

LA RURAL S.A. DE SEGUROS

Analista: Mylva Rolón

mrolon@solventa.com.py

Tel.: (+595 21) 449 240

Corte de Análisis: 30/06/2012

Asunción, 26 de Octubre de 2012

CALIFICACIÓN	NOMENCLATURA: <i>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.</i>	PERSPECTIVA
pyA-		ESTABLE

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Auditados del año 2009, 2010, 2011 y el 2012.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros.

FUNDAMENTOS

La calificación de LA RURAL S.A. SEGUROS se fundamenta en su trayectoria de más 90 años dentro del sistema asegurador, en el fortalecimiento de su nicho de negocios y rubros tradicionales. Sus principales indicadores financieros arrojan niveles razonables, apoyados por una estructura societaria y administrativa importante, con profesionales de experiencia y trayectoria en el sistema.

La Compañía obtuvo buen rendimiento sobre sus activos, al igual que sobre su capital invertido, ambos indicadores arrojan resultados en torno a la media. Sus indicadores de resultado técnico, a pesar de la ralentización de su producción ante el esfuerzo de mejorar la calidad de su sección automóviles, arrojó resultados favorables y superiores a la media del sistema.

Su Política de Capitalización y Dividendos, viene fortaleciendo su patrimonio anualmente, demostrando un respaldo decidido de sus Accionistas a sus operaciones. El Margen de solvencia registrado al cierre del ejercicio 2012 es de 2,05.-

Su fuerte inversión en infraestructura, permitió una casa matriz moderna para la atención de sus clientes, situación que ha afectado coyunturalmente la estructura de activos y los indicadores de cobertura. Por otro lado, se encuentran en una etapa de reestructuración administrativa y adecuación de sus Manuales de Funciones y Procedimientos.

PERSPECTIVA

Considerando los fundamentos expuestos, sus buenos indicadores de eficiencia y rentabilidad, con un margen de solvencia superior a lo exigido, su estructura

organizacional adecuada, su perspectiva se califica **“Estable”**, dentro del marco de expectativa del desempeño de la economía y el nivel de competencia.

FORTALEZAS

- La Compañía tiene una trayectoria en el mercado de más de 90 años, que avalan su gestión y prestigio.
- Posee fortaleza financiera y patrimonial, demostrada a través de su Margen de Solvencia, con un índice de 2,05 al 30 de Junio de 2012.
- Su Política de Capitalización y Dividendos, posibilitó el fortalecimiento Patrimonial de la Compañía.
- Sus ejecutivos acreditan una amplia trayectoria en el mercado.
- Cuentan con una infraestructura moderna para la atención de sus clientes.
- Estructura organizacional adecuada, con indicadores de Eficiencia, en cuanto a sus gastos de producción, controlados.
- Demuestran una gestión de cobranza eficiente.
- A pesar de perder posición en el mercado y de un crecimiento moderado de su producción, lograron resultados técnicos positivos, evidenciando buena Política de Suscripción.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Sus colocaciones financieras disminuyeron por la fuerte inversión en la construcción de su casa matriz, lo que arrojó resultados poco favorables.
- A pesar de cumplir con la Resolución 121/08, su cobertura se encuentra debilitada.
- Los gastos de explotación se encuentran superiores a la media del mercado, indicando un aumento en sus gastos administrativos, debido al continuo proceso de expansión de la Compañía y a su política de fuerte inversión en mejora de procesos y a estrategias promocionales.
- Se han constatado ciertas deficiencias en el sistema de control interno en las algunas áreas de la Compañía, resaltadas en el informe de la Auditoría Externa al 30 de Junio de 2012.
- El proceso de ajuste e implementación del nuevo sistema informático, que conlleva un esfuerzo adicional para lograr su aplicación efectiva.
- Si bien poseen una siniestralidad bruta por debajo de la media, su siniestralidad neta se encuentra igual al sistema asegurador, podría indicar cierta debilidad en las coberturas de Reaseguros
- Si bien cuentan con Políticas de Suscripción de Riesgos, Inversiones y Reaseguro, éstas se encuentran en etapa de revisión y adecuación a su nueva estructura.

