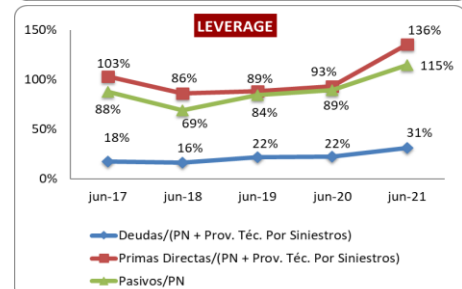
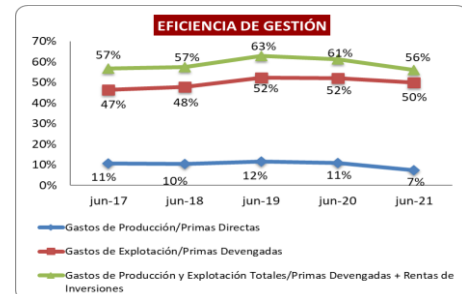
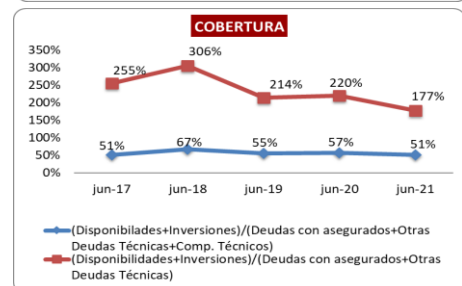
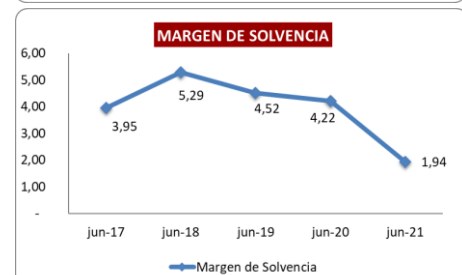
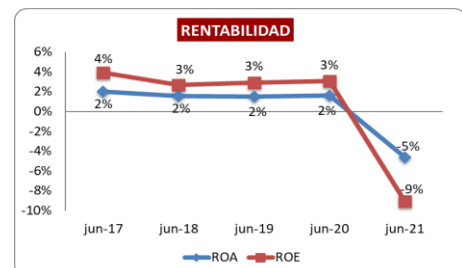


LA RURAL S.A. DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2021
 Con cifras ajustadas posteriormente al cierre del ejercicio

CALIFICACIÓN	FECHA DE 8ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 9ª ACTUALIZACIÓN	Analista: Yambar Ferreira yferreira@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros".
	05/11/2020	18/11/2021	
SOLVENCIA	pyA-	pyA-	
TENDENCIA	ESTABLE	SENSIBLE (-)	

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.



FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación de La Rural S.A. de Seguros considera la continua evolución de sus niveles de producción y posicionamiento en los segmentos donde opera, en línea con su conservador perfil de negocios y la importante retención de primas, además acompañado de un significativo incremento de las operaciones en la sección de accidentes personales. Igualmente, reconoce la trayectoria y posicionamiento alcanzado en el mercado.

Otros aspectos contemplados son los niveles de capital y de reservas patrimoniales constituidas. A su vez, incorpora el respaldo de sus accionistas y la activa participación de sus controladores en la administración y desarrollo de sus operaciones, así como en las recientes medidas tomadas para ajustarse a los requerimientos del sector, como el uso de sus reservas facultativas, la liquidación de una parte de las inversiones financieras y enajenación de inmuebles.

En contrapartida, responde a la elevada competencia existente en los segmentos donde opera y a la acotada capacidad de generación de resultados, sumado a los cargos asumidos por siniestros y crecientes gastos operativos, que explican las recientes pérdidas netas y deficitarios niveles de rentabilidad. Asimismo, toma en cuenta los descargos registrados en términos de liquidez, baja cobertura de obligaciones y ajustes en su representatividad y fondeo de garantía, en línea con la menor calidad de los créditos técnicos y cobranzas en los últimos dos años, así como por efecto de las últimas medidas tomadas.

Adicionalmente, deriva de la baja performance y contribución de las secciones de accidentes personales y automóviles, donde mantiene una importante concentración, y la exposición a bajos rendimientos en sus inversiones, tanto por tasas como fluctuaciones cambiarias. Por su parte, contempla las oportunidades de mejora para la adecuación y fortalecimiento de su entorno de control interno y ambiente tecnológico, donde mantiene continuas inversiones.

La Rural S.A. de Seguros, fundada en 1920 y una trayectoria de 101 años en el mercado asegurador. Ofrece a sus clientes diversos productos, entre los que se destaca el seguro de automóviles como principal segmento de negocios, seguido en menor medida de accidentes personales e incendios. Cuenta con un edificio propio ubicado en Asunción, con modernas instalaciones, donde funciona su casa matriz, además de siete oficinas regionales y una agencia.

Sus contratos automáticos de reaseguros son en exceso de pérdida (XL) para las secciones de automóviles, e incendio y misceláneos, mientras que para los seguros de vida colectivo, vida individual y caución cuenta con contratos proporcionales (cuota parte). Adicionalmente, las sumas que exceden la capacidad automática de sus contratos son cedidas en reaseguro facultativo a compañías del exterior o locales. Igualmente, participa en reaseguro activo con ciertas compañías del mercado.

Con relación a su producción y desempeño técnico, al corte analizado, las primas directas han experimentado un crecimiento del 28% hasta alcanzar G. 46.635 millones, a pesar de la lenta reactivación económica, que le ha permitido ocupar la posición N°17, en un mercado compuesto por 34 compañías, con una participación

de mercado de 1,7% (vs. 1,3% a junio 2020).

En cuanto a la siniestralidad neta, luego de los ajustes registrados, se ha incrementado al corte analizado pasando de 32% a 39%, siendo la siniestralidad bruta de 43% (vs. 31% a junio 2020), ambas posicionándose ligeramente por debajo de la media de mercado (46% y 41%). Al respecto, cabe señalar la incidencia del crecimiento de las primas de accidentes personales sobre dichos indicadores de siniestros. Ahora bien, en términos de siniestros netos, ha registrado un aumento de los gastos desde G. 8.431 millones a G. 17.746 millones, con lo cual la utilidad bruta al cierre de junio de 2021 ha sido de G. 26.506 millones (5% más que junio de 2020).

Sin embargo, lo anterior, ha sido absorbido hasta obtener resultados técnicos netos deficitarios, por el importante y creciente nivel de gastos operativos, a partir del cual se ha registrado en producción un importe de G. 3.491 millones (-13%), en cesión de reaseguros de G. 3.208 millones (+20%) y explotación en G. 23.264 millones (+23%), mientras que también un aumento de la constitución neta de provisiones de G. 5.947 millones.

