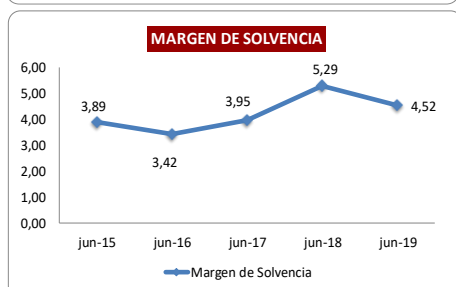
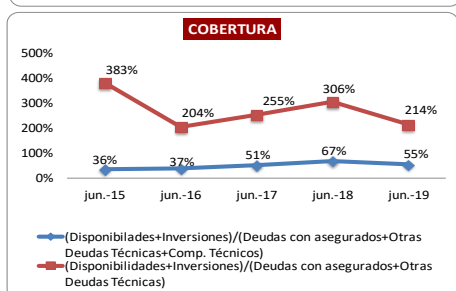
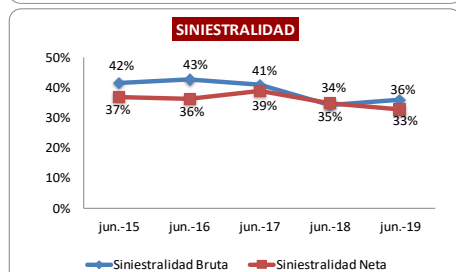
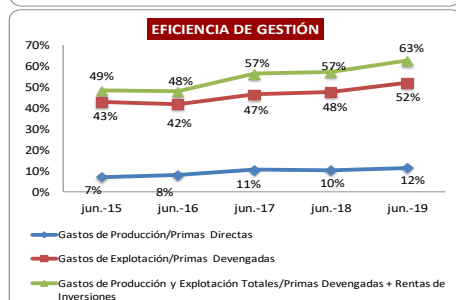
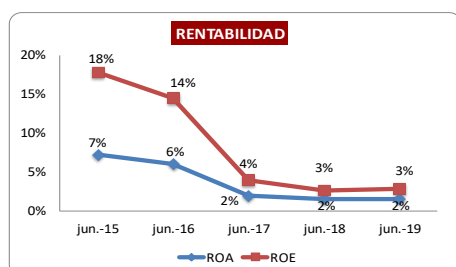


LA RURAL S.A. DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2019

CALIFICACIÓN	FECHA DE 6ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 7ª ACTUALIZACIÓN	Analista: Diego Melgarejo dmelgarejo@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".
	02/11/2018	29/10/2019	
SOLVENCIA	pyA-	pyA-	
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

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 responde a la amplia trayectoria y conservadora producción de pólizas dentro de mercado local de seguros. Adicionalmente, considera la gestión de sus principales accionistas y el importante respaldo financiero, traducido en el fortalecimiento patrimonial y en los elevados márgenes de solvencia alcanzados, luego de la capitalización de nuevos aportes y recursos propios generados en los últimos años. A su vez, toma en cuenta las continuas inversiones en el desarrollo tecnológico e innovación.

Además, contempla la prudente selección de riesgos y política de suscripción, así como la contención de los niveles de siniestralidad y un moderado apalancamiento, cuyos índices se han mostrado favorables en comparación con los promedios de la industria.

En contrapartida, incorpora aún la moderada evolución de sus primas, bajo un escenario de continua competencia en los segmentos donde opera. Estos factores, sumado a los importantes gastos de producción y explotación, así como a los bajos retornos de inversión, han acotado todavía su eficiencia y capacidad de la generación de resultados. Cabe señalar todavía los bajos retornos de inversión y ratios de cobertura (liquidez) alcanzados, además de recursos invertidos y mantenidos en activos fijos.

La Rural S.A. de Seguros, que opera en el rubro desde hace 99 años, ofrece en la actualidad una importante variedad de productos, siendo el principal segmento el seguro de automóviles, seguida de incendios, responsabilidad civil, robo y asalto y transportes. Los riesgos amparados cuentan con el respaldo de reaseguradores adecuadamente calificados bajo contratos de exceso de pérdida (XL) para incendio y misceláneos, así como para automóviles, mientras que para vida colectivo y vida individual, además caución, los contratos son proporcionales (cuota parte). De la misma manera, las operaciones de mayor envergadura que exceden las capacidades automáticas son cedidas en reaseguros facultativos a compañías del exterior y del mercado local. Adicionalmente, participan en reaseguros activos con ciertas compañías de plaza.

En cuanto a su desempeño técnico, se ha visualizado una acotada evolución, con una producción de primas directas que ha experimentado una reducción de -3,7% con respecto al 2018, llegando a G. 34.504 millones. Esto ha sido explicado en parte por una política de suscripción más conservadora, que incluso ha permitido una reducción de -18,2% en los siniestros netos hasta G. 8.428 millones al cierre del ejercicio analizado. Con ello, su posición en el mercado ha llegado al puesto N° 20 (veinte) entre 35 (treinta y cinco) aseguradoras.