PERFIL DEL NEGOCIO

LA RURAL S.A. DE SEGUROS fue constituida el 29 de Julio de 1920. Sus Estatutos fueron aprobados y reconocida su personería jurídica por Decreto del Poder Ejecutivo N° 24.744 del 30 de Enero de 1948, e inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N°23, folio 188 y siguientes. Autorizado a operar por Resolución N° 49/96 de fecha 8 de Julio de 1996 de la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay, en el ramo Elementales o Patrimoniales.

Para la atención de sus operaciones la Compañía cuenta con una casa matriz ubicada en la Avda. Rca. Argentina N° 940 casi Mac Mahon. Sus oficinas regionales están ubicadas en Alto Paraná, Encarnación, Katuete, Concepción, y Loma Plata. Además cuenta con oficinas de representación en Pedro Juan Caballero, Villarrica y Salto del Guaira.

PROPIEDAD

La composición accionaria resalta que el 73,534% del capital está concentrado en cuatro accionistas, todas personas físicas, siendo tres de ellas componentes de la estructura de la organización, formando parte de la plana gerencial y de la presidencia de la Compañía. Las demás acciones se encuentran distribuidas en distintas personas y en dos sociedades, no habiendo otros accionistas institucionales. Los propietarios mayoritarios demuestran fortaleza patrimonial.

Del análisis de las características de la propiedad, podemos decir que LA RURAL S.A. DE SEGUROS representa un riesgo bajo, con relación a la posibilidad de que se presenten situaciones de estrés a partir de la ocurrencia de siniestros importantes.

ESTRATEGIA

LA RURAL S.A. DE SEGUROS cuenta con un plan estratégico y anualmente realiza una evaluación de los objetivos trazados, entre los cuales se encuentra: La proyección de La Compañía con una nueva imagen que logre un mejor posicionamiento en la captación de primas, a través de la potenciación del Departamento Comercial, con más recursos humanos, con el objetivo de obtener seguros directos en ramos tradicionales y dando a las oficinas regionales mayor infraestructura. Así también se pretende utilizar tecnología para facilitar la intercomunicación entre los distintos estamentos de la Compañía, los asegurados y las oficinas regionales del interior.

Como plan se proyecta un crecimiento del 10% de la producción alcanzada en cada cierre de ejercicio. La misma opera en ramos tradicionales, con mayor producción en el ramo de vehículos, seguido de incendio.

La Compañía realiza evaluaciones periódicas e informes de gestión sobre las renovaciones de pólizas, el número de emisión por agentes, cobranzas y siniestros.

Actualmente se está diseñando productos nuevos en el ramo de vida, con asistencia y soporte de un Reasegurador Internacional, que será lanzado en el ejercicio 2012 - 2013.

CARACTERÍSTICA DE LA ADMINISTRACIÓN Y CAPACIDAD DE LA GERENCIA

La Compañía cuenta con una estructura organizacional razonable conforme a su tamaño y perfil. Los cargos gerenciales están cubiertos por profesionales de experiencia y trayectoria en el sistema. Existen Manuales de funciones y Procedimientos debidamente estructurados, no obstante algunos procesos se encuentran en etapa de modificación, igual que el organigrama a fin de adecuarse a la nueva infraestructura

Asimismo, se han reestructurado los departamentos de la Compañía, fortaleciendo principalmente el área de informática, adquiriendo un programa que permita un desarrollo técnico acorde a la necesidad de la nueva casa matriz.

Su política institucional está bien establecida, definiendo claramente el mercado, los procedimientos para la suscripción de riesgos, los mecanismos de seguimiento, así como los procedimientos en caso de siniestros, identificando los sectores en cada caso. Se perciben ciertas debilidades de control interno a partir de la auditoría externa, que están siendo objeto de seguimiento por parte de la Compañía.

La Compañía ha venido fortaleciendo su patrimonio a través de capitalizaciones de las utilidades y tomando medidas preventivas en la constitución de reservas Facultativas o de contingencias.

En cuanto al impacto de las regulaciones estatales, la Compañía cumple con las disposiciones de la Superintendencia de Seguros y no se visualizan riesgos al respecto.

