

	Sept-2020	Sept-2021
Solvencia	-	BBB+py
Tendencia	-	Estable

* Detalle de clasificaciones en Anexo.

CIFRAS RELEVANTES

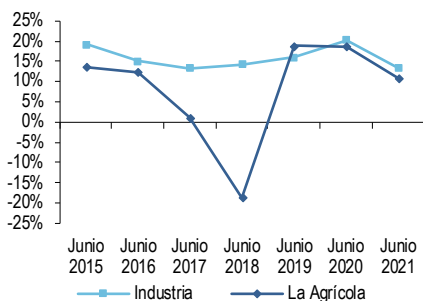
(Millones de guaraníes)

Jun-2019 Jun-2020 Jun-2021

Prima Directa	32.539	30.259	27.233
Resultado Técnico Neto	2.616	1.697	706
Resultado del Ejercicio	3.597	4.224	2.554
Total Activos	44.512	46.575	46.454
Inversiones	17.193	19.236	21.086
Patrimonio	19.188	22.429	23.497
Part. de Mdo (PD)	1,3%	1,1%	1,0%
Siniestralidad Neta	38,5%	40,5%	44,2%
Gasto Exp. / PD	26,8%	30,4%	33,5%
Rentabilidad Inversiones	6,7%	14,2%	9,0%
Rentabilidad Patrimonial	18,7%	18,8%	10,9%

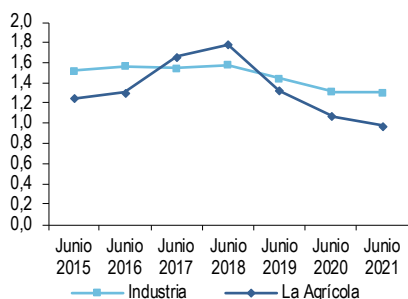
Fuente: Cifras públicas mensuales BCP y Estados financieros proporcionados por la administración.

RENTABILIDAD PATRIMONIAL



PASIVOS / PATRIMONIO

Nº veces



FUNDAMENTOS

La primera clasificación asignada a La Agrícola S.A. de Seguros Generales (LA AGRÍCOLA) se basa en su amplio respaldo patrimonial y de inversiones, además de la conservadora política de crecimiento y diversificación. Asimismo, considera su acotada posición competitiva, concentración de cartera y estructura de reaseguro.

LA AGRÍCOLA cumple 40 años de actividad. Fue constituida en Asunción en junio de 1981, siendo su origen un conjunto de muy variados accionistas. Hoy con el 65% de la propiedad está controlada por la familia Levi contando, además con unos 50 accionistas minoritarios en el 35% restante.

Su estructura operacional es simple y coherente con las responsabilidades del seguro, contando con recursos para respaldar una estrategia conservadora y eficiente en relación con las oportunidades que otorga su posicionamiento competitivo. La cuota de mercado es acotada situándose entre las compañías de participación del 1%, un segmento de seis entidades relativamente similares.

LA AGRÍCOLA explota una cartera basada principalmente en seguros de automóviles y en menor escala, de riesgos varios, incendio, RC y accidentes a pasajeros.

Su red de distribución contempla una cobertura geográfica de oficinas en cinco ciudades más una amplia base de agentes tradicionales. La estrategia considera fortalecer su capacidad de servicio y accesibilidad a agentes y asegurados. La fidelización y el recupero de cartera perdida durante la pandemia son parte relevante de la estrategia futura.

El desempeño técnico de su cartera es satisfactorio, reflejando cierta exposición al ciclo de producción de este año y a aumento de costos de reaseguro, resultantes de cierta frecuencia de siniestros mayor al normal.

La compañía cuenta con un programa de reaseguro simple y eficiente, que combina contratos proporcionales de cauciones con protecciones operativas de exceso de pérdida para el resto del portafolio. Cuenta con una cartera muy acotada de reaseguradores de alta calidad crediticia, participando activamente en el Grupo Grúa.

La rentabilidad de inversiones se ha deprimido marginalmente, impidiendo complementar la volatilidad técnica de este año. No obstante, el retorno patrimonial es positivo complementando ingresos técnicos con retornos de inversiones. La distribución de dividendos privilegia la capitalización que, de esta forma respalda la solidez del perfil financiero de LA AGRÍCOLA.

Su respaldo de obligaciones es fuerte. Además de una sólida solvencia regulatoria, está basada en un amplio excedente de PPNC a MSMR y amplios respaldos de inversiones representativas. Su bajo apalancamiento resulta en una cobertura de activos a reservas técnicas muy holgada.

TENDENCIA: ESTABLE

Las proyecciones de crecimiento de mediano plazo son conservadoras y focalizadas en fortalecer la fidelidad y el cruce de la cartera, con foco en la rentabilidad técnica. Así, sus principales desafíos son enfrentar la competitividad, dar respaldo al marco operacional interno frente a las regulaciones y crear oportunidades de crecimiento tradicionales.

En el actual escenario, los principales desafíos de todas las aseguradoras dicen relación con los efectos económicos de la pandemia. A su vez, genera oportunidades de desarrollo. La tendencia "estable" está basada en la posición de negocios alcanzada, en

Analista: **Eduardo Ferretti**
eduardo.ferretti@feller-rate.com

la coherencia de su estrategia, en el soporte patrimonial disponible, en su perfil financiero muy sólido y en su eficiente programa de reaseguros.

