 20% de los fondos se concentren en una sola entidad. En esa misma línea, por medio de propuestas del gerente general, se ha definido también como objetivo mejorar la calificación de las inversiones hasta alcanzar un promedio ponderado de A+Py.

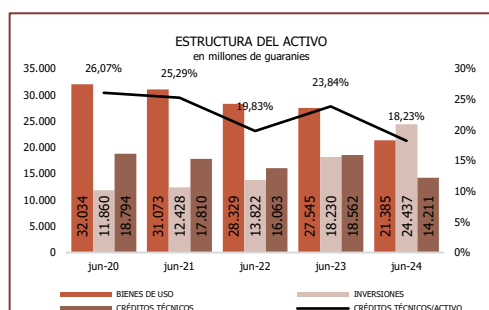
En cuanto a la solvencia normativa, el patrimonio técnico creció 29,95% desde Gs. 17.794 millones en Jun23 hasta Gs. 23.123 millones en Jun24, aunque presentó un bajo promedio de crecimiento interanual de 0,89%. Asimismo, el coeficiente de margen de solvencia aumentó de 1,28 a 1,53 en el mismo período, que superó el mínimo requerido por normativa. El fondo de garantía también experimentó un crecimiento del 29,96%, de Gs. 5.338 millones en Jun23 a Gs. 6.937 millones en Jun24. Los activos representativos aumentaron 34,96%, de Gs. 5.415 millones en Jun23 a Gs. 7.308 millones en Jun24, lo que resultó en un superávit del fondo de garantía de Gs. 371 millones en Jun24.

Con respecto a la representatividad, la empresa presentó un descenso en los fondos invertibles del 7,65%, de Gs. 26.280 millones en Jun23 a Gs. 24.270 millones en Jun24. No obstante, los activos representativos aumentaron 12,37% de Gs. 29.811 millones a Gs. 33.499 millones en el mismo período y con ello logrando un superávit de representatividad de Gs. 9.229 millones.

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

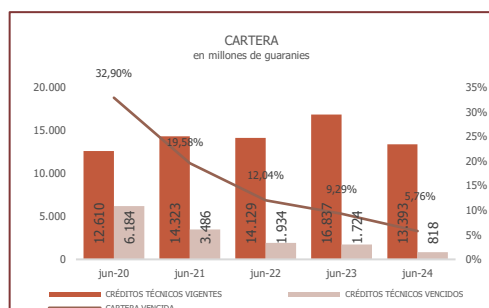
Estructura de activos conformada principalmente por inversiones y activos diferidos, acompañada de una disminución en la cartera de créditos y en la morosidad



Los activos totales de La Rural se mantuvieron casi invariables durante el periodo 2023-2024, con un leve crecimiento del 0,11% desde Gs. 77.856 millones en Jun23 hasta Gs. 77.943 millones en Jun24. Este incremento se explicó principalmente por un aumento del 34,05% en las inversiones, que crecieron desde Gs. 18.230 millones hasta Gs. 24.437 millones en el mismo periodo, con lo que mantuvo la tendencia creciente de los dos últimos años y representó en Jun24 el 31,35% de la estructura del activo.

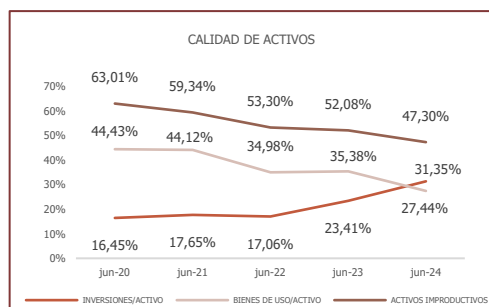
El aumento de las inversiones fue impulsado por mayores inversiones en certificado de depósitos de ahorro, que aumentaron 25,71% desde Gs. 18.190 millones en Jun23 hasta Gs. 22.866 millones en Jun24. En menor medida, los activos diferidos también aumentaron en 27,99% desde Gs. 8.067 millones hasta Gs. 10.325 millones en el mismo periodo, debido a un incremento de 4,21 veces en los gastos pagados por adelantado relacionados con cesiones de reaseguro, que subieron de Gs. 531 millones de Jun23 a Gs. 2.763 millones en Jun24.