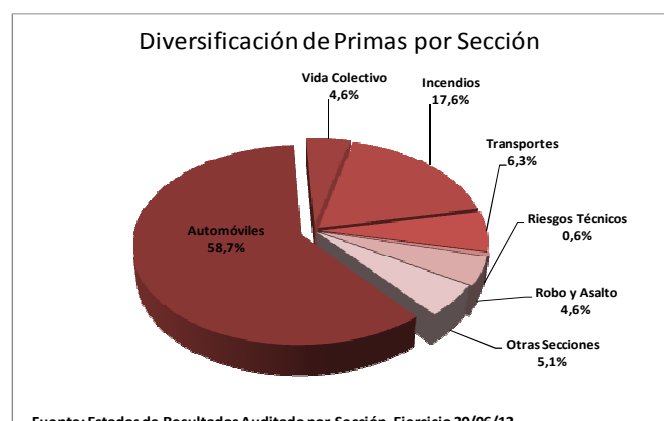
La Compañía cuenta con un sistema informático que le permite registrar adecuadamente todas las operaciones que realiza, emitir los reportes necesarios y disponer de los antecedentes de cada proceso.

Del análisis de las características de la administración y la capacidad de la gerencia, no se observan riesgos importantes que puedan afectar la opinión de la Calificadora sobre la capacidad de gestión para el pago de siniestros.

POSICIONAMIENTO EN EL SISTEMA

LA RURAL S.A. DE SEGUROS, al 30 Junio de 2012 ocupa el décimo primer lugar en producción de primas a nivel del sistema asegurador, arrojando una participación del 2,93% del total, disminuyendo dos posiciones en relación al ejercicio anterior.

La producción del sistema asegurador paraguayo en el año 2012 ha experimentado un incremento del 21,39% en el volumen total de primas directas con relación al año 2011, la producción de la Rural S.A. de Seguros no acompañó dicho crecimiento,



perdiendo posición y mercado.

La Compañía presenta la siguiente diversificación de su producción: vida colectivo con un 4,6%, automóviles con un 58,7%, robo con el 4,6%, incendio con un 17,6%, transporte 6,3%, riesgos técnicos con el 0,6% y el resto de los riesgos con el 5,1% de participación. En ese sentido, se observa una concentración en automóviles, superior al mercado.

POLÍTICA DE INVERSIONES

La Compañía cuenta con una política de inversiones, invirtiendo sus recursos en aquellos productos financieros permitidos por la Ley de Seguros 827/96 y la Resolución SS.SG. N° 121/08, que constituyen las Reservas de Primas y las Provisiones Técnicas de Siniestros.

Cuenta con inversiones en títulos de ahorros en bancos y financieras, que le dan una rentabilidad aceptable de acuerdo a las condiciones pactadas. Sus recursos están colocados en entidades con adecuado respaldo.

Las inversiones al 30 de Junio de 2012 fueron de G. 5.690 millones que representan el 10% de sus activos, todas a corto plazo. Sus inversiones líquidas vienen sufriendo un decrecimiento debido a la construcción de su nueva casa matriz.

REASEGUROS

LA RURAL S.A. DE SEGUROS posee una Política de Reaseguros bien establecida, cuenta con contratos con reaseguradores internacionales de reconocido prestigio, con buenas calificaciones.

Los contratos suscritos cubren la cartera de seguros, teniendo varias modalidades: Cuota parte para los seguros de vida a corto plazo y contratos por exceso de pérdida para los demás riesgos.

Para los riesgos específicos se contratan reaseguros facultativos a nivel local o del exterior, a fin de que ninguna póliza sea emitida sin tener cobertura.

Los valores retenidos por la Compañía están dentro de los límites permitidos por la Resolución SS. SG. N° 102/09.

GOBIERNO CORPORATIVO

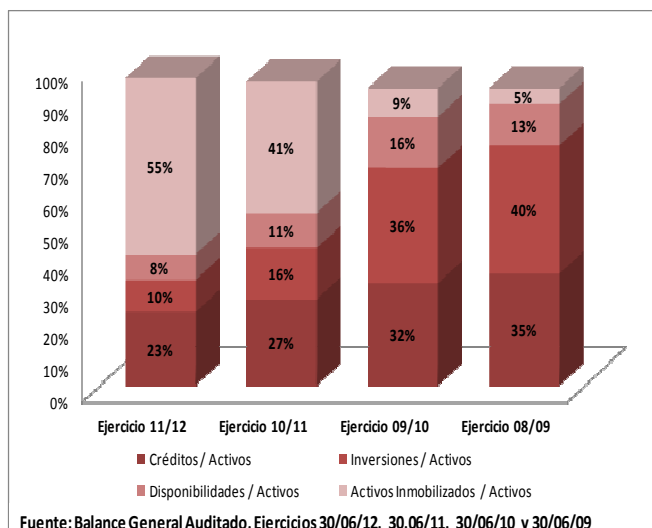
En relación a la aplicación de las recomendaciones de la norma sobre el buen gobierno corporativo, el directorio de LA RURAL S.A. DE SEGUROS, a fin de seguir avanzando en el cumplimiento de la normativa, ha elaborado un Código de Conducta, además de la conformación de los Comités de Producción, Siniestros, Cobranzas, que ya estaban instalados con el fin de seguir realizando una gestión transparente y corporativa.