No obstante, eventuales deterioros significativos de su perfil financiero o posición competitiva podrían dar paso a una revisión a la baja de la calificación.

FACTORES SUBYACENTES A LA CALIFICACIÓN

FORTALEZAS

- Administración y Directorio con experiencia aseguradora.
- Estrategia de expansión conservadora y coherente con recursos disponibles.
- Solvencia patrimonial y perfil financiero fuerte.
- Conservador perfil de políticas de suscripción y gestión de negocios.
- Eficiente y sólido soporte de reaseguro.

RIESGOS

- Fuerte competencia en la industria.
- Alta concentración de cartera.
- Presiones para fortalecer el crecimiento y diversificación.
- Exigencias regulatorias permanentes.

PROPIEDAD

La Agrícola cumple 40 años de actividad. Fue constituida en Asunción en junio de 1981, siendo su origen un conjunto de muy variados accionistas. Hoy la propiedad está concentrada en la familia Levi con el 65% más unos 50 accionistas minoritarios con el 35% restante.

A través del presidente y el gerente general la familia Levi participa en el directorio.

Recientemente han ingresado nuevos accionistas minoritarios. Dada la ciclicidad de los seguros, se privilegia una política de dividendos y de capitalizaciones con respeto a la regulación vigente.

En cumplimiento a la resolución ss.sg. n°142/12 Feller Rate estima que de acuerdo con la definición de grupo financiero de la IAIS (ss.sg. n°142/12 art 1) La Agrícola no constituiría un grupo financiero de riesgo, para la aseguradora o para el sistema.

PERFIL DE NEGOCIOS

Perfil de negocios conservador, con foco en la fidelización de su cartera histórica y cobertura regional.

PROPIEDAD Y ADMINISTRACIÓN

Estructura administrativa coherente con el volumen de operaciones, cuenta con controles y capacidades alineadas a la gestión de seguros.

Una estructura de gerencias y de Directorio de larga data da cumplimiento a las exigencias de gobierno corporativo de la regulación local.

Ella aporta supervisión en gestión de riesgos, suscripción técnica, finanzas y cumplimiento. La gestión aseguradora se soporta en manuales y políticas de seguros y reaseguros, que abarcan los principales segmentos de negocios y las funciones relevantes del ciclo del seguro.

La estructura gerencial está compuesta por un equipo de profesionales de amplia experiencia en seguros, inversiones y reaseguros. Además de la Gerencia General, contempla Gerencias de Finanzas, Administración y Siniestros, Técnica y Comercial. Los Staff de apoyo a la gerencia y Directorio están integrados por Auditoría Interna, Asesoría Legal, Tributaria, Asesoría de TI y LDFT, además de Oficial de Cumplimiento.

La organización es funcional y eficiente, contando con una dotación de cerca de 60 personas, recursos coherentes con un plan conservador de crecimiento y cobertura territorial. Cuenta con cinco agencias en las principales ciudades del país.

LAAG dispone de la plataforma financiera, contable y de producción SEBAOT, soporte común a toda la industria. Algunas Innovaciones tales como aplicaciones web de gestión para agentes, avisaje de siniestros, gestión de cobranza, redes de pago, emisión de pólizas digitales, firma facsimilar, forman parte de diversas soluciones operacionales que el sistema puede proveer. Todas son muy relevantes en el actual ciclo de pandemia.

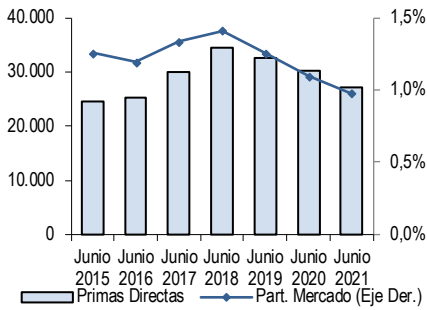
Los informes de los auditores externos estuvieron disponibles y no contienen observaciones de debilidades de control interno u otras, de relevancia para la calificación.

En 2020 la aseguradora se vio enfrentada a tres meses de crisis de salud y de la economía del país. A junio 2021 el impacto abarcó doce meses de actividad casi ininterrumpida.

Frente a ello, la administración debió asumir un conjunto de fortalecimientos internos, siguiendo las ordenanzas regulatorias y de confinamiento. Se organizaron cuadrillas de emergencia y se configuraron diversas medidas de protección a sus colaboradores y clientes. Actualmente, la administración está comprometida en dar plena alineación a las exigencias de seguridad pública, ante una pandemia que no cesa de afectar a la población paraguaya. Por ejemplo, la mitad de la dotación trabajó en oficina y la otra mitad fuera. En la oficina se tomaron todas las medidas necesarias para cuidar al personal. No obstante, se esperan nuevos rebrotes en los países fronterizos, lo que podría poner en riesgo la salud interna del país.

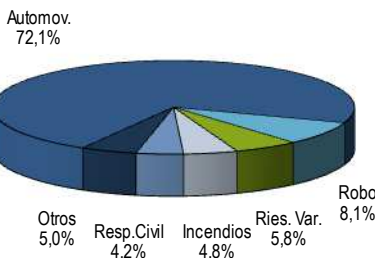
Exigencias regulatorias respecto a las notas técnicas es enfrentado mediante un actuario asesor externo. Hoy las notas se encuentran en etapa de aprobación al igual que para la gran mayoría de las aseguradoras del mercado.