Esto se ha traducido en un resultado técnico neto de G. -5.269 millones (vs. G. -198 millones a jun./2020) y complementado por las ganancias netas en inversiones por G. 1.184 millones, incluido los efectos cambiarios. Con esto, luego de las modificaciones y cargos asumidos en el último ejercicio fiscal, ha obtenido una pérdida neta de G. -3.275 millones, con indicadores de rentabilidad ROA y ROE de -4,7% y -9,1%, respectivamente.

Asimismo, ha contemplado un reciente ajuste en su margen de solvencia desde mar.2021 (3,06) a jun.2021 (1,94), pero manteniéndose aún por encima de los requerimientos mínimos, luego de la disminución de su patrimonio neto, producto de las pérdidas registradas y la aplicación de reservas facultativas, este último con efecto en su fondo de garantía.

Otro aspecto contemplado ha sido que la compañía ha reflejado todavía los efectos derivados de la pandemia COVID-19 sobre la calidad de su cartera, que ha reflejado un nivel de morosidad neta de 19,6% (32,9% de junio de 2020), mientras que la cartera bruta de deudores por premio vencidos con respecto al total ha sido de 40,7% (vs. 41,7% de junio de 2020) encontrándose todavía muy elevado con relación a su comportamiento histórico, aún con la mayor constitución de provisiones hasta G. 5.947 millones al cierre de junio de 2021.

Lo anterior, ha sido acompañado también por déficits en su representatividad y liquidez. Cabe señalar que el saldo de las inversiones ha sido G. 12.428 millones al corte de junio de 2021, manteniéndose cercano a su comportamiento en los últimos años, con lo cual sus niveles de cobertura se han mantenido bajos todavía frente a sus obligaciones y compromisos técnicos.

TENDENCIA

La tendencia de la calificación asignada es "Sensible (-)", considerando la evolución de sus negocios, impulsado recientemente por las operaciones en la sección de accidentes personales, frente a elevada competencia, los efectos de la pandemia COVID-19 y los ajustes administrativos registrados en siniestros y gastos operativos, que mantienen su incidencia sobre la posición de liquidez y cobertura de activos líquidos de la compañía.

En este sentido, si bien valora los recientes esfuerzos y las medidas aplicadas por la administración, entre los que se destaca la venta de un inmueble, incorpora los desafíos existentes de corto plazo en términos de un acentuado bajo desempeño técnico y deficitario de la compañía, y en recuperación de sus créditos, así como en representatividad, fondo de garantía y margen de solvencia. También, Solventa considera los requerimientos y oportunidades de mejora existentes en ámbito de control y tecnológico.

FORTALEZAS

- Soporte y sinergia comercial de sus accionistas.
- Incremento de su participación en el mercado, diversificación de su negocio a partir de alianza estratégica.
- Favorable nivel de apalancamiento aun con respecto al promedio de la industria.
- Amplia trayectoria en el mercado y plana ejecutiva con experiencia en el rubro.
- Soporte de reaseguradores con adecuadas calificaciones de riesgos.
- Sistema informático propio y continua inversión e innovación que favorece el servicio y la atención al cliente.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Fuerte competencia en el mercado, con un importante número de competidores y presencia de nuevos participantes, en una economía de tamaño pequeño y con continuas exigencias regulatorias.
- Importantes cargos por siniestros y gastos de explotación.
- Concentración de sus operaciones en determinadas secciones.
- Descalces aún en liquidez, en línea con el incremento de la morosidad y obligaciones vencidas.
- Importante exposición ante fluctuaciones cambiarias y en las tasas pasivas en el sistema financiero.
- Áreas claves, que han registrado cambios en los últimos años, requieren todavía de un tiempo de adecuación y consolidación.
- Oportunidad de fortalecimiento en términos de control interno y procesos operativos.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DE NEGOCIO Y ESTRATEGIA

La Rural S.A. de Seguros cuenta con una trayectoria de 101 años en el mercado asegurador nacional, siendo su constitución en el mes de julio de 1920, bajo la denominación de La Previsión. En el año 1925, ha cambiado su razón social a La Rural del Paraguay S.A. Paraguaya de Seguros con el fin de una mejor identificación local, así como en el año 1996, cuando ha tomado y conservado su denominación actual. Desde entonces, su actividad económica se ha enfocado a la comercialización de seguros patrimoniales y vida colectivo, además percibe ingresos adicionales por intereses a partir de su actividad financiera.

En los que respecta a sus canales de comercialización, cuenta con un edificio corporativo propio, ubicado en el centro de la ciudad de Asunción, donde funciona su casa matriz, y otras oficinas regionales situadas en Itapúa, Alto Paraná, Concepción, Encarnación, Loma Plata, Villarrica, Acceso Sur y una agencia en la ciudad de Pedro Juan Caballero.

La base de sus primas directas se encuentra concentrada principalmente en automóviles (49,7%), luego de mantener en promedio una participación del 60%, producto del crecimiento registrado por accidentes personales durante el último periodo fiscal, hasta el 20,4% (considerando el 1,1% a junio de 2020), además por incendio (10,6%), transportes (6,7%), vida (4,7%), responsabilidad civil (3,3%), robo y asalto (2,8%) y otras secciones en menores proporciones (1,8%).

La producción de primas de la compañía se ha incrementado en 28,1%, alcanzando un monto de G. 46.635 millones a junio de 2021 (vs. G. 36.415 millones junio 2020). Sobre este comportamiento, ha tenido gran peso el aumento de las primas directas de accidentes personales, reconocidas como devengadas, luego del convenio alcanzado para el servicio de medicina prepaga para sus asegurados, siendo su valor de G. 9.498 millones (vs. G. 385 millones a junio 2020). Seguidamente, la sección de automóviles ha presentado un incremento de 4,7% respecto al ejercicio anterior. Cabe señalar que los negocios generados por la fuerza de venta y oficinas regionales presentan el 66% de la producción del total de la cartera, la producción restante se encuentra clasificada en seguros personales, seguros corporativos, agentes y alianzas.

Un aspecto importante relacionado a la generación de primas se refiere a la alianza comercial y vinculación que mantiene con una institución financiera de plaza, que posee una parte de las acciones de la compañía y que forma parte del grupo de empresas pertenecientes a sus accionistas. La compañía comercializa, por medio de esta entidad, coberturas de seguros y beneficios a sus clientes por la utilización de los medios ofrecidos por la misma para el pago de sus primas.