INDICADORES FINANCIEROS

CALIDAD DE ACTIVOS

La cartera de créditos vigentes al 30 de Junio de 2012 ha registrado un decrecimiento del 8%, mientras que sus créditos vencidos lo hicieron en un 56% con relación al año 2011. Se observa que la Compañía ha realizado una disminución en la financiación de sus pólizas y sigue mejorando su sistema de cobranzas.

Las inversiones arrojan una participación del 10% inferior a la media del mercado del 33%, observándose una disminución considerable en comparación con los años anteriores, como fuera referenciado.



El total de las disponibilidades en relación a sus activos fue del 8%, inferior al ejercicio anterior que fue del 11%, mostrándose por debajo del sistema asegurador del 12%. La Compañía cumple no obstante con la reglamentación.

El indicador del nivel de activos inmovilizados arroja un resultado del 55%, superior a la media del mercado del 7%, evidenciando que la Compañía ha aumentado el indicador por incorporar dentro de sus bienes de uso el edificio construido para la nueva casa matriz.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	2012	2011	2010	2009
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PRIMAS DIRECTAS	12%	8%	10%	2%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/PRIMAS DIRECTAS	2%	0%	2%	7%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DIRECTAS	12%	7%	11%	8%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/ACTIVOS	8%	6%	9%	2%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/ACTIVOS	1%	0%	1%	6%
ROA	8%	5%	9%	7%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PATRIMONIO NETO	30%	26%	40%	8%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/PATRIMONIO NETO	4%	1%	6%	30%
ROE	30%	24%	41%	34%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS POR SINIESTROS	22%	17%	28%	5%

Los resultados de la Compañía han tenido un comportamiento inestable en el periodo analizado, si bien muestran mejorías en todos los indicadores con relación al año anterior.

Los resultados de la estructura técnica del ejercicio 2012, demuestran que la Compañía posee buenas políticas de otorgamiento de pólizas, a partir de la

evolución positiva de sus indicadores, con resultados superiores a la media del sistema de 7%, 5%, 18% y 15%, siendo un factor muy importante de desempeño.

En cambio, sus resultados de la estructura financiera a la misma fecha, han demostrado un mejoramiento en relación al ejercicio anterior, pero manteniendo resultados por debajo de la media del sistema asegurador de 5%, 4% y 13%.

La rentabilidad obtenida por la administración al 30 de Junio de 2012 con relación a los activos de la entidad (ROA), fue del 8%. El retorno generado sobre los fondos propios de la Compañía (ROE) fue del 30%, ambos indicadores se encuentran en torno a la media del mercado y han crecido considerablemente en relación al ejercicio anterior.

LEVERAGE

RATIOS FINANCIEROS	2012	2011	2010	2009
DEUDAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	25%	31%	36%	44%
DEUDAS/ PATRIMONIO NETO	32%	45%	52%	64%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	149%	182%	189%	220%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO	192%	261%	272%	317%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	182%	268%	233%	274%