Por otra parte, los gastos operativos conformados por los gastos de producción y los de explotación han registrado incrementos de 6,7% y 5,3%, respectivamente, comparados con las cifras del ejercicio 2017/2018. Estos han reducido el resultado técnico a G. 25,5 millones, inferior a los G. 311 millones de año 2018.

En cuanto a las inversiones, si bien los niveles han aumentado en años anteriores, el retorno ha mostrado alcanzado sólo un ligero incremento de 5,2% hasta alcanzar G. 597 millones (frente a G. 567 millones al cierre de junio 2018), con lo cual también ha contribuido en menor medida a la obtención de mayores resultados.

Con esto, la utilidad neta del ejercicio ha sido de G. 1.057 millones, superior en 2,4% al resultado del ejercicio anterior, con lo cual sus indicadores de ROA y ROE se han situado en 2% y 3% respectivamente, mostrándose desfavorables en comparación con la media del sistema que ha sido de 7% y 19%.

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es “Estable”, considerando aún la moderada evolución de su producción, bajo un escenario de continua competencia, que ha sido acompañada por su amplia trayectoria dentro del mercado asegurador, un perfil conservador de sus negocios y una contención de sus niveles de siniestralidad. Adicionalmente, toma en cuenta el elevado margen de solvencia y apropiados indicadores de apalancamiento alcanzados, en línea con el importante compromiso y respaldo financiero brindado por sus accionistas.

Sin embargo, Solventa seguirá monitoreando, como determinante de la calificación, el bajo desempeño técnico y de inversiones en los próximos trimestres, a partir de los acotados niveles de operaciones y la contención de los gastos, principalmente de producción y explotación, considerando sus efectos sobre sus resultados en los últimos tres años. Además, quedará a la expectativa tanto de los avances que pudiera implementar de manera a incrementar los niveles de cobertura de sus obligaciones como las continuas mejoras en cuanto a las gestiones de cobranzas, importante para mantener una adecuada liquidez, teniendo en cuenta las exigencias regulatorias con respecto a la constitución del 100% del fondo de garantía a diciembre de 2018.

FORTALEZAS

- Importante compromiso y respaldo financiero de sus principales accionistas.
- Elevado margen de solvencia y favorable nivel de apalancamiento, en línea con su fortalecimiento patrimonial.
- Cuenta con una amplia trayectoria en el mercado de seguros y la experiencia de su plana ejecutiva y gerencial.
- Sus operaciones cuentan con soporte de reaseguradores con buenas calificaciones de riesgos.
- Adecuadas políticas de suscripción y cartera atomizada de clientes, con incidencia en la contención de su siniestralidad.
- Continua inversión e innovación tecnológica favorece el servicio y la atención al cliente.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Bajo desempeño técnico en los últimos tres ejercicios a partir de la conservadora evolución de la producción de primas e importantes gastos mantenidos, principalmente, de producción y explotación.
- Acotada performance del retorno de sus inversiones, aún luego del ligero aumento.
- Mantenimiento de niveles de cobertura de obligaciones inferiores al sector, en línea con el desempeño de las cobranzas e importantes recursos traducidos en activos fijos.
- Elevada competencia en los segmentos donde opera, caracterizada por una presión a la baja de tarifas, especialmente en automóviles, su mayor canal de pólizas.
- Áreas claves, que han registrado cambios en los últimos años, requieren todavía de un tiempo de adecuación y consolidación.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DE NEGOCIO Y ESTRATEGIA

La Rural S.A. de Seguros opera en el mercado asegurador desde hace 99 años. Su constitución data del año 1920 bajo el nombre de La Previsión. Luego, en 1925 ha pasado a denominarse La Rural del Paraguay S.A. Paraguaya de Seguros para una mejor identificación local, adoptando finalmente en el año 1996 la denominación que utiliza hasta la actualidad.

Los productos ofrecidos a sus clientes comprenden prácticamente todas las secciones que conforman el ramo de seguros elementales, destacándose principalmente por su volumen de primas al cierre del periodo 2018/2019 las secciones automóviles, seguida de incendios, y en menor medida las correspondientes a responsabilidad civil, robo y asalto, y transportes, con una relativa atomización en cuanto a los montos y cantidad de clientes.

En cuanto a su cobertura geográfica, cuenta con una casa matriz ubicada en Asunción, además de sus oficinas de atención al cliente situadas en Katuete, Alto Paraná, Concepción, Encarnación, Loma Plata, Villarrica, Acceso Sur, y una agencia en la ciudad de Pedro Juan Caballero.