PRIMA ANUAL Y PART. DE MERCADO



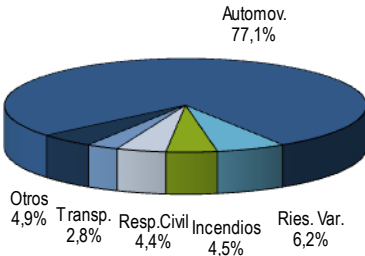
COMPOSICIÓN PRIMA DIRECTA

Junio 2021



COMPOSICIÓN PRIMA RETENIDA

Junio 2021



Respecto de las exigencias en materia de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo (PLD/FT), la aseguradora ha configurado una base de información amplia conforme a la exigencia de SEPRELAD.

Hoy cuentan con toda la información financiera de las Personas Jurídicas, lo que podría permitir mejorar la oferta de productos, revisar tarifaciones y ampliar la oferta de seguros a las personas. De las personas naturales se cuenta con menor información, siendo un desafío pendiente. Ya ha terminado la revisión de la GAFI, cuyo resultado se hará público a mediados del próximo año.

ESTRATEGIA

Autorizada para operar en los seguros patrimoniales y seguros de vida de corto plazo (Colectivos).

La aseguradora está autorizada para operar en seguros de propiedad y vida colectivo solamente. La estrategia de la aseguradora se centra en explotar una cartera tradicional con foco en la mantención de una cartera de seguros muy fiel que combina personas naturales y jurídicas.

Dentro del segmento de aseguradoras de menor tamaño, las diferencias relevantes se generan en su capacidad de respuesta, y redes de negocios de sus accionistas. El reaseguro colabora a dar flexibilidad y holgura. Así, su oferta de seguros es bastante amplia, desde automóviles, riesgos técnicos, incendio, multirriesgo, maquinarias agrícolas, todo riesgo del comercio, hasta accidentes personales, transporte y hogar. El seguro de caución es mirado con cautela actualmente.

Basado en esta estrategia, a lo largo del tiempo LA AGRÍCOLA ha desarrollado una capacidad de suscripción y reaseguro satisfactoria respecto a las aseguradoras de tamaño similar.

La estrategia de crecimiento en seguros de automóviles es conservadora está basada en la red de cinco oficinas más unos 100 agentes, destinados a la mantención de las renovaciones y la búsqueda de nuevos asegurados.

En 2021 la industria de seguros de Paraguay se vio enfrentada a la pandemia y a la necesidad de reestructurarse, muy visible en el sector bancaseguros y en algunas fusiones.

Bajo este contexto, en 2021 la producción del mercado se contrae, el acceso de los intermediarios a sus clientes se ve reducida por la cuarentena y, la demanda por seguros se reduce.

Nacen nuevas aseguradoras, focalizadas en los negocios de bancaseguros, generando presiones adicionales sobre la productividad del mercado. Las compañías no vinculadas a entidades financieras se ven presionadas a la búsqueda de alianzas estratégicas o crecimiento inorgánico.

LA AGRÍCOLA participa en coaseguros en el mercado local, que le permite utilizar más eficientemente su capacidad de retención y reaseguro.

En 2012 LA AGRÍCOLA inició una apertura de agencias en el interior. Donde CDE es una muy relevante. Durante la pandemia esta oficina ha sufrido los efectos de menor actividad comercial. Las Agencias representan un 22% de la producción.

La pandemia ha obligado a relocalizar la gestión comercial incorporando canales digitales y mayor acercamiento a los asegurados. La gestión comercial está apuntando al uso de redes sociales y mayor exclusividad.

POSICIÓN COMPETITIVA

Compañía de tamaño acotado, mantiene alta dependencia al seguro de automóviles.

Entre 2017 y 2018 LA AGRÍCOLA reporta un ciclo de crecimiento bastante sostenido, especialmente, de la cartera de automóviles. Posteriormente, la cartera directa devengada comienza a decrecer, influenciada fundamentalmente por la revisión efectuada a esa cartera y por la competitividad del mercado.

Al cierre de junio 2021 la producción tanto devengada como facturada se reduce nuevamente, en línea con un escenario económico muy adverso, reflejado en dificultad para renovar carteras, buscar nuevos asegurados o mantener las coberturas vigentes.

Después de alcanzar el 1,4% del mercado en 2018, hoy alcanza sólo al 1% de mercado global, segmento en que se encuentran unas seis aseguradoras en total. En Robo alcanza al 3,5% y en accidentes personales al 2,7%. En otras coberturas presenta participaciones coherentes con su posición global.

La composición de la cartera directa refleja una alta concentración en seguros de Automóviles con el 70%. Le siguen en importancia las carteras de Robo, Riesgos varios y RC.

Dada su estructura de retención y reaseguros, su cartera retenida es similar en composición a la cartera directa devengada. Un patrimonio de mediano tamaño limita su capacidad de retención máxima, lo que se refleja en su posicionamiento competitivo y su perfil de riesgos atomizados.