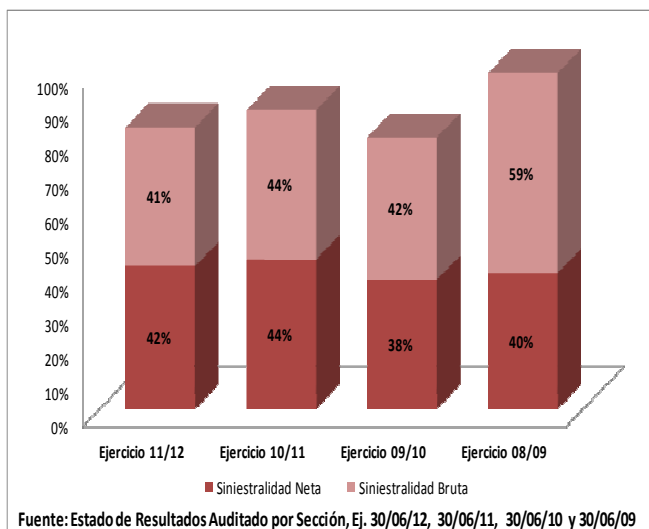
La Compañía sigue con la tendencia de disminución de sus deudas, así tenemos el primer indicador que se refiere a la relación entre las deudas y el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, que arroja un resultado del 25% inferior a la media del mercado de 35%. Sus deudas con relación a su patrimonio arroja un resultado del 32% inferior a la media del mercado del 42%. Las primas directas con relación a su patrimonio mas provisiones técnicas de siniestros arrojan un resultado de 149% que se encuentra inferior a la media de 171%, pero los pasivos en relación al patrimonio neto arrojan un resultado de 182% levemente superior a la media del sistema asegurador de 173%.

Como puede observarse, el leverage de la Compañía se encuentra en una mejor posición con relación al mercado.

SINIESTRALIDAD

LA RURAL S.A. DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2012 registró siniestros por G. 15.513 millones, disminuyendo en 5% en relación al ejercicio 2011.

La siniestralidad de la compañía ha disminuido en relación a los ejercicios anteriores como se observa en el gráfico. Su siniestralidad bruta arroja un resultado del 41%, que se encuentra por debajo de la media de 59%, en cambio la siniestralidad



neta que arroja un resultado del 42%, es igual a la media, indicando cierta debilidad en la cobertura del reaseguro. La evolución en el periodo analizado es decreciente, lo que demuestra un control razonable de la siniestralidad.

CAPITAL ADECUADO

El patrimonio de la Compañía está por encima del Capital Mínimo Exigido de U\$S. 500.000,00 (Dólares Americanos Quinientos mil) para Compañías de Seguros que operan en Ramos Patrimoniales. El Capital integrado de la misma asciende a Gs. 10.714 millones.- (Guaraníes diez mil setecientos catorce millones).

El nivel del patrimonio neto en relación a los activos permite señalar que el 35% de los activos están representados por recursos propios de la Compañía, encontrándose muy próximo a la media del 37% del sistema asegurador.

Del análisis de la capitalización podemos decir que la Compañía se encuentra dentro de los niveles razonables en relación al mercado.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	2012	2011	2010	2009
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES/DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	39%	53%	89%	85%
DISPONIBILIDADES +INVERSIONES/ DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	367%	497%	765%	620%

Los indicadores de cobertura han sufrido un desmejoramiento debido a la fuerte inversión que realizó la Compañía para la construcción de su casa matriz, fondeado con sus inversiones, lo que se observa en la disponibilidad más inversiones, en comparación a las deudas con asegurados más compromisos técnicos, que arroja una cobertura del 39% que se encuentra muy por debajo de la media del 89%, igual que el siguiente indicador que arroja un resultado del 367% inferior a la media del sistema del 539%. Se resalta sin embargo, que la Compañía cumple con la Resolución 121/08.

EFICIENCIA

RATIOS FINANCIEROS	2012	2011	2010	2009
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	11%	15%	16%	17%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	30%	24%	20%	16%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	39%	38%	35%	31%

Analizando los indicadores podemos notar que los gastos de producción han disminuido en los últimos años, pero no así sus gastos de explotación que han aumentado debido especialmente a un aumento en su estructura comercial y a estrategias promocionales.

El nivel del primer indicador, que relaciona los gastos de producción con las primas, está muy por debajo de la media del sistema del 21%, en cambio los indicadores que consideran los gastos de explotación arrojan un resultado del 30% y 39%, superior e igual a la media del 22% y 39% respectivamente.

CRECIMIENTO PATRIMONIAL

RATIOS FINANCIEROS	2012	2011	2010	2009
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS/ CRECIMIENTO DE DEUDAS	1,25	1,15	1,23	0,90
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO/ CRECIMIENTOS EN DEUDAS	1,40	1,16	1,23	0,87

El primer indicador de crecimiento relativo del Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Siniestros en relación al Crecimiento en Deudas fue de 1,26 veces, superior a la media del mercado que fue 1,01 veces.

El Crecimiento solo del Patrimonio Neto en relación al Crecimiento en Deudas arroja un resultado de 1,40 veces, superior a la media del mercado de 1,02 veces.