Las ventas directas han alcanzado el 64% del total de la cartera, con lo cual se mantiene como el canal de mayor importancia, mientras que la producción restante se encuentra distribuida en agentes, corredoras de seguros, concesionarias de vehículos, así como en una institución financiera de plaza, que posee una parte de las acciones de La Rural S.A. y forma parte del grupo de empresas de sus accionistas. Con esta entidad, la compañía ha mantenido una alianza estratégica cuya finalidad es el desarrollo y comercialización de coberturas de seguros.

Por otra parte, se encuentra en etapa de implementación su plan estratégico elaborado para el periodo 2018-2024, que establece como objetivos prioritarios la adecuada suscripción de riesgos, un crecimiento sustentable fomentando alianzas

estratégicas para el desarrollo de negocios rentables, la incorporación de tecnología adecuada para la administración de la información y de procesos, así como para el apropiado soporte a la comercialización de productos y la prestación de servicios al asegurado aplicando las nuevas tendencias digitales.

En este contexto, cabe destacar las acciones que la compañía ha realizado para fomentar un ambiente laboral positivo, así como la constante búsqueda del crecimiento de sus colaboradores por medio de cursos y talleres que apuntan a factores claves como el sentido de pertenencia a la empresa, mayor productividad, entre otros.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

En cuanto a la propiedad de La Rural S.A., la nómina de accionistas ha mostrado modificaciones con respecto al año anterior, pasando de 15 (quince) a 12 (doce) accionistas, manteniéndose la mayor participación concentrada en un grupo familiar (66%). Asimismo, forman parte de esta nómina una compañía de reaseguros internacional de reconocida trayectoria y una entidad financiera local, donde existen accionistas comunes.

Los accionistas involucrados en la dirección de la compañía son profesionales de amplia experiencia en el rubro y constituyen además un significativo soporte económico para la misma, tomando en cuenta sus inversiones en otras empresas y la solvencia patrimonial demostrada. En ese sentido, a la responsabilidad de tomar las decisiones estratégicas de la empresa, se suma su participación de los distintos comités, lo cual permite un mayor control y un acompañamiento cercano a los equipos de trabajo.

Conforme a la política de capitalización, la asamblea de accionistas es la encargada de autorizar el destino de los resultados de cada ejercicio.

Con respecto a la estructura organizacional, la máxima autoridad es la asamblea de accionistas, seguida por el directorio que se encuentra conformado por un presidente, vicepresidente ejecutivo y tres directores titulares. A este directorio, reportan los órganos de auditoría interna, auditoría externa, asesoría jurídica y el oficial de cumplimiento.

Por su parte, la plana gerencial está integrada por un director gerente general al que responden 7 (siete) gerencias principales: (1) comercial, (2) inspecciones, (3) evaluación y peritaje, (4) siniestros, (5) riesgos, (6) calidad de negocios y comunicación, y (7) gestión de personas. Esta estructura se encuentra vigente desde el ejercicio anterior al evaluado.

Durante el periodo analizado no se ha observado una rotación significativa de personal, siendo los cambios registrados en rangos de menor jerarquía del organigrama.

Es oportuno señalar que los principales puestos se hallan ocupados por profesionales capacitados y con amplios conocimientos sobre la actividad aseguradora. La compañía ha mantenido el enfoque en el desarrollo de sus recursos humanos con cursos de capacitación y un adecuado trabajo de inducción para los nuevos colaboradores, mitigando de esta manera los riesgos operativos que pudieran presentarse ante eventuales cambios en la estructura.

Por último, la compañía posee 7 (siete) comités: de cumplimiento, auditoría, tecnología informática, gestión de calidad de negocios, siniestros, comercial y de gestión de personas, cuyos integrantes se reúnen periódicamente y formalizan sus decisiones por medio de actas.

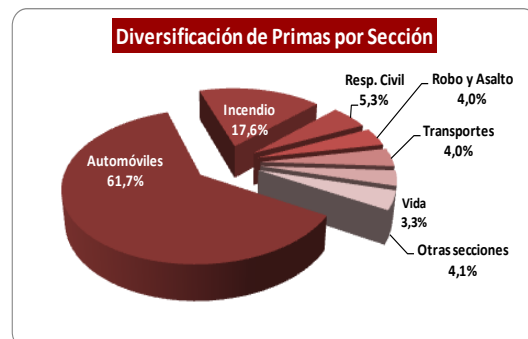
POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

Las primas directas devengadas de La Rural a junio 2019 han alcanzado G. 34.504 millones, luego de una disminución de 3,7% con respecto al periodo anterior, con lo cual ha mantenido su curva decreciente iniciada en el ejercicio 2016/2017. Esto debido a la implementación de políticas de suscripción más conservadoras con la finalidad de mejorar la selección de riesgos. Por su parte, el mercado asegurador ha registrado un incremento de 6% en la producción de primas en el ejercicio 2018/2019 comparado con el año anterior.