La Agencia CDE ha presentado menores ventas que el año anterior, lo que se espera repunte este año. Además, se busca alcanzar acuerdos con concesionarias de autos, proceso que ha sido más complejo ante las cuarentenas. También ha sido complejo la renovación de cuentas y la frecuencia de las anulaciones. El asegurado busca reducir costos y coberturas más simples.

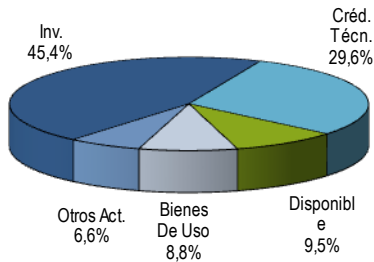
Así, el principal desafío para la compañía sigue siendo el crecimiento, tanto por nuevos clientes como por renovaciones en mejores condiciones, buscando fortalecer el resultado técnico bruto. El uso de redes sociales debiera permitir gestionar desde casa sus seguros, ampliando las posibilidades de acceder a nuevos asegurados.

No obstante que el primaje estuvo ajustado este año, la producción se redujo menos de lo proyectado. Ello, debido a que el asegurado mantuvo la demanda por protección, más allá de la pandemia o gracias a ella. Un importante desafío comercial es lograr adaptarse a las necesidades de cada asegurado, con mayor flexibilidad dentro de la aseguradora.

Para el año 2022 el objetivo de LA AGRÍCOLA es aumentar un 6% la producción facturada. Ello, sobre la base de recuperar cartera que se fue durante la pandemia.

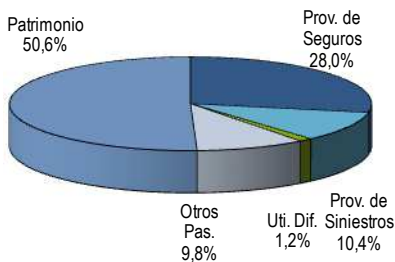
ACTIVOS

Junio 2021

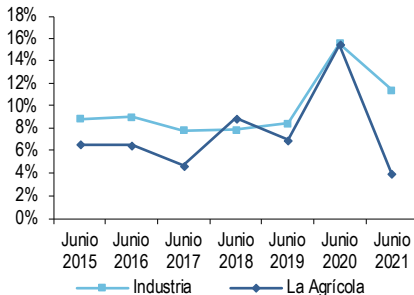


PASIVOS

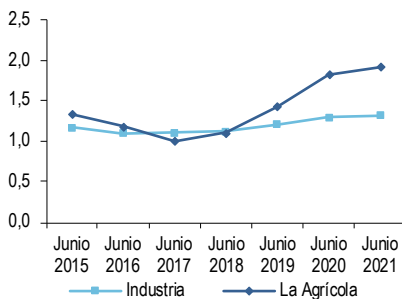
Junio 2021



CARTERA VENCIDA / CARTERA TOTAL



POSICIÓN DE LIQUIDEZ



PERFIL FINANCIERO

Perfil financiero satisfactorio y coherente con el perfil de sus obligaciones.

ESTRUCTURA FINANCIERA

Buen desempeño de la cobranza y diversificación satisfactoria de sus fuentes de liquidez e inversiones. Alta cobertura de respaldo.

El perfil financiero de LA AGRÍCOLA es muy transparente y coherente con sus obligaciones de seguros y reaseguros. Cuenta con activos relevantes por G. 43.000 millones, para cubrir pasivos por G. 23.000 millones, cerca de dos veces de cobertura de obligaciones. En términos comparables a su segmento de pares, mantiene una cobertura de inversiones a reservas por 1,3 veces, algo inferior a la media de ese grupo. El patrimonio neto sobre activo alcanza al 50%, comparable con sus pares.

Producto de la reducción del primaje su endeudamiento total está bajando, y llegó a sólo 0,98 veces a junio 2021. Así, la compañía cuenta con recursos excedentarios para poder desarrollar una mayor actividad de seguros o enfrentar escenarios estresados.

Con la menor producción de seguros de los últimos años, el volumen de activos se estabiliza en torno a los G. 46.000 millones. No obstante, manifiesta crecimiento en inversiones y caja, reflejo de la capacidad de cobranza, de retornos patrimoniales positivos y de su conservadora política de distribución de dividendos.

El principal activo de respaldo lo constituye su cartera de inversiones, por G 21.000 millones, casi el 50% del activo total.

Cuenta con efectivo disponible sobre los G. 4.400 millones, y reporta cobranzas anuales por unos G. 30.000 millones, similares en cada año. La previsión de incobrables es bastante acotada y no genera un impacto relevante en resultados.

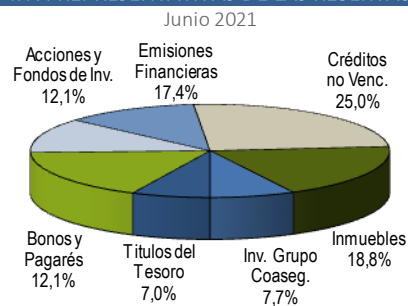
Su cartera de créditos técnicos alcanza cerca de G. 13.700 millones, presentando reducción marginal respecto al año anterior. La rotación de D*P es inferior a los 5,5 meses. Se está fortaleciendo la gestión de cobranza, previendo escenarios más complejos en 2022.