Ambos indicadores señalan un mayor fortalecimiento de su Patrimonio en el periodo con respecto al crecimiento de sus deudas.

MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	2011-2012	2010-2011	2009-2010	2008-2009
SETIEMBRE	1,39	1,64	2,20	1,55
DICIEMBRE	1,60	1,57	2,20	1,85
MARZO	1,88	1,52	2,13	2,09
JUNIO	2,05	1,52	2,45	2,35

LA RURAL S.A. DE SEGUROS mejoró su Margen de Solvencia con relación al ejercicio anterior, aunque no ha llegado aún a niveles de los años anteriores a éste. Su evolución ha sido positiva en los trimestres del año 2011/2012. Al 30 de Junio del corriente año registra un margen de 2,05 cuya base de cálculo se realiza sobre la producción de primas anuales en el caso de la Compañía y no sobre el capital mínimo.

ANEXO

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

ACTIVOS	2012	2011	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE	24.756	27.854	31.273	25.547
Disponibles	4.389	5.781	6.757	4.584
Inversiones	5.691	5.820	9.250	6.802
Créditos Técnicos Vigentes	11.561	12.538	11.924	11.385
Créditos Administrativos	767	1.054	456	158
Gastos Pagados por Adelantado	336	377	298	91
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	0	81	57	0
Activos Diferidos	2.011	2.203	2.531	2.526
ACTIVO NO CORRIENTE	32.129	26.886	11.782	10.841
Créditos Técnicos Vencidos	523	1.178	1.514	1.120
Créditos Administrativos	0	0	0	0
Inversiones	0	2.992	6.440	7.871
Bienes de Uso	31.213	22.553	3.603	1.701
Activos Diferidos	393	163	225	149
TOTAL ACTIVOS	56.885	54.740	43.055	36.388
PASIVOS	2012	2011	2010	2009
PASIVO CORRIENTE	36.189	37.423	30.124	26.649
Deudas con Asegurados	263	314	151	105
Deudas por Coaseguros	411	297	551	433
Deudas por Reaseguros	3.279	3.410	3.203	2.668
Deudas con Intermediarios	1.171	1.478	1.811	1.994
Otras deudas técnicas	1.314	1.142	974	1.005
Obligaciones administrativas	6.404	6.075	1.211	991
Provisiones técnicas de seguros	17.595	12.233	16.468	15.131
Provisiones técnicas de siniestros	5.726	6.466	5.744	4.311
Utilidades diferidas	26	8	11	11
PASIVO NO CORRIENTE	534	2.434	0	0
Provisiones técnicas de siniestros	0	0	0	0
Utilidades diferidas	534	2.434	0	0
TOTAL PASIVOS	36.723	39.857	30.124	26.649
PATRIMONIO NETO	20.162	14.883	12.931	9.738
Capital social	10.714	8.649	7.713	4.713
Ctas. pendientes de capitalización	0	0	0	620
Reservas	4.720	3.207	1.349	1.155
Resultados acumulados	21	179	88	797
Resultados del ejercicio	4.707	2.848	3.781	2.453
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	56.885	54.740	43.055	36.388

ANEXO

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

ESTADO DE RESULTADOS	2012	2011	2010	2009
Ingresos técnicos de producción	39.220	39.497	35.696	31.481
Egresos técnicos de producción	3.175	3.089	2.541	1.892
PRIMAS NETAS GANADAS	36.045	36.408	33.155	29.589
Siniestros	20.241	22.450	19.149	23.469
Recupero de siniestros	6.014	5.729	4.980	10.061
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	14.227	16.770	14.169	13.408
UTILIDAD/PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	21.818	19.638	18.985	16.182
Otros Ingresos Técnicos	977	1.299	800	902
Otros Egresos Técnicos	18.126	17.807	16.122	16.532
UTILIDAD/PÉRDIDA OPERATIVA NETA	4.669	3.130	3.663	552
UTILIDAD/PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES	690	103	584	2.180
Resultados extraordinarios	8	16	8	10
UTILIDAD/PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO	5.367	3.249	4.255	2.742
Impuesto a la renta	660	401	474	289
UTILIDAD/PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	4.707	2.848	3.781	2.453

Mylva Rolón Franco
Analista de Riesgos
SOLVENTA S.A.