Al cierre analizado, ocupa la posición N° 20 (veinte) entre 35 (treinta y cinco) compañías aseguradoras, cediendo una posición con respecto al ejercicio anterior (19), con un market share de 1,4% (vs 1,5% a junio 2018). Con relación al ranking por sección, La Rural ha registrado su mejor posición en incendio (lugar N° 9) y en robo y asalto (lugar N° 10).

En cuanto a la producción de primas, el sistema ha mostrado la siguiente distribución por secciones: automóviles (47,3%), vida (13,3%), riesgos varios (8,6%), incendios (7,6%), riesgos técnicos (4,0%), caución (3,8%) y las demás secciones en menor proporción (15,5% en total).

Ahora bien, respecto a la cartera de producción, ha mantenido su concentración en automóviles (61,7%) seguida de incendio (17,6%), responsabilidad civil (5,3%), robo y asalto (4,0%), transportes (4,0%), vida (3,3%) y las demás secciones que suman 4,1%.



POLÍTICA DE INVERSIONES

La Rural S.A. posee una política de inversiones financieras que encuentra en proceso de actualización al cierre del ejercicio analizado, según las normativas vigentes del órgano regulador. Al respecto, se observa que las inversiones realizadas se han adherido a los lineamientos establecidos.

Dicha política indica los instrumentos en los cuales la compañía puede invertir, considerando criterios de seguridad, riesgos, rentabilidad, liquidez y destino del retorno. La alta gerencia asume la responsabilidad de la elección de los instrumentos basada en los niveles de garantía.

Al cierre analizado, el total de inversiones ha sido de G. 12.171 millones, mostrando un decrecimiento de -8,4% con relación a junio 2018 (G. 13.295 millones). La totalidad de las mismas se encuentra compuesta por certificados de depósitos de ahorro (CDA), distribuidos en 5 (cinco) instituciones financieras locales con razonables calificaciones de riesgos. Los plazos de dichos instrumentos van de 370 a 1092 días.

En cuanto a la utilidad sobre inversiones, la misma ha registrado un aumento de 5,2% hasta G. 597 millones. Por su parte, las inversiones en moneda extranjera representan el 33,1% del total al cierre del ejercicio 2019 (vs 23,6% a junio 2018), lo que genera una mayor exposición a la incidencia de fluctuaciones del tipo de cambio sobre el rendimiento de las mismas.

Cabe señalar que el retorno sobre las inversiones de las aseguradoras podría verse afectado por el nivel de tasas de interés pasivas de los bancos y financieras que muestran una curva decreciente en los últimos años.

POLÍTICA DE REASEGUROS

La compañía mantiene en vigencia una política de reaseguros que data del año 2018. Dicho documento tiene por objeto optimizar la suscripción de seguros, manteniendo un criterio de prudencia y minimizando la exposición del patrimonio ante eventuales siniestros.

Define el perfil de los reaseguradores y brókeres de reaseguros con los que ha de operar y señala que los montos a ser retenidos por la compañía estarán en todo momento acorde con la normativa vigente en esta materia. Los valores que superen tal retención serán cedidos en reaseguro por medio de contratos automáticos y facultativos.

Actualmente, la Rural cuenta con el respaldo de reaseguradoras de amplia experiencia en el rubro y apropiadas calificaciones. Cabe mencionar, que una de ellas forma parte de la nómina de accionistas de la compañía.

En tal sentido, los contratos automáticos corresponden al tipo exceso de pérdida (XL) para las secciones incendio y misceláneos, caución y automóviles, mientras que son proporcionales (cuota parte) los de vida colectivo y vida individual. Adicionalmente, los excedentes a dichos contratos automáticos son cedidos en facultativos locales y del exterior.

Al cierre analizado, el total de primas cedidas al reaseguro ha sido de G. 2.307 millones, mostrando un incremento de 10% en comparación al ejercicio anterior. La cifra señalada, representa el 6,7% del total de primas devengadas, marcadamente inferior al promedio de la industria, debido a la modalidad de contratos automáticos que posee en la mayoría de las secciones.

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

La Rural ha demostrado avances en cuanto al cumplimiento de las normas emitidas por el ente contralor referidas a mejores prácticas de gobierno corporativo, así como la obligatoriedad de contar con un órgano de auditoría interna, gestión de riesgos, definición de políticas, entre otros puntos.

En ese sentido, la compañía ha designado un auditor interno en el año 2016, quien realiza sus tareas juntamente con un auxiliar. Al respecto, posee un plan de trabajo anual en el que se establece el cronograma de los controles a las diversas áreas y oficinas. Asimismo, el área de auditoría interna emite informes periódicos sobre su gestión los cuales son presentados al comité de auditoría para su consideración.

En cuanto a gobierno corporativo, la compañía ha conformado 7 (siete comités) denominados de auditoría, tecnología informática, gestión de calidad de negocios, siniestros, comercial y el de gestión de personas. Cada uno de ellos se reúne en forma periódica dejando constancia de sus actuaciones en sus respectivas actas.