Las políticas de suscripción de riesgos elaborada en el 2015, se encuentra agrupada en las secciones de incendio y misceláneos, accidentes personales y vida, automóviles y caución. En la misma se establecen los aspectos a ser aplicados como la identificación del riesgo, inspección y evaluación, análisis de capitales y cúmulos, análisis de tasas, análisis de reaseguros, análisis de la siniestralidad, análisis de las coberturas solicitadas, entre otros aspectos específicos para cada sección.

En cuanto al plan estratégico y operativo, se encuentra centrado en las acciones para los periodos 2018/2024. Conforme a esto, se ha elaborado un informe de gestión anual del ejercicio 2020-2021 en el que se menciona cinco puntos a desarrollar para los próximos periodos: como mantener una cartera de seguros sana y rentable, mejoramiento de los procesos de gestión, incorporar y aplicar tecnología, clima laboral positivo y relaciones sustentables con asegurados, proveedores y aliados estratégicos.

Finalmente, en cuanto al presupuesto anual al cierre de junio 2021, luego de la aplicación de la alianza estratégica, ha alcanzado un grado de realización de 103% de la meta propuesta para la producción de primas.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La estructura de propiedad de La Rural se mantiene sin modificaciones al corte analizado, compuesta por 12 (doce) accionistas, de los cuales el 66% del capital integrado pertenece a un mismo grupo familiar. El restante 34% se encuentra distribuido en una compañía de reaseguros internacional de reconocida trayectoria y una entidad financiera local, con la cual tienen accionistas en común. A junio de 2021, el capital integrado se ha mantenido en G. 23.514 millones.

La autoridad principal de la compañía es la asamblea de accionistas, seguido por el directorio, conformado por el presidente, vicepresidente y tres directores titulares, siendo uno de ellos director gerente general. Además, cuenta con órganos de staff, como auditoría interna, auditoría externa, asesoría jurídica y oficial de cumplimiento, los cuales reportan directamente al directorio. En cuanto a la rotación de funcionarios, se ha observado cambios e incorporaciones, como una nueva gerente de tecnología en el mes de marzo, además en puestos de gerentes, jefes y otros de menor jerarquía.

Su estructura organizacional responde directamente a la gerencia general, compuesta de ocho gerencias principales: comercial, evaluación y peritaje, siniestros, riesgos, estrategia de negocios, gestión de personas, tecnología informática (agregada recientemente) y contabilidad. Cada una de las gerencias cuentan con profesionales experimentados en sus respectivas áreas.

Adicionalmente, la compañía cuenta con diez comités para la administración y control de sus operaciones, denominados de marketing comercial, gestión de calidad de negocios, siniestros, tecnología informática, auditoría, cumplimiento, gestión

de personas, 4k (contempla aspectos como negociación, resolución, gestión, mejora continua), kaizen (mejora continua) y cobranzas. Este último fue incorporado en el ejercicio analizado (2020-2021) con el fin de mejorar la gestión de cobranzas y realizar el seguimiento minucioso de la recuperación de la cartera en mora, lo conforman la jefatura de cobranzas, gerencia de calidad de negocios y comunicación, gerencia de siniestros, entre otros. La frecuencia de reuniones de dicho comité es realizada semanalmente, para luego ser reflejadas en un acta mensual.

Con respecto a las prácticas de capitalización y dividendos, la asamblea aprobará el destino del resultado del ejercicio en cada sesión, y podrán ser direccionados a reservas legales, estatutarias, facultativas, compensación de pérdida de ejercicios anteriores, aumentos de capital y/o pago de dividendos a los accionistas. En tal sentido, desde el ejercicio 2018 el capital social se ha mantenido en G. 23.514 millones.

La compañía cuenta con manuales de procedimientos para distintas áreas como la unidad de cumplimiento y prevención de lavado de dinero, auditoría interna, asesoría jurídica, informática, contabilidad, entre otros. Así también un manual de políticas para las áreas de inversión y gestión de personas, que la compañía ha mantenido como una de sus prioridades en cuanto a formación de sus colaboradores en distintas habilidades e incluyendo incentivos.

Cabe señalar que la compañía con el fin de dar cumplimiento a las normativas vigentes ha realizado ajustes administrativos posteriores, registrando mayores siniestros y gastos operativos, y reconociendo pérdidas en el último ejercicio, además de aplicar reservas facultativas contra gastos registrados, y la enajenación de un inmueble y cobro de inversiones financieras para afrontar el descalce puntual de su liquidez y representatividad.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

En cuanto a la posición de la compañía dentro de la industria aseguradora, al cierre del corte analizado, se ha posicionado en el puesto N°17 (diecisiete) entre 34 (treinta y cuatro) compañías de seguros, luego de haber ocupado el puesto N°19 al cierre del ejercicio anterior, producto del importante incremento de primas directas con relación al corte anterior. Al respecto, su cuota de mercado se incrementó de 1,3% a 1,7% a junio de 2021.

Cabe señalar que la primas directas de La Rural, a junio de 2021, ha alcanzado un monto de G. 46.635 millones, luego de un incremento de 28% respecto al ejercicio anterior (G. 36.415 millones a junio 2020), por el reconocimiento de los ingresos provenientes de accidentes personales, que ha pasado de G. 385 millones a G. 9.498 millones en el último periodo fiscal, y con ello su mayor nivel histórico, revirtiéndose la baja registrada a partir del ejercicio 2020 a pesar de la coyuntura económica, donde el nivel de primas se incrementó un 5,5%. Sin embargo, conforme a la evolución de las provisiones técnicas de seguros, se ha evidenciado aún un moderado desempeño en los últimos años.

Con respecto a la producción de primas del sector asegurador nacional ha experimentado un acotado crecimiento en el volumen de negocios con un incremento interanual del 1% con relación al ejercicio 2020, siendo el promedio de incremento interanual del 5,7% en los últimos cinco años, por lo que el sector se ha visto afectado recientemente por efectos de la pandemia de Covid-19. A esto se le suma los desafíos propios del mercado asegurador como la alta competencia en un mercado relativamente pequeño y poco diversificado, con un marco regulatorio que va incorporando paulatinamente estándares de mejores prácticas técnicas.

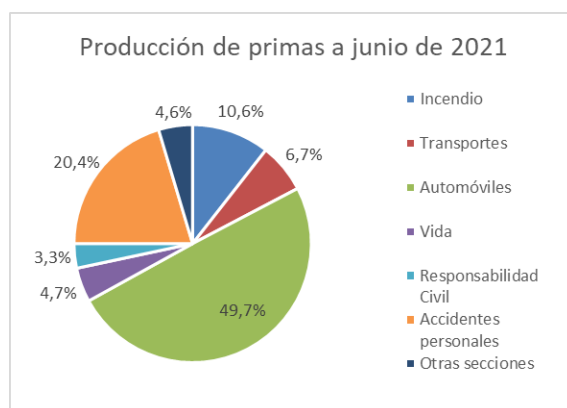
La cartera de La Rural presenta algunos cambios al corte analizado, principalmente concentrada en la sección automóviles con el 49,7% (vs. 60,8 a junio 2020). Le siguen las secciones de accidentes personales con el 20,4% (vs. 1,1% a junio 2020) presentando un importante incremento respecto al ejercicio anterior, incendios 10,6%, transportes 6,7%, vida 4,7%, responsabilidad civil 3,3%, robo y asalto 2,8%, entre otras secciones con el 1,8%.