Sus principales pasivos, las provisiones técnicas de seguros y de siniestros, se mantienen relativamente estables respecto del año anterior. Las reservas de siniestros controvertidos aumentaron a junio 2021, pero fueron liquidados durante el mes de agosto cerrando algunas demandas pendientes. Los pasivos por reaseguro, con intermediarios y otras obligaciones administrativas son menos significativas.

La política de dividendos condiciona los pagos a la rentabilidad obtenida y la disponibilidad de liquidez. Durante el ejercicio 2020/2021 se pagaron dividendos por unos G. 1.500 millones, y se capitalizaron G. 1.300 millones. De estas, por instrucciones regulatorias se destinaron unos G. 544 millones a resultados acumulados transitoriamente no distribuibles y el resto se registraron en reservas facultativas.

Los activos diferidos bajaron, por la menor producción facturada, y menor relevancia de la prima cedida. Abarca intereses diferidos y primas de reaseguro no devengados. Las comisiones diferidas bajaron un 20% en este periodo.

INV. REPRESENTATIVAS DE LAS RESERVAS



— INVERSIONES

Las decisiones de inversión son tomadas por el comité financiero, que delega en el gerente general y gerente financiero, de acuerdo con la política de inversiones aprobada por su directorio. La inversión en dólares se mantiene en cuentas corrientes en moneda extranjera.

Al cierre de junio 2021 la cartera de inversiones alcanza G. 21.000 millones, compuesto en un 70% por certificados de depósitos y bonos de renta fija local, junto con 15% en acciones de entidades financieras de la plaza local y 15% en algunos bienes raíces para renta.

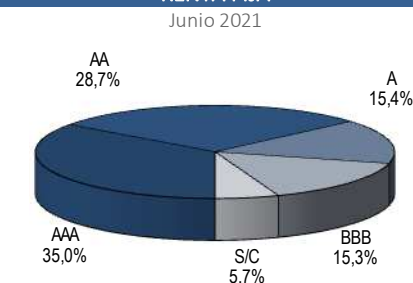
La liquidez de las inversiones financieras es alta y coherente con el perfil de activos disponibles para respaldar las reservas técnicas, según la regulación vigente.

La cartera de inversiones representativas en renta fija se encuentra distribuida en variadas entidades de la plaza local, de clasificaciones distribuidas en el rango "AAA" hasta "BBB". Cuenta además con acciones de entidades financieras de buen perfil crediticio, con calificaciones en el rango "A/AA", las que aportan con dividendos o por revalorización.

La cartera de inversiones inmobiliarias propias incluye oficinas destinadas para el uso de la aseguradora. Su valor de mercado se determina mediante tasaciones reguladas por la SIS.

Durante el último año el retorno por inversiones se contrajo. La tasa de retorno se sitúa por sobre la media del mercado, reconociendo los efectos de su diversificación. De todas formas, el escenario de menores tasas y mayores presiones por tipo de cambio impactó en el retorno medio.

PERFIL INVERSIONES REPRESENTATIVAS EN RENTA FIJA



— CUMPLIMIENTO REGULATORIO

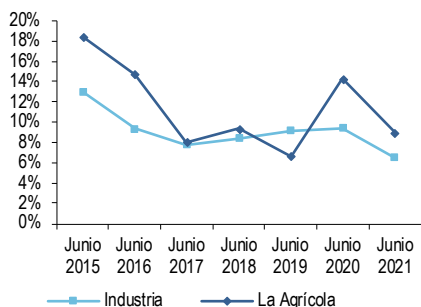
Durante los últimos 12 meses se han mantenido niveles holgados de Patrimonio Propio no Comprometido (PPNC) a Margen de Solvencia (MSMR), superiores a 3,9 veces. Al cierre de junio 2021 el PPNC cubre en más de 5 veces al MSMR, cobertura superior a la media del mercado observable. Dado el nivel de retención de negocios y su siniestralidad, el MSMR se encuentra determinado por el volumen de primas suscritas.

La aseguradora cuenta con un superávit de inversiones representativas del orden de G 20.900 millones, para cubrir fondos invertibles por G. 17.445 millones, dispone además de activos suplementarios por G. 8.600 millones. Por su parte, el Fondo de Garantía cuenta con inversiones de respaldo, que lo cubren en un 100%.

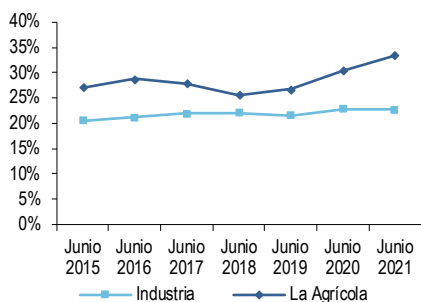
En los últimos 8 años el patrimonio ha aumentado en unos G. 10.000 millones. Los accionistas capitalizan anualmente una amplia base de sus utilidades, de modo que el 50% del aumento de capital corresponde a las capitalizaciones de utilidades, contando además con reservas facultativas que ayudan a respaldar pérdidas eventuales. La liquidez exigida está cubierta satisfactoriamente.

En resumen, la solvencia está muy ampliamente cubierta logrando captar paulatinamente nuevos accionistas a la base de minoritarios.