De igual manera, se dispone de políticas de capitalización y dividendos, inversiones, reaseguros y de recursos humanos. Se encuentran en proceso de elaboración la política de suscripción, la de gestión de riesgos y control interno, así como el manual de gobierno y control de tecnologías de información (MGCTI).

Por su parte el manual de procedimientos elaborado en el año 2018 y aprobado por el directorio según acta N° 983 constituye una herramienta que facilita el desarrollo de los procesos y define responsabilidades para los distintos niveles jerárquicos.

Finalmente, cabe señalar que la compañía ha invertido en forma continua en herramientas tecnológicas para potenciar sus diferentes departamentos y optimizar los controles. Actualmente utiliza un sistema de información proveído por una empresa local sobre el cual ha realizado desarrollos complementarios significativos a fin de adaptar a sus necesidades. No

obstante, se encuentran en proceso los trabajos para la migración a un nuevo software que, conforme al cronograma diseñado, estará operativo totalmente en el año 2020.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CRÉDITOS TÉCNICOS

En cuanto a la gestión y calidad de los activos, y específicamente respecto a los créditos técnicos, La Rural de Seguros ha evidenciado una evolución relativamente estable del saldo de créditos vigentes en los últimos tres años, aun considerando el incremento de 12,5% durante el cierre del ejercicio 2018/2019, hasta alcanzar G. 13.429 millones, frente a G. 11.937 millones del ejercicio anterior. Cabe señalar que, del total de créditos vigentes, el 76,7% corresponde a deudores por premio (DxP). Asimismo, los créditos técnicos vencidos han aumentado en 9% con respecto a junio 2018, alcanzando un saldo de G. 1.044 millones, conformado casi en su totalidad por deudores por premio.

Con esto, la morosidad bruta de la compañía (excluidas las provisiones) se ha reducido desde 16,2% (junio 2018) a 12,7% (junio 2019), y mantenido por debajo del promedio de la industria (17%), mientras que la morosidad neta (incluidas las provisiones) ha registrado un nivel de 7,2% (vs 7,4% del periodo anterior).

Por su parte, la morosidad de la cartera de deudores por premio (DxP) ha demostrado una importante disminución, pasando de un índice de 18,7%, en junio de 2018, a 13,1% del cierre de junio de 2019, situándose por debajo del promedio del sector que ha sido de 18%.

En el marco de las gestiones de cobranza, es oportuno destacar las alianzas estratégicas e incentivos por pagos vía tarjetas de crédito con la finalidad de disminuir la morosidad.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2019	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
ROA	7%	2%	2%	2%	6%	7%
ROE	19%	3%	3%	4%	14%	18%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	5%	0%	1%	2%	5%	10%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	6%	2%	2%	1%	5%	4%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	10%	3%	3%	3%	10%	12%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	8%	0%	1%	2%	7%	12%

En los últimos tres años, la compañía ha demostrado una acotada generación de resultados, como consecuencia del bajo desempeño técnico y en inversiones. Al respecto, ha registrado una utilidad neta de G. 1.058 millones, superior en 2% al alcanzado en el 2018. Con esto, la rentabilidad sobre activos (ROA) y sobre el patrimonio (ROE) se ha mantenido acotado en 1,5% y 2,9%, respectivamente, (2% y 3% en 2018), y muy por debajo del promedio de la industria, que ha registrado en 7% y 19%, consecutivamente.

Lo anterior, ha sido explicado por una disminución de 91,8% de su resultado técnico, que ha alcanzado un importe de G. 25 millones (frente a los G. 311 millones de junio de 2018), así como por la reducción de 3,7% de las primas directas (G. 34.504 millones) y las menores primas netas ganadas (4,7%). Asimismo, si bien el nivel de siniestros netos se ha contraído en 18%, no ha sido suficiente para contrarrestar la menor producción y el aumento de los egresos técnicos (3,3% más que el periodo anterior).

En cuanto al resultado sobre inversiones, a junio 2019 la misma ha sido de 597 millones, mostrando un incremento de 5,2% frente al cierre anterior (G. 567 millones), lo que ha arrojado un índice de 2% al compararlo con las primas directas, por debajo del promedio del mercado de 6%.

Finalmente, el ratio que mide la relación entre el resultado del ejercicio y las primas devengadas se ha mantenido en 3%, también muy alejado de la media (10%) del sector en el ejercicio analizado.