Por otro lado, los créditos técnicos totales disminuyeron 23,44% desde Gs. 18.562 millones en Jun23 hasta Gs. 14.211 millones en Jun24. Como resultado, la participación de los créditos técnicos en la estructura del activo se redujo del 23,84% al 18,23% en el mismo periodo.



Los créditos técnicos vigentes descendieron 20,46% de Gs. 16.837 millones en Jun23 hasta Gs. 13.393 millones en Jun24, debido principalmente al descenso en 26,09% de los deudores por primas en ramos generales, especialmente en los sectores de automóviles e incendios hasta Gs. 10.355 millones.

Asimismo, los créditos técnicos vencidos disminuyeron 52,55% desde Gs. 1.724 millones hasta Gs. 818 millones, también por la reducción de los deudores en ramos generales en 14,50%. Por consiguiente, la cartera vencida se redujo de 9,29% en Jun23 hasta 5,76% en Jun24, un valor por debajo del promedio del mercado asegurador, que fue de 10,78%.



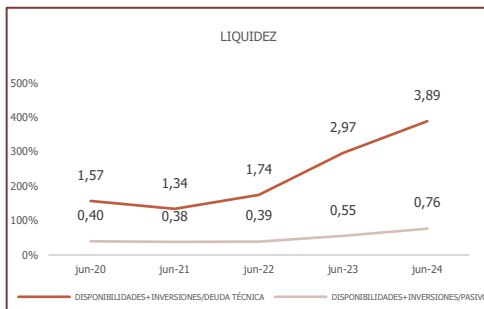
Los activos improductivos mantuvieron la tendencia decreciente registrada desde Jun20. En el periodo actual, disminuyeron desde 52,08% en Jun23 hasta 24,46% en Jun24, debido a la reducción de los bienes de uso y de los créditos técnicos vigentes. La relación entre los bienes de uso y el activo ha seguido una

trayectoria decreciente en los dos últimos años y al cierre del ejercicio actual descendió desde 35,38% en Jun23 hasta 27,44% en Jun24, explicado por un aumento del 22,37% en los bienes de uso hasta Gs. 21.385 millones.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Aumento de los activos líquidos y mejora de los indicadores de liquidez, aunque éstos se mantienen aún por debajo de los promedios del mercado asegurador

Las disponibilidades aumentaron 35,32% desde Gs. 3.208 millones en Jun23 hasta Gs. 4.341 millones en Jun24, que se encuentran colocadas en cuentas corrientes, cajas de ahorro y depósitos en otras entidades financieras, principalmente en la entidad que participa en la propiedad de la aseguradora, tanto en moneda nacional como extranjera. Además, se



registró un incremento significativo en las inversiones, que aumentaron 34,05% hasta Gs. 24.437 millones en Jun24.

En cuanto a las deudas técnicas, estas aumentaron 2,32% hasta Gs. 7.396 millones en Jun24, compuestas principalmente por obligaciones con reaseguradoras extranjeras, que representaron el 54,19% del total en el mismo periodo.

La cobertura de las deudas técnicas con las disponibilidades e inversiones creció de 2,97 en Jun23 a 3,89 en Jun24, aunque siendo inferior el promedio del sistema asegurador, que fue de 4,86. Asimismo, la cobertura de los pasivos con las disponibilidades e inversiones también mostró un crecimiento, que pasó desde 0,55 en Jun23 hasta 0,76 en Jun24, también inferior al promedio del sistema asegurador, que se ubicó en 1,01.