RENTABILIDAD INVERSIONES



GASTO EXPLOTACIÓN / PRIMAS



EFICIENCIA Y RENTABILIDAD

Estructura operacional coherente con escala de negocios y perfil de cartera.

La estructura operativa y de redes de distribución se refleja en su carga de gastos operacionales. Así, la tasa de gastos explotación a primas es relativamente alto, tanto respecto de sus pares como del mercado en su conjunto.

La tasa de gastos de producción es favorable, situándose en el nivel inferior del conjunto. Es resultante de su combinación de cartera y red de agentes. Producto de la baja en la facturación a junio 2021 los gastos de producción bajaron en G. 800 millones.

Los gastos explotación bajaron en G. 200 millones solamente. Los principales gastos corresponden al personal y gastos administrativos, que se mantuvieron estables en 2021. Se están incrementando los gastos por efecto de la regulación, que exige contar con auditor interno informático, analista de riesgos, oficial de cumplimiento, y asesorías tercerizadas de la regulación.

Mas allá de las mejoras propias del ciclo de la pandemia y de las mayores exigencias regulatorias, LA AGRÍCOLA se focaliza en el control de costos y en aumentar la producción, con objetivos de rentabilidad.

Dado su perfil de reaseguro no percibe ingresos relevantes por descuentos de cesión, en tanto que los costos de excesos de pérdida están expuestos a los ciclos de siniestros y de precios externos.

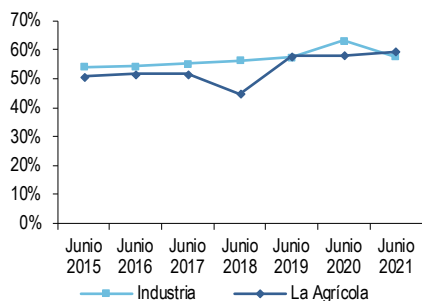
A pesar de las presiones competitivas, la compañía ha logrado mantener niveles de rentabilidad técnica bruta promedio en torno a los G. 16.500 millones año, que, permiten cubrir los gastos y generar un retorno técnico neto medio de unos G. 1.500 millones año.

Al cierre de junio 2021, el resultado técnico neto se reduce marginalmente, respecto de la media de estos tres años. En 2020 el resultado patrimonial fue bueno, por el efecto dólar y por la baja siniestralidad. Este año el tipo de cambio no ha sido favorable. Tampoco lo fue la producción de seguros, cayendo el devengamiento de primas y aumentando algunos costos de reaseguro.

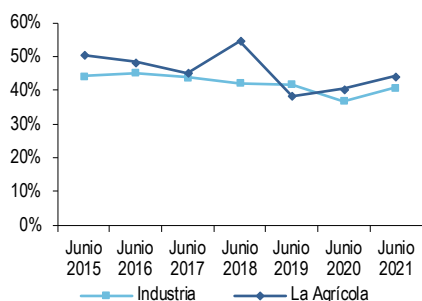
Para 2022 se espera un crecimiento del 6% en primas. El resultado patrimonial dependerá en parte del Tipo de cambio, de las tasas de interés, de las acciones. Sin embargo, cada año será más relevante la solidez del resultado técnico de la cartera suscrita. El presupuesto de ventas es conservador, esperando que los efectos de apertura se van a ver en el siguiente ejercicio.

A agosto 2021 con dos meses de actividad LA AGRICOLA reporta un resultado neto de G. 425 millones, la mitad aportado por el resultado técnico neto.

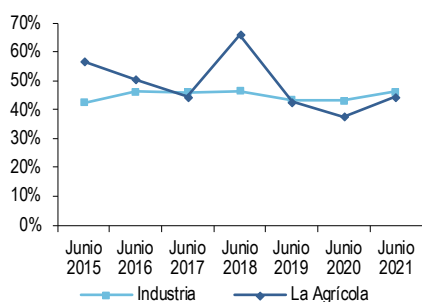
MARGEN TÉCNICO



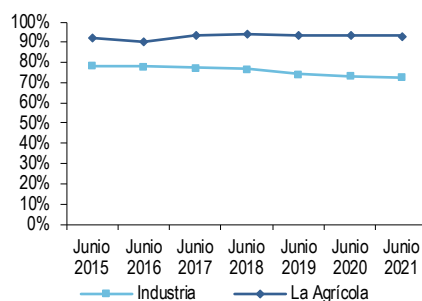
SINIESTRALIDAD NETA



SINIESTRALIDAD BRUTA



RETENCIÓN



PERFIL DE RIESGOS TÉCNICOS

Cartera atomizada de comportamiento que se va asimilando a la media

RESULTADOS TÉCNICOS

Tendencia favorable después de un deterioro puntual en el año 2018.

Basada en una política de suscripción de riesgos formal, que privilegia su principal fuente de negocios, los automóviles. Aunque no cuenta con mecanismos sofisticados de tarificación, los resultados técnicos muestran una satisfactoria estabilidad. Mas allá de los desfavorables resultados del año 2018, reflejo de un crecimiento más agresivo, sin una base actuarial que respaldara la tarificación.

LA AGRÍCOLA se caracteriza por una oferta muy amplia de coberturas. Ello requiere contar con personal técnico con suficiente conocimiento de las pautas de suscripción y sus reaseguros. Así, las pólizas son emitidas con la autorización de la gerencia técnica.