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2019	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	12%	10%	11%	8%	7%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	23%	52%	48%	47%	42%	43%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	63%	57%	57%	48%	49%

En la performance de su eficiencia operativa, al cierre de junio 2019, La Rural S.A. se ha encontrado por debajo de sistema, considerando la importante estructura de gastos mantenidas con respecto al nivel de primas y retornos alcanzados. Al respecto, dicha relación ha empeorado y se ha visto reflejado en indicadores por encima de los promedios registrados en el mercado asegurador. Al respecto, si bien las primas directas han disminuido en 3,7% (hasta G. 34.504 millones), los gastos operativos (gastos de producción más gastos de explotación) han experimentado un incremento de 5,6%, pasando de G. 20.741 millones a G. 21.895 millones.

En cuanto a los gastos de producción, han registrado un aumento de 6,7% y un importe de G. 3.975 a junio 2019, frente a G. 3.726 millones del ejercicio 2018. Lo anterior, sumado a la menor evolución de los negocios, ha incrementado a 12% el ratio que relaciona los gastos de producción con las primas directas, manteniéndose inferior al promedio del sector (22%).

Por su parte, los gastos de explotación han sufrido un incremento de 5,3% pasando de G. 17.015 millones (junio 2018) a G. 17.919 millones (junio 2019). En cuanto a su composición, se explica principalmente por salarios del personal administrativo en un 50,7% y depreciaciones (8,2%), destacándose en este punto lo que corresponde a la inversión inmobiliaria realizada por la compañía. Con esto, el ratio que compara los gastos de explotación con las primas directas ha crecido hasta 52% (vs 48% del ejercicio anterior), manteniéndose muy por encima del 23% correspondiente a la media de la industria.

Finalmente, el total de gastos de producción y de explotación relacionados con el total de primas directas más rentas de inversiones ha arrojado un índice de 63%, también superior al indicador del periodo anterior (57%). Esto se explica con el aumento en el nivel de gastos y menores cifras en la producción del ejercicio, compensadas ligeramente con el incremento de 5,2% en el retorno sobre las inversiones.

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2018	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
DEUDAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	29%	22%	16%	18%	22%	15%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	141%	89%	86%	103%	112%	105%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	143%	84%	69%	88%	110%	108%

Al cierre de junio de 2019, el patrimonio neto de La Rural S.A. ha mostrado un decrecimiento de 5% pasando de G. 39.825 millones (junio 2018) a G. 37.824 millones (junio 2019), debido a la disminución de las reservas. Por su parte, el capital social se ha mantenido en G. 23.513 millones mientras que los resultados disminuyeron en 6,6%.

En cuanto al pasivo total de la compañía, ha mostrado un incremento de 16%, hasta alcanzar G. 31.904 millones, debido principalmente al aumento de las obligaciones administrativas y otras deudas técnicas.

Como consecuencia de ello, los indicadores de apalancamiento han experimentado un crecimiento, aunque manteniéndose favorables en comparación a los promedios del sector.

Así, el índice que mide las deudas sobre el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha sido de 22% en el ejercicio evaluado (vs 16% del ejercicio anterior), mientras que la media del mercado ha sido de 29%. Cabe señalar que la compañía ha sido capitalizada de forma importante (G. 12.800 millones) entre los periodos 2016/2018, lo cual ha incidido en la evolución del referido indicador.

Por otra parte, el ratio que relaciona las primas directas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha pasado de 86% (junio 2018) a 89% (junio 2019), siendo el promedio del sector 141%.

Finalmente, la relación de los pasivos sobre el patrimonio neto al cierre del ejercicio 2018/2019 se ha ubicado en 0,84 veces, frente al índice de 0,69 veces del periodo anterior, conservando su posición inferior en relación a la media de la industria (1,43 veces).

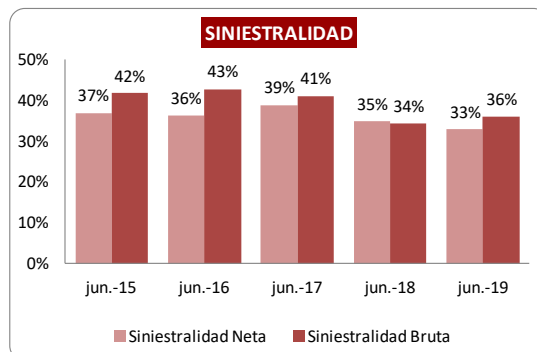
SINIESTRALIDAD

Cabe señalar que La Rural S.A. ha logrado mantener los niveles de siniestralidad, quedando por debajo del promedio del mercado, producto de una adecuada política de suscripción y gestión de riesgos. Al respecto, su siniestralidad bruta ha sido de 36% al cierre del último ejercicio (vs 34% a junio 2018), debido a la reducción de los siniestros (0,97%) en menor proporción a la disminución de las primas (3,7%). La industria ha registrado una siniestralidad bruta de 43%.

Por su parte, la siniestralidad neta se redujo de 35% (junio 2018) a 33% (junio 2019) mediante un mayor nivel de siniestros recuperados del reaseguro, siendo también inferior al promedio del sector (42%).