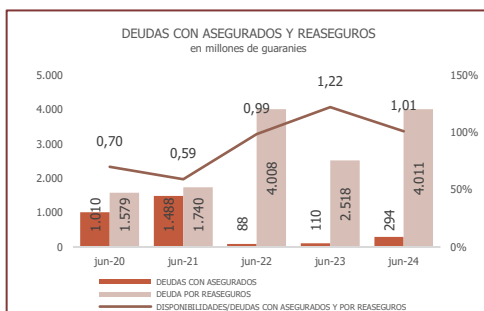
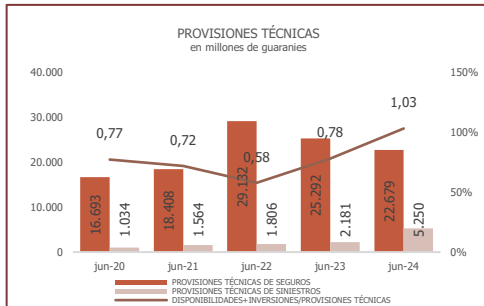
Cabe destacar que los elevados niveles de liquidez han sido impulsados por la alta representatividad de las inversiones, que aumentaron desde 0,66 en Jun23 hasta 0,88 en Jun24, sin embargo, ubicándose por debajo del promedio del sistema asegurador de 1,25.

Por otro lado, las provisiones técnicas de seguros disminuyeron 10,33% en el periodo actual desde Gs. 25.292 millones en Jun23 hasta Gs. 22.679 millones en Jun24, debido principalmente a una reducción del 11,80% en los riesgos en curso de seguros directos hasta Gs. 21.289 millones.

En tanto, las provisiones técnicas de siniestros aumentaron 140,70% desde Gs. 2.181 millones en Jun23 hasta Gs. 5.250 millones en Jun24, impulsadas por un incremento de 3,47 veces en los siniestros reclamados en proceso de liquidación, que alcanzaron Gs. 3.784 millones.

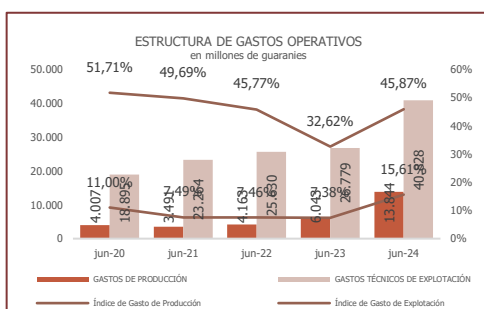
En consecuencia, el indicador de disponibilidades+inversiones/provisiones técnicas aumentó de 0,78 en Jun23 hasta 1,03 en Jun24, con el crecimiento de los recursos líquidos en mayor proporción que las provisiones. No obstante, este indicador sigue siendo inferior al promedio del mercado, que fue de 1,47.

Por último, la relación entre las disponibilidades y las deudas con asegurados y reaseguradores disminuyó de 1,22 en Jun23 a 1,01 en Jun24, situándose por debajo del promedio del sistema asegurador (1,16). Esta disminución es explicada por mayores incrementos de las deudas en comparación con las disponibilidades, en particular, las deudas con asegurados, que aumentaron 165,78% hasta Gs. 294 millones, mientras que las deudas por reaseguros se incrementaron 59,29% hasta Gs. 4.011 millones.



EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Disminución de los niveles de siniestralidad, debido a un mayor recupero de siniestros, aunque aún por encima del mercado asegurador y acompañados de elevados gastos operativos

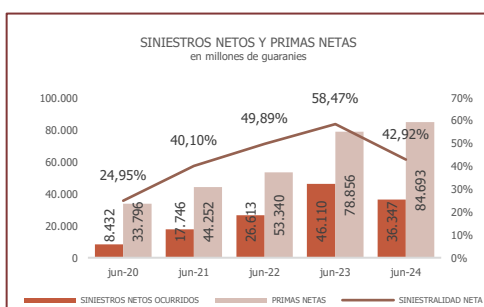


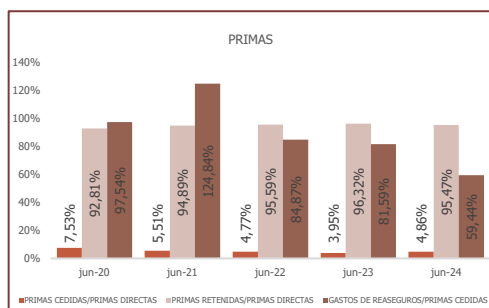
En términos estructurales de los gastos operativos, se observa la predominancia de los gastos técnicos de explotación sobre los gastos de producción en la compañía. Los primeros han mantenido una tendencia creciente durante los dos últimos años y en el periodo estudiado han crecido 52,46% desde Gs. 26.779 millones en Jun23 hasta Gs. 40.828 millones en Jun24.