Respecto a la composición de la producción de primas del sector asegurador, esta se ha mantenido sin variaciones significativas en los últimos años, donde se identifica como principal sección a automóviles (45%), y luego le siguen vida colectiva (14,8%), riesgos varios (8,6%), incendios (7,5%), caución (4,2%), riesgos técnicos (4,1%), responsabilidad civil (3,5%), transportes (3,4%), y las restantes con el 8,9%.

En cuanto a la participación de la compañía con relación al mercado, las secciones con mayor relevancia son accidentes personales con el 11,7% del mercado y la sección de cristales, vidrios y espejos con el 5,5%, a diferencia del periodo fiscal 2020, en las que fueron las secciones de cristales, vidrios y espejos con el 5,7% e incendios con el 2,7%.

POLÍTICA DE INVERSIONES

La compañía cuenta con una política de inversiones, que responde a lo establecido por las normativas de la Superintendencia de Seguros (SIS). La misma establece el tipo de inversiones que se podrán realizarse y cinco aspectos fundamentales para la selección como 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. Por su parte, se encuentra pendiente aún la designación de un responsable para el gerenciamiento de la referida política.



A junio de 2021, sus inversiones han alcanzado un monto de G. 12.428 millones, mostrando un incremento del 4,8% con respecto al periodo anterior (G. 11.860 millones a junio 2020). Con esto, ha obtenido un resultado sobre inversiones de G. 1.184 millones (vs. G. 1.226 millones a junio 2020). Esta disminución se ha debido principalmente a la baja de las tasas ofrecidas en el mercado financiero. Cabe señalar que las ganancias por inversiones han tenido una importante participación en la mitigación de mayores pérdidas antes de impuestos al cierre analizado, siendo al corte junio de 2020 la participación sobre las utilidades antes de impuestos del 94%.

Su portafolio de inversiones se compone de inversiones en títulos valores de renta fija del sector privado por G. 6.406 millones, representando el 51,6% del total de las inversiones, seguido de certificados de depósitos de ahorro (CDA) en 48,4% (G. 6.009 millones) distribuidos en 5 (cinco) entidades financieras, con apropiadas calificaciones de riesgos. El 29,9% de sus inversiones son en moneda extranjera, encontrándose expuesta una parte significativa de sus inversiones a las variaciones del tipo de cambio.

Con relación al cumplimiento normativo vigente respecto a la cartera de inversión y representatividad (Res. 132/15), la compañía ha presentado un déficit de representatividad y liquidez al corte de marzo de 2021, explicado por los efectos de la pandemia, que repercutió en la recuperación de cuentas deudoras, sumado a la fase de adecuación y corrección de algunos puntos de migración al nuevo sistema operativo informático, lo que ha retrasado la generación de ciertas informaciones necesarias para la elaboración de cálculos precisos. Al respecto, la compañía presentó un plan de regularización, donde se incorporó un comité de cobranzas y ha firmado un convenio con una empresa especializada en recuperación de deudas, mientras que en el caso del sistema informático se corrigieron mayores inconvenientes, además de reforzar los controles de la información y la incorporación de una nueva gerente para el área de tecnología.

Al corte de junio de 2021, la compañía ha presentado nuevamente un déficit de liquidez, siendo sus pasivos vencidos de G. 5.993 millones y las disponibilidades en un monto de G. 1.908 millones, en el mes de noviembre se han tomado acciones para la regularización de dicho déficit presentando un plan de regularización en el que se detallan cobros de C.D.A alcanzando un monto de G. 2.264 millones, además de la venta de un inmueble recibiendo el primer pago por G. 1.500 millones.

Con respecto a la representatividad, ha cumplido con la normativa al corte de junio 2021, siendo el total de activos representativos de G. 22.091 millones, con un superávit de G. 3.018 millones. Además, cuentan con activos suplementarios (los que exceden los límites de la resolución mencionada), por un importe de G. 12.048 millones, compuesto por créditos no vencidos otorgados a los asegurados para el financiamiento de premios, o deudores por premios vigentes (G. 4.994 millones) e inmuebles situados en el país los que se han clasificado recientemente en dicha cuenta (G. 7.054 millones).

POLÍTICA DE REASEGUROS

La compañía cuenta con una política de reaseguros actualizada y revisada en el mes de setiembre de 2021, de manera de adecuarse a los objetivos establecidos en la resolución SS.SG. N°179/17 de la Superintendencia de Seguros. La misma tiene por objetivo la optimización de la suscripción de los seguros, buscando disminuir 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. Además, establece que solo se asumirán contratos con reaseguradoras que cumplan con los estándares de solvencia y capacidad, se buscará asesoramiento técnico de Brokers de reconocida trayectoria para riesgos especiales.

Asimismo, en dicho documento, se establece los criterios a ser evaluados para la selección de riesgos suscriptos como el monto a ser asumido por la compañía, los montos que superen las prioridades serán reasegurados, teniendo en cuenta los parámetros establecidos en las disposiciones vigentes. Por otra parte, para la correcta suscripción de riesgos, prevé la aplicación de un flujo de procedimientos a través del análisis técnico de un departamento especializado en reaseguro.

Por su parte, la ejecución de esta política estará a cargo de la Gerencia de Riesgos, bajo la supervisión del Directorio de la compañía. Realizándose un análisis anual de la cartera en todos los ramos, tomando en cuenta las estadísticas de siniestros, estadísticas de primas y capitales, y con esta base se acordará la adquisición de contratos de reaseguros más conveniente para la compañía.

En cuanto a la estructura de su programa de reaseguros, esta se compone de contratos en exceso de pérdida (XL) con las aseguradoras Hannover Re (50%), Reaseguradora Patria (25%), Odyssey Re (15%) y Reunión Re (10%) para las secciones de incendio y misceláneos (acc. personales, robo, transporte, riesgos varios, entre otros) y automóviles. Adicionalmente, los contratos proporcionales (cuota aparte) para las secciones de caución, vida individual y vida colectiva, con tres reaseguradoras de las mencionadas anteriormente.

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. Además, cuentan con un afiliado al grupo a una compañía reaseguradora de Japón, que es accionista de la compañía.