En línea con la tendencia del mercado, la sección de automóviles es la de mayor participación en los siniestros pagados por la compañía, ocupando el 75,4% del total. Al respecto, cabe mencionar que esta sección sigue registrando significativas pérdidas, pasando de G. -1.452 millones (junio 2018) a G. -2.142 millones (junio 2019).

Finalmente, la compañía cuenta con juicios en trámite por siniestros según consta en el informe del asesor jurídico. No obstante, el total de los montos reclamados es considerado bajo con relación al patrimonio neto.



COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2018	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES/DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	110%	55%	67%	51%	37%	36%
DISPONIBILIDADES +INVERSIONES/ DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	859%	214%	306%	255%	204%	383%

En cuanto a la cobertura (liquidez), los índices de La Rural al cierre de 2019 se han mostrado desmejorados con relación al periodo anterior, manteniéndose alejados del promedio del sistema. En tal sentido, las disponibilidades se han reducido a G. 1.541 millones (39%) frente a G. 2.526 millones del ejercicio 2018, mientras que las inversiones pasaron de G. 13.295 millones (junio 2018) a G. 12.171 millones (junio 2019) registrando una variación de -8,4%, y notándose en el flujo de efectivo un incremento significativo en las cifras correspondientes a otras actividades de financiamiento.

De esta manera, ante la menor evolución de los activos más líquidos (disponibilidades + inversiones), las deudas han aumentado en 5,12%, hasta alcanzar G. 24.833 millones (vs G. 23.624 millones al cierre anterior), con lo cual el primer indicador se sitúa en 55% (frente a 67% de junio 2018), mientras que el promedio del sistema ha sido de 110%.

Por último, el segundo indicador que excluye los compromisos técnicos (provisiones técnicas de seguros y de siniestros), ha disminuido de 306% (junio 2018) a 214% (junio 2019), incrementando la brecha con la media del sector en el ejercicio evaluado que ha sido de 859%. Con esto, cobra mayor relevancia los avances que realice la compañía en periodos futuros para otorgar mayor fortaleza a su posición de liquidez y respaldo a sus obligaciones y compromisos técnicos.

MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
SEPTIEMBRE	5,05	3,94	2,89	3,15	3,22
DICIEMBRE	4,81	3,90	2,93	3,03	3,14
MARZO	4,48	3,87	2,99	2,90	3,28
JUNIO	4,58	5,29	3,95	3,42	3,89

Durante el ejercicio 2018/2019, el margen de solvencia de La Rural ha presentado una posición favorable con respecto a su comportamiento histórico, con un coeficiente de 4,58, explicado por el aumento de su patrimonio propio no comprometido (PPNC), principalmente, luego de la capitalización de utilidades y los aportes para integración de capital registrados en los ejercicios anteriores. Con esto, el margen de solvencia se ha mostrado significativamente superior al mínimo requerido por el ente contralor (igual o superior a 1).

Asimismo, la compañía ha cumplido con las normativas de la Superintendencia de Seguros referidas al fondo de garantía (30% del patrimonio propio no comprometido) mostrando un superávit de G. 8 millones a junio 2019.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
Activo Corriente	32.032	29.172	30.179	32.072	25.850
Disponibilidades	1.541	2.526	4.909	4.056	3.834
Inversiones	12.172	10.470	8.770	7.559	4.785
Créditos Técnicos Vigentes	13.430	11.937	12.887	17.296	14.502
Créditos Administrativos	1.205	1.148	595	908	397
Gastos Pagados por Adelantado	760	617	295	276	415
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	522	270	513	5	50
Activos Diferidos	2.403	2.204	2.211	1.972	1.867
Activo no corriente	37.697	38.151	35.044	36.338	35.759
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	1.044	958	796	1.856	1.202
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	0	2.825	0	200	1.036
Bienes de Uso	33.405	33.747	33.521	34.054	33.231
Activos Diferidos	3.247	621	727	228	290
Total Activo	69.729	67.324	65.223	68.410	61.609
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	30.486	27.499	30.468	35.906	31.924
Deudas Financieras	62	149	222	295	104
Deudas con Asegurados	442	281	201	2.055	256
Deudas por Coaseguros	455	75	91	307	206
Deudas por Reaseguros	1.598	1.368	1.097	1.745	2.442
Deudas con Intermediarios	998	1.017	1.733	1.177	850
Otras Deudas Técnicas	4.962	3.871	3.431	2.567	1.418
Obligaciones Administrativas	3.468	2.230	2.111	1.960	2.265
Provisiones Técnicas de Seguros	17.287	16.744	17.837	21.482	19.823
Provisiones Técnicas de Siniestros	1.144	1.711	3.721	4.274	4.530
Utilidades Diferidas	70	53	23	45	30
Pasivo no corriente	1.418	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Seguros		0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Siniestros		0	0	0	0
Obligaciones Administrativas	1.418	0	0	0	0
Total Pasivo	31.904	27.499	30.468	35.906	31.924
Patrimonio Neto					
Capital Social	23.514	23.514	19.514	12.714	10.714
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	0	0	0	2.000
Reservas	13.253	15.179	13.833	15.686	12.496
Resultados Acumulados	0	99	99	0	0
Resultados del Ejercicio	1.058	1.033	1.309	4.105	4.476
Total Patrimonio Neto	37.824	39.825	34.755	32.504	29.685
Total Pasivo y Patrimonio Neto	69.729	67.324	65.223	68.410	61.609
Cuentas de Orden y Contingencias	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
Capitales Asegurados	9.513.676	6.137.055	6.786.676	7.743.620	6.859.931
Capitales Asegurados Cedidos	316.377	3.233.173	4.434.154	4.792.276	4.702.704
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	60.456	51.068	36.865	42.537	40.213
Total Cuentas de Orden y Contingencias	9.890.509	9.421.296	11.257.694	12.578.434	11.602.848