Este aumento se explica principalmente por el incremento de los gastos administrativos, especialmente en el pago al personal administrativo y por erogaciones en publicidad y propaganda, que representaron el 37,89% y el 24,46% respectivamente dentro de la estructura de los gastos de explotación.

Por su parte, los gastos producción de la aseguradora también registraron un aumento del 129,10% desde Gs. 6.043 millones en Jun23 hasta Gs. 13.844 millones en Jun24, debido principalmente al incremento de las comisiones pagados a intermediarios, que aumentaron 2,27 veces hasta alcanzar Gs. 10.868 millones, que representó el 78,50% de la estructura de los gastos de producción.

De este modo, los índices de gastos operativos han mostrado una trayectoria creciente. El índice de gastos de explotación creció de 32,62% en Jun23 a 45,87% en Jun24, superando el promedio del mercado asegurador de 23,45%. De igual manera, el índice de gastos de producción aumentó desde 7,38% en Jun23 hasta 15,61% en Jun24, aunque se mantuvo por debajo del promedio del mercado, que fue de 19,10%.





Las primas netas, después de descontar los egresos técnicos de producción, crecieron 7,40% desde Gs. 78.856 millones en Jun23 hasta Gs. 84.693 millones en Jun24. En cuanto a la siniestralidad reportada por la compañía, los siniestros netos ocurridos disminuyeron 21,17% desde Gs. 46.110 millones en Jun23 hasta Gs. 36.347 millones en Jun24.

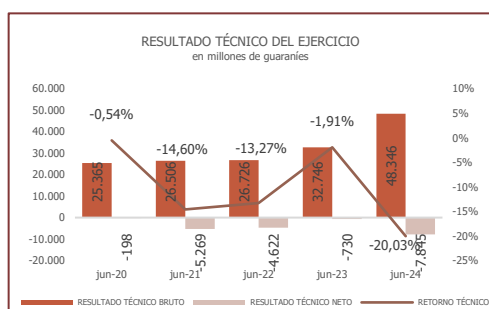
Esta reducción se debió principalmente al incremento del recupero de siniestros, que creció 225,53% de Gs. 4.257 millones a 13.858 millones, debido a una mayor desafectación de provisiones técnicas por siniestros. Las secciones de accidentes personales (48,89%) y automóviles (40,34%) fueron las que más contribuyeron a la estructura de siniestralidad. Como resultado, la siniestralidad bruta de La Rural disminuyó de 58,07% en Jun23 a 43,01% en Jun24, mientras que

la siniestralidad neta disminuyó de 58,47% a 42,92% en el mismo periodo. Sin embargo, ambos ratios se mantuvieron por encima de los promedios del sistema asegurador, que fueron del 38,15% y 37,40%, respectivamente.

En cuanto a los indicadores relacionados con las primas, la razón entre las primas cedidas y las primas directas aumentó desde 3,95% en Jun23 hasta 4,86% en Jun24, debido al incremento de los egresos técnicos de producción en 33,19% hasta Gs. 4.310 millones, lo que superó el crecimiento de las primas directas. Por otro lado, el indicador de primas retenidas respecto a las primas directas disminuyó de 96,32% en Jun23 hasta 95,47% en Jun24. Asimismo, el indicador de gastos de reaseguros respecto a las primas cedidas registró una disminución de 81,59% en Jun23 a 59,44% en Jun24, debido a la reducción del 2,97% en los gastos de reaseguros al exterior, que alcanzaron Gs. 2.562 millones en Jun24.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Aumento de los resultados brutos y de los niveles de rentabilidad, por mayores ganancias en primas y recupero de siniestros; sin embargo, con altos egresos técnicos que incrementan el déficit en los resultados técnicos netos



Con el incremento de las primas devengadas en 8,35% hasta Gs. 88.708 millones en Jun24, junto con una mayor recuperación de los siniestros (2,26 veces) y un mantenimiento casi invariable de los gastos de siniestros, que disminuyeron levemente en 0,32% hasta Gs. 50.205 millones, el resultado técnico bruto de la aseguradora aumentó en 47,64% de Gs. 32.746 millones en Jun23 a 48.346 millones en Jun24, consolidando así la tendencia de crecimiento observada desde Jun20. Asimismo, el margen operativo se incrementó de 39,89% en Jun23 a 54,32% en Jun24, superando el promedio del mercado asegurador, que fue de 45,51%.