Finalmente, la proporción de las primas cedidas al reaseguro con relación a las primas directas ha sido 5,5% (vs. 7,5% a junio 2020), por debajo del promedio de mercado (27,6%), considerando la estructura de sus contratos de reaseguros. Asimismo, ha retenido el 94,5% de los riesgos, ubicándose por encima de la media de mercado que ha sido de 72,4%.

GESTIÓN DE RIESGOS, CONTROL INTERNO, SISTEMAS Y TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN

En cuanto al marco y gestión de LA/FT, la compañía ha elaborado y cuenta con un manual de prevención, identificación, evaluación y definición de los eventos de riesgo, así como de procedimientos para su administración del LA/FT, en línea con los requerimientos vigentes en la Res. 71/19 de la SEPRELAD. La misma, se encuentra bajo responsabilidad del Oficial de Cumplimiento, tiene previsto evaluarse por lo menos cada dos años y la revisión de la metodología empleada como mínimo cada cuatro años.

En cuanto a la gestión de riesgos y controles internos, si bien cuenta con un adecuado ambiente de control en los diferentes sectores, orientado a la mitigación de riesgos a nivel organizacional y sectorial, se han encontrado pendientes aún la disponibilidad de un mapa de riesgos y plan de contingencias. Además, la compañía contempla oportunidades de mejora en cuanto a aspectos de control de registros contables.

Con respecto a las buenas prácticas de gobierno corporativo, se encuentran conformados 10 (diez) comités: auditoría, tecnología informática, gestión de calidad de negocios, siniestros, comercial, gestión de personas, 4k, Kaizen y cobranzas (incorporado recientemente). Además, en julio de 2021, se ha realizado la contratación de un auditor interno informático, que realiza el monitoreo sobre la efectividad del sistema de gestión de seguridad de la información, según lo establecido como exigencia en el MGCTI.

En lo referente a tecnologías de la información, la compañía cuenta con un sistema integrado de gestión de pólizas de seguro con diversos módulos, que fue adquirido por La Rural en julio de 2018 de una empresa del exterior. La misma brindará soporte y mantenimiento hasta el año 2023, e incluye la sesión de los programas fuentes a favor de la compañía. Además, cuenta con un sistema de cotización de pólizas de seguro, una plataforma utilizada como canal de contacto con sus asegurados a través de una aplicación de mensajería (cuentan con este servicio a partir de junio de 2020) y una plataforma que le permite realizar la trazabilidad y seguimiento de los procesos de ventas y atención al cliente (la compañía cuenta con los códigos fuentes de la misma).

Por su parte, ha presentado oportunidades de mejora bajo el marco de Inspección General de Riesgos Tecnológicos realizada en el mes de julio de 2021 y conforme a la presentación de un plan de continuidad del negocio y el cronograma de implementación respecto a la ausencia del plan de contingencia. Así también, ha contemplado un plan de capacitación a implementar en el ejercicio 2021-2022 para los funcionarios, que componen el departamento de informática, en base a la recomendación de la Superintendencia de Seguros.

Finalmente, La Rural posee políticas de capitalización y dividendos, inversiones, reaseguros y de recursos humanos (las que se mantienen sin cambios del ejercicio anterior), así como también con un manual de procedimientos, que describe en forma detallada los procesos administrativos, financieros, contables, técnicos y comerciales necesarios para llevar a cabo la operatividad de la compañía.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CRÉDITOS TÉCNICOS

Cabe señalar que, históricamente, la compañía ha demostrado un control y mantenimiento de la calidad de su cartera de créditos técnicos. Sin embargo, con los efectos de la pandemia COVID-19 en el país, y en especial sobre ciertos sectores económicos, ha contemplado un importante deterioro de sus créditos técnicos brutos, entre marzo de 2020 y junio de 2020, reflejado en el crecimiento registrado de los créditos técnicos vencidos, en las diferentes secciones donde opera, aunque principalmente en automóviles e incendios, para luego disminuir ligeramente y mantenerse aún elevados hasta finales del corte de junio de 2021. En este sentido, la compañía presenta aún importantes desafíos para la recuperación de los créditos en mora, sobre todo por el importante peso y su incidencia en términos de calidad.

Asimismo, dicha situación fue acompañada durante el año 2020 por medidas establecidas por la Superintendencia de Seguros (SIS), que flexibilizó la constitución de provisiones por mora, mediante la Resolución 106/20, a lo que la compañía se acogió desde julio hasta el mes de diciembre de 2020. Posteriormente, la compañía ha constituido normalmente provisiones para deudores por premio, conforme a lo establecido en la Resolución 167/05.

Asimismo, teniendo en cuenta lo mencionado, si bien la cartera total de créditos técnicos brutos ha crecido continuamente en los últimos años, durante el último período fiscal de 2021, ha contemplado una disminución del 5% en términos netos, que cuyo saldo ha pasado de G. 18.794 millones a G. 17.810 millones, luego del aumento del saldo de provisiones constituidas en G. 2.593 millones, sobre una cartera bruta vencida ligeramente ajustada de G. 6.519 millones.

Con esto, la compañía ha presentado un indicador de cartera vencida sobre el total de créditos técnicos neto de provisiones del 20% (vs. 33% a junio 2020), siendo todavía muy superior a su histórico y comparativamente al promedio de la industria, luego de un incremento de las provisiones desde G. 440 millones a G. 3.033, principalmente desde enero a junio de 2021. Al respecto, ha registrado una disminución de los créditos técnicos vencidos netos en 44%, de G. 6.184 millones a G. 3.486 millones a junio de 2021.

Por su parte, ha registrado un aumento de 14% de los créditos técnicos vigentes hasta un importe de G. 14.323 millones (vs. G. 12.610 millones a junio 2020), de los cuales un 75% corresponden a deudores por premios (DxP). Cabe señalar que el aumento de los créditos técnicos vigentes se encuentra relacionado al importante incremento de la producción de primas, los deudores por premios (DxP), principalmente en la sección automóviles, donde mantiene la concentración con una participación de 81,7% (vs. 79,5% a junio 2020).

Ahora bien, en términos brutos, el indicador que relaciona los créditos técnicos vencidos con los créditos técnicos totales, excluyendo las provisiones, se ha mantenido similar en 34,2% (vs. 34,4% a junio 2020), siendo superior a su promedio histórico de 18%, mientras que índice que relaciona los DxP vencidos sobre los DxP totales ha sido de 40,7% (vs. 41,7%). Cabe señalar que ambos indicadores encuentran, comparativamente con respecto a otras compañías, también muy elevados.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
ROA	6%	-4,7%	1,6%	1,5%	1,5%	2%
ROE	15%	-9,1%	3,1%	2,9%	2,7%	3,9%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	5%	-11,3%	-0,5%	0,1%	1%	2%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	5%	2,5%	3%	2%	2%	1%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	9%	-7%	3%	3%	3%	3%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	16%	-14%	-2,1%	0%	1%	2%

La compañía ha demostrado un comportamiento estable en la generación de primas netas ganadas hasta el cierre del periodo fiscal 2020, en línea con la evolución de la producción histórica de emisiones de pólizas, mientras que recién, en los últimos años, para la obtención de una utilidad técnica bruta, en línea con una menor constitución de provisiones técnicas de siniestro.