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
Ingresos Técnicos de Producción	34.572	35.938	40.060	41.627	36.476
Primas Directas	34.504	35.816	39.790	41.153	36.076
Primas Reaseguros Aceptados	68	122	270	474	400
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0		0	0
Egresos Técnicos de Producción	2.307	2.089	2.448	2.812	2.031
Primas Reaseguros Cedidos	2.307	2.089	2.448	2.812	2.031
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Primas Netas Ganadas	32.265	33.849	37.612	38.815	34.445
Siniestros	12.868	13.944	19.336	24.604	19.200
Siniestros	12.720	12.845	16.714	17.004	15.415
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	19	27	96	210	228
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	0	15	125	1.021	60
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	129	1.057	2.402	6.369	3.497
Recupero de Siniestros	4.439	3.635	8.069	10.843	7.984
Recupero de Siniestros	320	522	462	412	480
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	1.817	580	1.828	3.766	2.508
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	2.303	2.533	5.779	6.666	4.996
Siniestros Netos Ocurredos	8.428	10.309	11.267	13.761	11.216
Utilidad / Pérdida Técnica Bruta	23.836	23.540	26.345	25.054	23.229
Otros Ingresos Técnicos	1.307	1.085	1.108	887	549
Reintegro de Gastos de Producción	15	6	11	152	24
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	410	278	320	346	259
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	882	800	777	389	266
Otros Egresos Técnicos	25.118	24.314	26.750	23.706	20.241
Gastos de Producción	3.975	3.726	4.206	3.360	2.566
Gastos de Cesión de Reaseguros	2.617	2.700	2.709	2.029	1.874
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	17.920	17.015	18.471	16.914	15.180
Constitución de Previsiones	606	874	1.364	1.404	621
Utilidad / Pérdida Operativa Neta	26	311	703	2.234	3.538
Ingresos de Inversión	1.740	961	1.518	2.878	2.174
Gastos de Inversión	1.142	394	990	678	815
Utilidad / Pérdida Neta s/ Inversiones	597	567	529	2.201	1.359
Resultados Extraordinarios Netos	574	282	235	264	19
Utilidad / Pérdida Neta antes del Impuesto	1.197	1.160	1.467	4.698	4.915
Impuesto a la renta	139	127	158	594	440
Utilidad / Pérdida Neta del Ejercicio	1.058	1.033	1.309	4.105	4.475

ANEXO I

Nota: El Informe ha sido preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde el ejercicio 2013/2014 hasta el ejercicio 2018/2019, 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 a lo que establece la Ley N° 3899/09 y el artículo 15 de la Resolución CNV N° 1241/09 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 2013/2014 y 2018/2019.
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 Resolución CNV N° 1241/09.

LA RURAL S.A. DE SEGUROS	1ª CALIFIC.	1ª ACTUAL.	2ª ACTUAL.	3ª ACTUAL.	4ª ACTUAL.	5ª ACTUAL.	6ª ACTUAL.
	26/10/2012	31/10/2013	31/10/2014	05/11/2015	05/10/2016	31/10/2017	02/11/2018
SOLVENCIA	pyA-	pyA-	pyA-	pyA-	pyA-	pyA-	pyA-
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	SENSIBLE (-)	SENSIBLE (-)	SENSIBLE (-)	ESTABLE	ESTABLE

Fecha de 7ª actualización: 29 de octubre de 2019.

Fecha de publicación: 30 de octubre de 2019.

Corte de calificación: 30 de junio de 2019.

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

Edificio San Bernardo 2º Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

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

CALIFICACIÓN LOCAL		
EMPRESA	SOLVENCIA	TENDENCIA
LA RURAL S.A. DE SEGUROS	pyA-	ESTABLE
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 debilitarse 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 1258/10 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:

Diego Melgarejo

Analista de Riesgos