Por otro lado, los egresos técnicos crecieron 56,65% desde Gs. 37.223 millones en Jun23 hasta Gs. 58.310 millones en Jun24, compuestos principalmente por los gastos técnicos de explotación y gastos de producción. Este comportamiento contribuyó a que el déficit en los otros resultados técnicos aumentará 67,86% desde Gs. 33.476 millones hasta Gs. 56.191 millones en el mismo periodo.

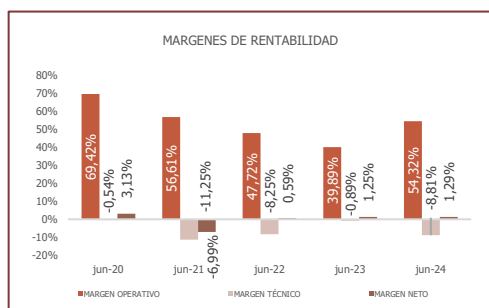
Como resultado, el déficit en el resultado técnico neto se incrementó 9,75 veces, desde Gs. 730 millones en Jun23 hasta Gs. 7.845 millones en Jun24. Consecuentemente, el margen técnico negativo se amplió de - 0,89% en Jun23 a - 8,81% en Jun24, muy por debajo del promedio del sistema inferior de 8,12%.

El Índice Técnico de Rendimiento Operacional, que relaciona el resultado técnico neto con el patrimonio, excluyendo el resultado del ejercicio, también mostró una disminución de -1,91% en Jun23 a -20,03% en Jun24, una cifra significativamente inferior al promedio del sistema asegurador de 14,43%.

Los resultados sobre inversiones aumentaron 14,07% desde Gs. 1.569 millones en Jun23 hasta Gs. 1.789 millones en Jun24. De igual forma, los resultados no operativos crecieron 20,14 veces, desde Gs. 350 millones hasta Gs. 7.405 millones en el mismo periodo, que contribuyeron a compensar el resultado global y permitió que los resultados del ejercicio fueran positivos, aumentando 11,99% de Gs. 1.029 millones en Jun23 a Gs. 1.152 millones en Jun24.

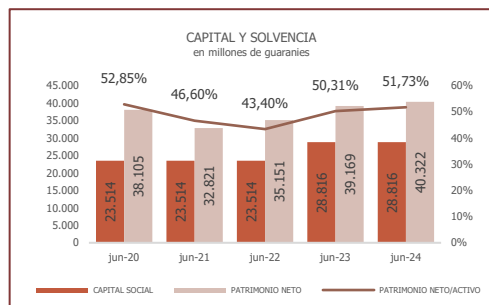
De esta manera, con los resultados del ejercicio, el ratio de margen neto aumentó ligeramente, de 1,25% en Jun23 a 1,29% en Jun24, sin embargo, este ratio se mantuvo por debajo del promedio del mercado asegurador de 13,74%.

Este desempeño también tuvo un impacto en el índice de rentabilidad patrimonial (ROE), que subió de 2,70% en Jun23 a 2,94% en Jun24, aunque este valor sigue siendo bajo tanto para la naturaleza del negocio como en comparación con el promedio del sistema, que fue de 24,41%. El índice de retorno sobre los activos (ROA) también mostró un ligero incremento desde 1,32% hasta 1,48% en el mismo periodo, aunque aún por debajo del promedio del sistema de 8,60%.