Ahora bien, durante el periodo 2021, ha reconocido y registrado de forma puntual primas directas significativas, provenientes principalmente de la sección de accidentes personales, asociado a los efectos del reciente convenio alcanzado para los servicios de medicina prepaga para asegurados, que han tenido efecto en el aumento de ambos resultados. Cabe señalar que el seguro para accidentes personales se encuentra relacionado al producto comercializado por la entidad financiera, vinculada a sus accionistas.

Otro aspecto evaluado ha sido que la compañía ha presentado una continua disminución de su desempeño técnico, incluso llegando a niveles deficitarios en los últimos tres periodos fiscales. Adicionalmente, se destaca la participación de las rentas de las inversiones y resultados cambiarios en la generación de los resultados del ejercicio, si bien estos también se han encontrado negativos. Cabe señalar que la entidad ha contemplado durante el último ejercicio un nivel de utilidad neta negativo, a partir de gastos técnicos y de siniestros asociados a las comisiones pagadas al proveedor de servicios de medicina prepaga.

Con todo, hasta el corte analizado, ha presentado índices de rentabilidad por debajo de su promedio histórico, los cuales se han encontrado negativos. La pérdida neta del ejercicio ha sido de G. -3.275 millones (vs. G. 1.145 millones a junio 2020), con índices de rentabilidad ROA y ROE de -4,7% y -9,1%, respectivamente (vs. 1,6% y 3,1% a junio 2020).

Respecto a lo mencionado, la compañía ha aumentado significativamente sus primas directas en un 28%, pasando de G. 36.415 millones a G. 46.635 millones a junio de 2021, viéndose un importante incremento en la sección de accidentes personales, así también aumentos en las cuentas de recupero de siniestros (+29%) y siniestros netos ocurridos (+80%), otros ingresos técnicos paso de G. 1.865 millones a G. 4.135 millones (corresponden a la recuperación de siniestros).

Sin embargo, los resultados se ven afectados por el aumento de los egresos técnicos en 31% pasando de G. 27.427 millones a G. 35.910 millones y una mayor constitución de provisiones y previsiones siendo el resultado neto de estas de G. 2.198 millones (vs. G. 598 millones a junio 2020). Es así como, la utilidad operativa neta es de G. -5.269 millones a junio de 2021 (G. -198 millones a junio 2020). Con esto, el índice que relaciona la estructura técnica sobre las primas directas ha cerrado con un índice de -11,3%, siendo la media del mercado de 4,5%, denotando un menor desempeño técnico en los últimos ejercicios.

En cuanto a las utilidades por inversiones, al cierre analizado, ha alcanzado un valor de G. 1.184 millones (vs. G. 1.226 millones a junio 2020) presentando una disminución del 3% interanualmente, explicado por la baja de las tasas en el mercado financiero y de la fluctuación del tipo de cambio las que representan el 54% de las ganancias por inversiones. De esta forma

el indicador que relaciona las utilidades sobre inversiones con las primas directas ha sido de 2,5% presentándose por debajo de la media del mercado (4,5%).

Finalmente, el ratio que compara el resultado del ejercicio con las primas devengadas ha presentado un índice de -7% (vs. 3,1% a junio de 2020), esta disminución explicada principalmente por el resultado negativo del ejercicio, posicionándose por debajo de la media del mercado la que fue de 9,2%.

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	21%	7%	11%	12%	10%	11%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	24%	50%	52%	52%	48%	47%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	43%	56%	61%	63%	57%	57%

A lo largo de los periodos analizados, la compañía ha demostrado el mantenimiento de un elevado nivel de gastos operativos, especialmente por explotación, con respecto a las primas directas y la generación de rentas por inversión, lo que ha acotado su nivel de eficiencia respecto al promedio de mercado.

Al cierre de junio de 2021, la compañía ha presentado variaciones en los indicadores respecto al periodo anterior, así como producto de las modificaciones posteriores. Respecto a los gastos producción han disminuido pasando de G. 4.007 millones a G. 3.491 millones a junio 2021. Por su parte, los gastos de explotación han pasado de G. 18.895 millones a G. 23.264 millones a junio 2021, los que corresponden principalmente a gastos de personal administrativo.

En cuanto a la producción de primas directas, estas han aumentado en 28%, alcanzando un monto de G. 46.635 millones (vs. G. 36.415 millones a junio 2020), acompañado de aumentos en los gastos operativos (producción y explotación) similar a la proporción de las primas (17%) pasando de G. 22.902 millones a G. 26.755 millones a junio 2021.

Por otro lado, el indicador que relaciona los gastos de producción con las primas directas ha sido de 7% (vs. 11% a junio 2020) y se ha mantenido posicionado por debajo de la media del mercado (21%). En cuanto al indicador de gastos de explotación sobre las primas devengadas ha sido de 50% (vs. 52% junio 2020). Al respecto, comparativamente, se encuentra posicionada en el primer puesto de mayores gastos de explotación en el sector, siendo la media de mercado del 24%. Esta estructura de gastos a consumido históricamente la mayor parte de las primas directas producidas, por lo que en este ejercicio se puede ver un resultado negativo en la utilidad operativa neta.

Asimismo, el indicador que relaciona los gastos de producción y de explotación con el total de primas directas más rentas de inversiones ha sido de 56% (vs. 61% a junio 2020), posicionándose entre las tres compañías con mayores gastos respecto a las primas directas producidas y por encima de la media del mercado (43%).

Si bien, se considera el importante aumento en la producción de primas al cierre del ejercicio, es clave que el desempeño técnico del negocio de la compañía permita diluir los gastos operativos, incrementar márgenes y que se traduzca en una mayor rentabilidad operativa.

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
DEUDAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	26%	31%	22%	22%	16%	18%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	126%	136%	93%	89%	86%	103%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	131%	115%	89%	84%	69%	88%

Conforme a la evolución patrimonial y de sus deudas, sumado al crecimiento de sus compromisos técnicos de siniestros, la compañía ha demostrado un incremento de su nivel de apalancamiento, incluso comparativamente con respecto al comportamiento del mercado, a partir de los ajustes en sus niveles de reservas facultativas y las pérdidas registradas.