La diversificación de cartera refleja que el apetito de riesgo es muy conservador en línea también con las capacidades de reaseguro disponibles. Entre sus principales producciones se encuentran maquinarias agrícolas, el grupo coasegurador y empresas forestales.

El ciclo de siniestros 2021 se vio afectado por un siniestro de incendio en diciembre 2020 y por otro siniestro relevante en TRO en 2021. En automóviles fue bastante plano y similar año anterior. No obstante, se espera un posible rebrote de siniestralidad en línea con la apertura de la actividad.

Hoy, la principal fuente de preocupación técnica radica en los riesgos inesperados, por ejemplo, los incendios forestales, las inundaciones o los riesgos climáticos del país. Otra fuente potencial de riesgos es vinculada a daños a la propiedad producto de revueltas públicas y conmoción civil.

La cartera de los accionistas aporta del orden del 5%, hay muchos que no tienen seguros con LAAG. Los resultados son satisfactorios. La cartera general lleva muchos años en la compañía, de modo que es ampliamente conocida por sus ejecutivos técnicos y comerciales.

Los siniestros en proceso de demanda se han ido recuperando también. Tienen algunos siniestros de automóviles en reclamos. Los accidentados por choques con motos han subido mucho en los últimos meses, reflejo de la apertura post pandemia.

REASEGURO

Programa de reaseguro genera protección eficiente y de alta calidad crediticia.

La Superintendencia de Seguros de Paraguay mantiene normas específicas sobre el reaseguro de las aseguradoras, que limitan su retención máxima. Junto con ello hay un alto celo regulatorio sobre la gestión del reaseguro y el desarrollo de políticas y procedimientos internos para cada una de ellas.

La renovación fue efectuada a junio 2021. Debido a la mayor producción esperada para este siguiente año se aumentó algo la EPI y se redujo las protecciones en exceso para algunas coberturas. Producto de la pandemia y riesgos políticos algunos

reaseguradores podrían salirse del mercado latino. La parrilla de reaseguradores de LA AGRÍCOLA es acotada lo que la expone a este riesgo. Por la presencia de algunos siniestros sus costos de reaseguro han aumentado.

Sus reaseguradores son Hannover, Navigator, y el grupo GRUA. Cauciones se soporta en un contrato cuota parte que en 2021 redujo su capacidad, para ajustarse a escenarios más conservadores.

	Sept-2020	Sept-2021
Solvencia	-	BBB+py
Tendencia	-	Estable

Nota: La calificación se otorgó en escala nacional de Paraguay y se realizó sobre la base de la metodología de esta empresa calificadora.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Millones de guaraníes de cada periodo

	La Agrícola S.A. de Seguros Generales						Industria
	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2021
Disponibilidades	2.694	3.817	2.983	4.428	5.081	4.436	365.129
Créditos Técnicos Vígentes	12.421	16.703	15.736	14.651	12.835	13.203	1.007.434
Créditos Técnicos Vencidos	857	818	1.531	1.095	2.338	548	129.158
Inversiones	12.366	12.892	14.916	17.193	19.236	21.086	1.935.794
Bienes De Uso	3.716	4.245	4.227	4.179	4.168	4.104	266.734
Activos Diferidos	2.059	2.528	2.552	2.467	2.117	2.155	663.976
Otros Activos	1.409	911	914	499	800	922	117.427
Total de Activos	35.522	41.914	42.860	44.512	46.575	46.454	4.485.651
Deudas Financieras	61	32	83	51	93	173	2.720
Deudas Asegurados/Coaseg.	253	256	745	248	240	336	71.356
Deudas Por Reaseguros	40	441	614	259	223	156	297.412
Provisiones Técnicas De Seguros	12.478	16.065	15.436	14.699	12.959	13.025	1.423.158
Provisiones Técnicas De Siniestros	3.286	4.145	4.158	5.345	5.795	4.838	269.871
Utilidades Diferidas	506	668	639	661	556	547	136.098
Otros Pasivos de Seguros	3.475	4.530	5.778	4.059	4.265	3.882	339.681
Total de Pasivos	20.099	26.136	27.452	25.324	24.132	22.956	2.540.296
Capital Social	6.000	7.800	10.000	10.000	10.000	12.300	1.066.499
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	0	0	0	1.000	0	92.269
Reservas	7.520	7.795	8.261	6.157	7.219	8.099	425.065
Resultados Acumulados	0	0	0	-566	0	544	103.389
Resultado Del Ejercicio	1.903	182	-2.854	3.597	4.224	2.554	258.134
Total Patrimonio Neto	15.423	15.778	15.407	19.188	22.443	23.497	1.945.355

ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes de cada periodo

	La Agrícola S.A. de Seguros Generales						Industria
	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2021
Primas Directas	25.292	29.933	34.394	32.539	30.259	27.233	2.791.261
Primas Reaseguros Aceptados	551	173	185	143	243	192	10.917
Primas Reaseguros Cedidos	-2.536	-1.989	-1.953	-2.113	-2.049	-1.903	-770.361
Ajuste de Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	102	0	0	481
Total de Primas Netas Ganadas	23.307	28.117	32.626	30.672	28.454	25.522	2.032.299
Siniestros, Prestaciones y Gastos de Liq.	-13.665	-13.964	-23.892	-14.413	-12.027	-12.597	-1.320.359
Ajuste de Provisiones Técnicas De Siniestros	3	-880	-31	-1.196	-424	998	-32.814
Recuperos netos de Reaseguro	2.385	1.276	5.985	2.654	516	1.317	492.889
Total de Siniestros Netos Pagados	-11.277	-13.568	-17.938	-12.955	-11.936	-10.282	-860.284
Resultado Técnico Bruto	12.030	14.550	14.688	17.717	16.518	15.240	1.172.015
Gastos de Producción (Neto)	-3.796	-5.148	-5.759	-4.913	-4.371	-3.627	-509.588
Otros Ingresos Por Reaseguros	0	0	0	51	35	28	214.470
Gastos De Cesión Reaseguros	-733	-1.700	-3.874	-1.304	-1.316	-1.586	-71.628
Gastos Técnicos De Explotación	-7.421	-8.390	-8.910	-8.758	-9.280	-9.198	-636.862
Ajuste De Provisiones	-60	-396	-525	-177	111	-151	-42.369
Resultado Técnico Neto	21	-1.084	-4.379	2.616	1.697	706	126.038
Resultado sobre Inversión	1.823	1.037	1.390	1.147	2.740	1.888	126.165
Resultado Extraordinario Neto	142	230	135	130	117	195	37.995
Resultado Neto Antes De Impuesto	1.986	182	-2.854	3.893	4.554	2.789	290.198
Impuesto a la Renta	-83	0	0	-296	-330	-235	-32.064
Resultado Neto Del Ejercicio	1.903	182	-2.854	3.597	4.224	2.554	258.134

INDICADORES FINANCIEROS

	La Agrícola S.A. de Seguros Generales						Industria
	Junio-2016	Junio-2017	Junio-2018	Junio-2019	Junio-2020	Junio-2021	Junio-2021
Solvencia							
Endeudamiento	1,30	1,66	1,78	1,32	1,08	0,98	1,31
Prima Retenida a Patrimonio	1,51	1,78	2,12	1,59	1,27	1,09	1,04
Representatividad Inversiones	1,19	1,04	1,13	1,29	1,52	1,66	1,52
Operación							
Retención	90,2%	93,4%	94,4%	93,5%	93,3%	93,1%	72,5%
Gastos de Explotación / Prima Devengada	28,7%	27,9%	25,8%	26,8%	30,4%	33,5%	22,7%
Result. de interm. / Prima Devengada	17,5%	22,7%	27,9%	18,9%	18,5%	18,9%	13,1%
Margen Técnico (R° Teon / PRN)	51,6%	51,7%	45,0%	58,0%	58,1%	59,7%	57,7%
Siniestralidad Neta	48,4%	45,1%	54,9%	38,5%	40,5%	44,2%	40,7%
Rentabilidad							
R° Extraordinario / Result. Antes de Imp.	7,2%	126,0%	-4,7%	3,4%	2,6%	7,0%	13,1%
Rentabilidad Inversiones	14,7%	8,0%	9,3%	6,7%	14,2%	9,0%	6,5%
Utilidad / Patrimonio	12,3%	1,2%	-18,5%	18,7%	18,8%	10,9%	13,3%

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Eduardo Ferretti - Analista Principal / Director Senior
- Joaquín Dagnino - Analista Secundario

Conforme a la Resolución N° 2 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay y a la Circular DIR N° 008/2014 de fecha 22 de mayo de 2014 de la Comisión Nacional de Valores, se informa lo siguiente:

- Fecha de calificación: 13 de octubre de 2021.
- Fecha de publicación: Según procedimiento descrito en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Nueva Calificación.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2021.
- Calificadora: Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
www.feller-rate.com.py
Av. Gral Santos 487 c/ Avda. España, Asunción, Paraguay.
Tel: (595) 21 225485 // Email: info@feller-rate.com.py

Entidad	Calificación Local	
La Agrícola S.A. de Seguros Generales	Solvencia	BBB+py
	Tendencia	Estable

NOTA: La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor.

Más información sobre esta calificación en: www.feller-rate.com.py

METODOLOGÍA Y PROCEDIMIENTO DE CALIFICACIÓN

La metodología de calificación para compañías de seguros está disponible en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pymetseguros.pdf>

En tanto, el procedimiento de calificación podrá encontrarlo en <http://www.feller-rate.com.py/docs/pyproceso.pdf>

NOMENCLATURA

BBB: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía. Adicionalmente, para las categorías de riesgo entre AA y B, la calificadora utiliza la nomenclatura (+) y (-), para otorgar una mayor graduación de riesgo relativo.

Para más información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación visite <http://www.feller-rate.com.py/gp/nomenclatura2.asp#seguros>

DESCRIPCIÓN GENERAL DE LA INFORMACIÓN EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN

La evaluación practicada por Feller Rate se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la compañía y de aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente, en este caso se consideró la siguiente información:

- Estructura organizacional
- Estrategia competitiva
- Desempeño técnico
- Reaseguro
- Estructura financiera e inversiones
- Eficiencia y rentabilidad
- Solvencia global
- Administración y propiedad
- Relación Matriz-Filial y solvencia del controlador

También incluyó reuniones con la administración superior y con unidades comerciales, operativas, de riesgo y control. Cabe mencionar, que no es responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de los antecedentes

La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de esta.