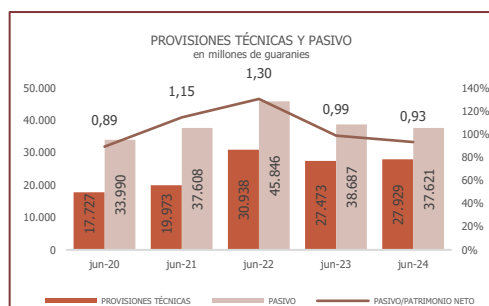
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Adecuada solvencia patrimonial, con un incremento en el patrimonio neto y bajos niveles de endeudamiento, en niveles más favorables respecto al mercado donde se desenvuelve



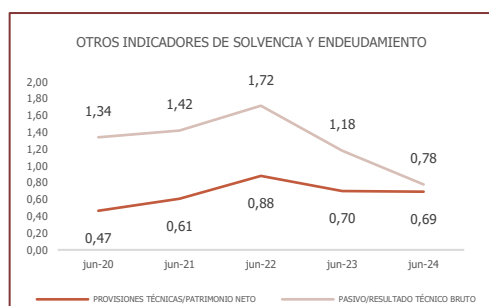
El patrimonio neto de la aseguradora ha aumentado 2,94% desde Gs. 39.169 millones en Jun23 hasta Gs. 40.322 millones en Jun24, derivado del incremento de las reservas, que subieron 11,04%, de Gs. 9.325 millones hasta Gs. 10.354 millones en el mismo periodo.

El incremento de las reservas fue como resultado de la constitución de reservas facultativas por el 95% de las utilidades del ejercicio 2022-2023 según Acta de Asamblea Ordinaria N° 119 de fecha 25/10/23, estableciéndose con el objetivo de dotar a la compañía de liquidez para eventuales situaciones, según criterio del Directorio. En cuanto a los demás componentes del patrimonio neto, el capital social se mantuvo invariable en Gs. 28.816 millones, mientras que los resultados del ejercicio aumentaron 11,99% hasta Gs. 1.152 millones.



De esta manera, la solvencia, medida por la relación entre el patrimonio neto y el activo aumentó de 50,31% en Jun23 hasta 51,73% en Jun24, por encima del promedio de sus pares aseguradores (43,85%).

Por otro lado, las obligaciones totales de la compañía siguieron una tendencia decreciente, disminuyendo 2,75% de Gs. 38.687 millones en Jun23 a Gs. 37.621 millones en Jun24. Esto se debió principalmente a la reducción de las provisiones técnicas de seguros, que cayeron 10,33%, situándose en Gs. 22.679 millones, y a la disminución de otras deudas técnicas en 64,92% de Gs. 3.883 millones en Jun23 hasta Gs. 1.362 millones en Jun24, por la reducción de proveedores de servicios en las secciones de automóviles y riesgos varios.



Como resultado, el endeudamiento de la aseguradora, medido por la relación entre obligaciones y patrimonio neto, disminuyó de 0,99 en Jun23 a 0,93 en Jun24, por debajo del promedio del sistema (1,28), lo que indica un alto grado de financiación operativa mediante recursos propios.

Entre los demás indicadores de solvencia y endeudamiento, la relación entre pasivos y resultado técnico bruto bajó de 1,18 veces a 0,78 veces, aunque situándose por debajo del promedio del sistema asegurador (1,97 veces). Asimismo, el ratio de provisiones técnicas respecto al patrimonio neto mostró una leve disminución, de 0,70 en Jun23 a 0,69 en Jun24, inferior al promedio del mercado asegurador, que fue de 0,88 veces.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