Al respecto, el patrimonio neto de La Rural ha presentado una disminución de -13,9% con el cual ha alcanzado G. 32.821 millones (vs. G. 38.105 millones a junio 2020), mientras que el capital social se ha mantenido desde el ejercicio 2018 en un monto de G. 23.513 millones. Cabe señalar que la mencionada disminución se debe a la aplicación de reservas facultativas por G. 2.009 millones y por las pérdidas en el último ejercicio de G. 3.275 millones, luego de los ajustes administrativos registrados.

Con respecto al pasivo total de la compañía, se ha incrementado un 10,6% y ha alcanzado un valor de G. 37.608 millones a junio de 2021 (vs. G. 33.990 millones a junio 2020), explicado principalmente por el aumento de otras deudas técnicas (corresponden a facturas de servicios para la atención de siniestros) y en provisiones técnicas de seguros. Estos en línea con el aumento de producción de primas directas en el ejercicio.

De esta manera, el indicador que relaciona las deudas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha sido de 31%, presentando un incremento del 9% respecto al periodo anterior, posicionándose por encima a la media de mercado de 26%.

Así mismo, el índice que relaciona las primas directas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha sido de 136% al corte analizado, luego de un aumento de 43% en el último periodo fiscal, por encima de la media del sector (126%).

Finalmente, el coeficiente de apalancamiento de la compañía (pasivos/patrimonio neto) ha sido de 115% (vs. 89% a junio 2020), producto del crecimiento de 25% explicado por el aumento de sus pasivos. Aun así, se encuentra posicionado favorablemente por debajo de la media del mercado (126%).

SINIESTRALIDAD

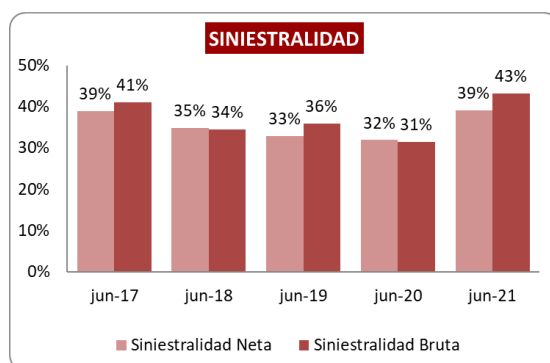
La Rural ha presentado históricamente un nivel de siniestralidad favorable con respecto a la industria, mostrando una tendencia decreciente durante los últimos tres periodos y presentando al corte analizado su mayor valor histórico, debido al aumento de siniestros, sobre todo por el importante reconocimiento de primas directas en la sección accidentes personales.

Al respecto, la siniestralidad bruta ha sido de 43% y la neta de 39% (vs. 31% y 32% a junio 2020, respectivamente), ambas posicionándose ligeramente por debajo de la media de mercado (46% y 41%) y siendo su promedio histórico de 37% y 36%, respectivamente.

Cabe señalar que los gastos por siniestros directos han aumentado en 80% respecto al ejercicio anterior, pasando desde G. 11.596 millones a G. 20.885 millones al corte analizado, explicado principalmente por el aumento en la sección de accidentes personales y de transportes. Por su parte, la sección de automóviles, que representa la sección más importante, ha contemplado una disminución de 7%.

De la misma forma, los siniestros netos ocurridos han aumentado en 110% respecto al ejercicio anterior, atenuados en parte por el recupero de siniestros, que se incrementó de G. 4.246 millones a G. 5.466 millones, asociado a los siniestros recuperados de los reaseguros cedidos, principalmente de la sección transportes. Con esto, los cargos por siniestros netos han alcanzado un valor de G. 17.746 millones (vs. G.8.432 millones a junio 2020).

Con relación a los juicios pendientes por siniestros, la compañía cuenta con algunos en trámite, sin embargo, los mismos no son de importes significativos con relación al patrimonio de la compañía, al cierre del ejercicio.



COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES/DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	118%	51%	57%	55%	67%	51%
DISPONIBILIDADES +INVERSIONES/ DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	905%	177%	220%	214%	306%	255%

En cuanto al comportamiento de la cobertura de sus activos líquidos respecto a sus deudas y compromisos técnicos, la compañía ha demostrado históricamente bajos niveles, debido principalmente a la evolución de otras deudas técnicas y de las provisiones técnicas de seguros, incluso comparativamente respecto al promedio registrado por el resto del mercado.

Asimismo, al corte analizado, ha presentado una disminución respecto al ejercicio anterior, explicado por el mayor incremento de sus compromisos en comparación al aumento de sus activos líquidos (disponibilidades + inversiones). Al respecto, las disponibilidades de la aseguradora han aumentado ligeramente de G. 1.811 millones a G. 1.908 millones a junio de 2021, así como también las inversiones que han pasado desde G. 11.860 millones a G. 12.428 millones, concentradas en su totalidad en el activo corriente. Cabe señalar que al corte analizado de junio 2021, la compañía ha presentado un déficit de liquidez, siendo sus pasivos vencidos de G. 5.993 millones y las disponibilidades de G. 1.908 millones.

Con relación a sus compromisos, al corte analizado se ha presentado un aumento del 17% del total de las deudas con asegurados, intermediarios y las provisiones técnicas (de seguros y siniestros), producto del importante incremento en la

producción de primas, a diferencia del ejercicio anterior en el que por el menor escenario económico y la disminución de siniestros estos se vieron reducidos (-4%).

Es así como el indicador de cobertura ha disminuido hasta 51% al corte analizado (vs. 57% a junio 2020), por su parte el segundo indicador el que no contempla las provisiones técnicas ha sido de 177% (vs. 220% a junio 2020), posicionándose muy por debajo del promedio del mercado (118% y 905%, respectivamente).

MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
SETIEMBRE	3,39	4,17	5,05	3,94	2,89
DICIEMBRE	3,36	3,92	4,81	3,90	2,93
MARZO	3,06	3,79	4,48	3,90	2,99
JUNIO	1,94	4,22	4,52	5,29	3,95

Durante los últimos cinco años, la compañía ha mantenido adecuados márgenes de solvencia, si bien durante el último ejercicio se ha ajustado considerablemente. Al respecto, a junio de 2021, se ha mantenido posicionado por encima del mínimo normativo establecido por la SIS (igual o mayor a 1), siendo el coeficiente de 1,94 veces (vs. 4,22 veces a junio de 2020). Esta disminución se ha dado principalmente por el decrecimiento del patrimonio neto, explicado por el uso de sus reservas facultativas y las pérdidas del ejercicio, obteniendo un superávit del patrimonio no comprometido (PPNC) de G. 6.949 millones.