En veces y en porcentajes	LA RURAL S.A. DE SEGUROS					Sistema
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-24
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	0,89	1,15	1,30	0,99	0,93	1,28
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,47	0,61	0,88	0,70	0,69	0,88
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,23	0,33	0,29	0,18	0,18	0,27
Pasivo/Primas Netas	1,01	0,85	0,86	0,49	0,44	1,22
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,34	1,42	1,72	1,18	0,78	1,97
Patrimonio Neto/Activo	52,85%	46,60%	43,40%	50,31%	51,73%	43,85%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	17,49%	20,34%	17,44%	21,63%	17,18%	20,80%
Inversiones/Activo	16,45%	17,65%	17,06%	23,41%	31,35%	48,28%
Bienes de Uso/Activo	44,43%	44,12%	34,98%	35,38%	27,44%	4,45%
Primas Directas/Activo	50,51%	66,21%	68,89%	105,16%	113,81%	62,17%
Cartera Vencida	32,90%	19,58%	12,04%	9,29%	5,76%	10,78%
LIQUIDEZ E INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	0,70	0,59	0,99	1,22	1,01	1,16
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	1,57	1,34	1,74	2,97	3,89	4,86
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	0,77	0,72	0,58	0,78	1,03	1,47
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	0,52	0,47	0,43	0,62	0,81	1,13
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	0,40	0,38	0,39	0,55	0,76	1,01
Representatividad de las Inversiones	0,67	0,62	0,45	0,66	0,87	1,25
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	25,05%	44,25%	49,99%	58,07%	43,01%	38,15%
Siniestralidad Neta	24,95%	40,10%	49,89%	58,47%	42,92%	37,40%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	75,07%	76,70%	63,04%	45,34%	65,51%	45,52%
Índice de Gasto Operativo	62,68%	57,14%	53,20%	39,98%	61,43%	42,57%
Índice de Gasto de Producción	11,00%	7,49%	7,46%	7,38%	15,61%	19,10%
Índice de Gasto de Explotación	51,71%	49,69%	45,77%	32,62%	45,87%	23,45%
RENTABILIDAD						
ROA	1,59%	-4,65%	0,41%	1,32%	1,48%	8,60%
ROE	3,10%	-9,07%	0,95%	2,70%	2,94%	24,41%
Retorno Técnico	-0,54%	-14,60%	-13,27%	-1,91%	-20,03%	14,43%
Retorno sobre la Producción	3,13%	-6,99%	0,59%	1,25%	1,29%	13,74%
Margen Operativo	69,42%	56,61%	47,72%	39,89%	54,32%	45,51%
Margen Técnico	-0,54%	-11,25%	-8,25%	-0,89%	-8,81%	8,12%
Margen Neto	3,13%	-6,99%	0,59%	1,25%	1,29%	13,74%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	7,53%	5,51%	4,77%	3,95%	4,86%	31,96%
Primas Retenidas/Primas Directas	92,81%	94,89%	95,59%	96,32%	95,47%	73,81%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	97,54%	124,84%	84,87%	81,59%	59,44%	8,30%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	26,36%	115,77%	52,00%	48,26%	44,83%	32,88%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	6,23%	14,25%	4,96%	3,18%	5,42%	28,58%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

LA RURAL S.A. DE SEGUROS						
En millones de guaraníes y porcentajes	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Disponibilidades	1.811	1.908	4.037	3.208	4.341	35,32%
Créditos Técnicos Vigentes	12.610	14.323	14.129	16.837	13.393	-20,46%
Créditos Técnicos Vencidos	6.184	3.486	1.934	1.724	818	-52,55%
Créditos Administrativos	1.184	726	1.366	1.055	2.491	136,09%
Gastos Pagados Por Adelantado	961	1.072	8.483	1.180	737	-37,56%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	50	85	25	9	16	73,49%
Inversiones	11.860	12.428	13.822	18.230	24.437	34,05%
Bienes De Uso	32.034	31.073	28.329	27.545	21.385	-22,37%
Activos Diferidos	5.402	5.327	8.872	8.067	10.325	27,99%
ACTIVO	72.095	70.430	80.997	77.856	77.943	0,11%
Deudas Con Asegurados	1.010	1.488	88	110	294	165,78%
Deudas Por Coaseguros	900	845	54	141	58	-59,22%
Deudas Por Reaseguros – Local	18	27	60	66	3	-95,13%
Deudas Por Reaseguros – Exterior	1.561	1.714	3.948	2.452	4.008	63,42%
Deudas Con Intermediarios	1.064	839	270	576	1.671	189,98%
Otras Deudas Técnicas	4.151	5.772	5.819	3.883	1.362	-64,92%
Obligaciones Administrativas	7.503	6.911	4.620	3.920	2.219	-43,41%
Provisiones Técnicas De Seguros	16.693	18.408	29.132	25.292	22.679	-10,33%
Provisiones Técnicas De Siniestros	1.034	1.564	1.806	2.181	5.250	140,70%
Utilidades Diferidas	56	41	49	64	79	21,88%
PASIVO	33.990	37.608	45.846	38.687	37.621	-2,75%
Capital Social	23.514	23.514	23.514	28.816	28.816	0,00%
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	0	2.000	0	0	n/a
Reservas	13.446	11.495	9.308	9.325	10.354	11,04%
Resultados Acumulados	0	1.088	0	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	1.145	-3.275	330	1.029	1.152	11,99%
PATRIMONIO NETO	38.105	32.821	35.151	39.169	40.322	2,94%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

LA RURAL S.A. DE SEGUROS						
En millones de guaraníes y porcentajes	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Primas Directas	36.415	46.635	55.801	81.872	88.708	8,35%
Primas Reaseguros Aceptados	122	187	200	220	295	34,52%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	36.537	46.822	56.001	82.092	89.003	8,42%
Primas reaseguros cedidos	2.741	2.570	2.661	3.236	4.310	33,19%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	2.741	2.570	2.661	3.236	4.310	33,19%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	33.796	44.252	53.340	78.856	84.693	7,40%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	1.010	2.098	2.773	965	14.197	1371,58%
Siniestros Seguros Directos	11.596	20.885	27.874	49.190	35.663	-27,50%
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	69	229	240	213	344	62,00%
Siniestros Reaseguros Aceptados	2	-	-	-	-	n/a
GASTOS DE SINIESTROS	12.678	23.212	30.886	50.367	50.205	-0,32%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	3.356	1.633	2.170	743	11.650	1467,94%
Recupero De Siniestros Directos	167	858	719	1.952	276	-85,86%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	723	2.975	1.384	1.562	1.932	23,71%
RECUPERO DE SINIESTROS	4.246	5.466	4.273	4.257	13.858	225,53%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-8.432	-17.746	-26.613	-46.110	-36.347	-21,17%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	25.365	26.506	26.726	32.746	48.346	47,64%
Reintegro De Gastos De Producción	3	1	1	6	13	109,74%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	607	385	361	650	1.249	92,20%
Desafectación De Previsiones	1.254	3.749	3.590	3.091	857	-72,29%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	1.865	4.135	3.952	3.748	2.119	-43,46%
Gastos De Producción	4.007	3.491	4.163	6.043	13.844	129,10%
Gastos de Cesión Reaseguros	2.674	3.208	2.258	2.640	2.562	-2,97%
Gastos Técnicos De Explotación	18.895	23.264	25.630	26.779	40.828	52,46%
Constitución De Previsiones	1.852	5.947	3.250	1.761	1.076	-38,91%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	27.427	35.910	35.301	37.223	58.310	56,65%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-25.563	-31.775	-31.349	-33.476	-56.191	67,86%
RESULTADO TÉCNICO NETO	-198	-5.269	-4.622	-730	-7.845	974,84%
Ingreso sobre Inversión	2.000	3.029	1.337	1.962	2.683	36,77%
Egreso sobre Inversión	773	1.845	785	393	894	127,36%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	1.226	1.184	552	1.569	1.789	14,07%
Ganancias Extraordinarias	279	905	4.500	350	15.503	4326,27%
Pérdidas Extraordinarias	3	-	-	-	8.098	n/a
RESULTADO EXTRAORDINARIO	276	905	4.500	350	7.405	2014,20%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	1.305	-3.180	429	1.189	1.350	13,52%
Impuesto a la Renta	159	95	99	160	197	23,33%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1.145	-3.275	330	1.029	1.152	11,99%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2019/2020 hasta el ejercicio 2023/2024, 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 Superintendencia 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 auditados entre los ejercicios 2019/2020 al 2023/2024.
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 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: 17 de Octubre de 2024

Fecha de publicación: 18 de Octubre de 2024

Corte de calificación: 30 de Junio de 2024

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	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 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 2024.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Fernando Morínigo Analista de Riesgos fmorinigo@syr.com.py
---	---