Por su parte, al cierre analizado la compañía ha cumplido de manera ajustada con las exigencias del órgano de control en cuanto al fondo de garantía (30% del patrimonio no comprometido), con un reducido superávit de G. 3 millones, luego de encontrarse por debajo en su evolución.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/6/2021*	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2018	30/6/2017
Activo Corriente	32.050	30.480	32.033	29.172	30.180
Disponibilidades	1.908	1.811	1.541	2.526	4.909
Inversiones	12.428	11.860	12.172	10.470	8.770
Créditos Técnicos Vigentes	14.323	12.610	13.430	11.937	12.887
Créditos Administrativos	726	1.184	1.205	1.148	595
Gastos pagados por adelantado	1.072	961	760	617	295
Bienes y Derechos recibidos en pago	85	50	522	270	513
Activos Diferidos	1.508	2.004	2.403	2.204	2.211
Activo no corriente	38.378	41.616	37.696	38.151	35.044
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	3.486	6.184	1.044	958	796
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	0	0	0	2.825	0
Bienes de Uso	31.073	32.034	33.405	33.747	33.521
Activos Diferidos	3.819	3.398	3.247	621	727
Bienes y Derechos recibidos en pago	0	0	0	0	0
Total Activo	70.428	72.096	69.729	67.323	65.224
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	37.608	31.070	30.486	27.499	30.467
Deudas Financieras	0	0	62	149	222
Deudas con Asegurados	1.488	1.010	442	281	201
Deudas por Coaseguros	845	900	455	75	91
Deudas por Reaseguros	1.740	1.579	1.598	1.368	1.097
Deudas con Intermediarios	839	1.064	998	1.017	1.733
Otras Deudas Técnicas	5.772	4.151	4.962	3.871	3.431
Obligaciones Administrativas	6.911	4.583	3.468	2.230	2.111
Provisiones Técnicas de Seguros	18.408	16.693	17.287	16.744	17.837
Provisiones Técnicas de Siniestros	1.564	1.034	1.144	1.711	3.721
Utilidades Diferidas	41	56	70	53	23
Pasivo no corriente	0	2.920	1.418	0	0
Deudas por Reaseguros	0	0	0	0	0
Obligaciones Administrativas	0	2.920	1.418	0	0
Utilidades Diferidas	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Reservas Técnicas de Siniestros	0	0	0	0	0
Total Pasivo	37.608	33.990	31.904	27.499	30.467
Patrimonio Neto					
Capital Social	23.513	23.514	23.514	23.514	19.514
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	0	0	0	0
Reservas	11.495	13.446	13.253	15.179	13.833
Resultados Acumulados	1.088	0	0	99	99
Resultado del Ejercicio	-3.275	1.145	1.058	1.033	1.309
Total Patrimonio Neto	32.821	38.105	37.825	39.825	34.755
Total Pasivo y Patrimonio Neto	70.429	72.095	69.729	67.324	65.222

*Con cifras ajustadas posteriormente al cierre del ejercicio

CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	30/6/2021	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2018	30/6/2017
Capitales Asegurados	8.955.112	6.849.423	9.513.676	6.137.055	6.786.676
Capitales Asegurados Cedidos	744.743	773.579	316.377	3.233.173	4.434.154
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	54.323	50.618	60.456	51.068	36.865
TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	9.754.178	7.673.620	9.890.509	9.421.296	11.257.695

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/6/2021*	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2018	30/6/2017
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	46.822	36.537	34.572	35.938	40.060
Primas Directas	46.635	36.415	34.504	35.816	39.790
Primas Reaseguros Aceptados	187	122	68	122	270
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	2.570	2.741	2.307	2.089	2.448
Primas Reaseguros Cedidos	2.570	2.741	2.307	2.089	2.448
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
PRIMAS NETAS GANADAS	44.252	33.796	32.265	33.849	37.612
SINIESTROS	23.212	12.678	12.868	13.944	19.337
Siniestros	20.885	11.596	12.720	12.845	16.714
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	229	69	19	27	96
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	0	2	0	15	125
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	2.098	1.010	129	1.057	2.402
RECUPERO DE SINIESTROS	5.466	4.246	4.439	3.635	8.069
Recupero de Siniestros	858	167	320	522	462
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	2.975	723	1.817	580	1.828
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	1.633	3.356	2.303	2.533	5.779
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	17.746	8.432	8.428	10.309	11.267
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	26.506	25.365	23.836	23.540	26.345
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	4.135	1.865	1.307	1.085	1.108
Reintegro de Gastos de Producción	1	3	15	6	11
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	385	607	410	278	320
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	3.749	1.254	882	800	777
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	35.910	27.427	25.118	24.314	26.750
Gastos de Producción	3.491	4.007	3.975	3.726	4.206
Gastos de Cesión de Reaseguros	3.208	2.674	2.617	2.700	2.709
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	23.264	18.895	17.920	17.015	18.471
Constitución de Previsiones	5.947	1.852	606	874	1.364
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	-5.269	-198	26	311	703
Ingresos de Inversión	3.029	2.000	1.740	961	1.518
Gastos de Inversión	1.845	773	1.142	394	990
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES	1.184	1.226	597	567	529
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	905	276	574	282	235
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO	-3.180	1.305	1.197	1.160	1.467
Impuesto a la renta	95	159	139	127	158
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	-3.275	1.145	1.058	1.033	1.309

*Con cifras ajustadas posteriormente al cierre del ejercicio

ANEXO I

Nota: El Informe ha sido preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde el ejercicio 2016/2017 hasta el ejercicio 2020/2021, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los Indicadores Cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo 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 Compañía LA RURAL S.A. DE SEGUROS, se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud con lo establecido en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV CG N° 30/2021 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2016/2017 y 2020/2021.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Políticas de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Políticas de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

ANÁLISIS REALIZADO

1. Análisis e interpretación de los Estados Financieros históricos, con el propósito de evaluar la capacidad de pago 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.

ANEXO II

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a la compañía **LA RURAL S.A. DE SEGUROS**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y la Resolución CNV CG N° 30/2021.

LA RURAL S.A. DE SEGUROS	4ª ACTUAL. 05/10/2016	5ª ACTUAL. 21/10/2017	6ª ACTUAL. 02/11/2018	7ª ACTUAL. 29/10/2019	8ª ACTUAL. 05/11/2020
SOLVENCIA	pyA-	pyA-	pyA-	pyA-	pyA-
TENDENCIA	SENSIBLE (-)	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE

Fecha de 9ª actualización: 18 de noviembre de 2021.

Fecha de publicación: 19 de noviembre de 2021.

Corte de calificación: 30 de junio de 2021.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

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

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

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
LA RURAL S.A. DE SEGUROS	pyA-	SENSIBLE (-)

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.

Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia, está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

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

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 30/2021 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Para mayor información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

Yambar Ferreira

Analista de Riesgos