

LA RURAL S.A. DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE 7ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 8ª 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".
	29/10/2019	05/11/2020	
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 se fundamenta en el conservador perfil de negocios mantenido en los últimos años, a partir de una prudente selección de riesgos, que ha favorecido a los niveles de siniestralidad, permaneciendo estos por debajo del promedio de mercado. Además, toma en cuenta el sólido respaldo de sus accionistas, el elevado margen de solvencia alcanzado y favorable nivel de apalancamiento con relación al promedio de la industria.

Refleja, también, las importantes y continuas inversiones e innovaciones tecnológicas, así como el soporte que le brindan sus reaseguradores.

En contrapartida, la búsqueda de un mejor desempeño técnico aún constituye un importante desafío para la compañía, teniendo en cuenta el peso de la estructura de gastos, principalmente de explotación que junto con los gastos de producción, por cesión de reaseguros y constitución de provisiones, explican su bajo desempeño y consumen continuamente la totalidad de la utilidad técnica.

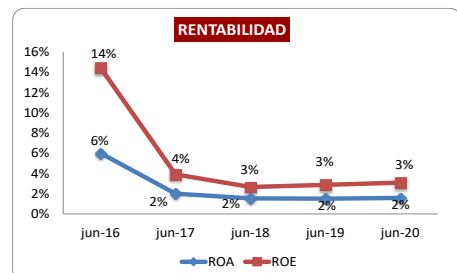
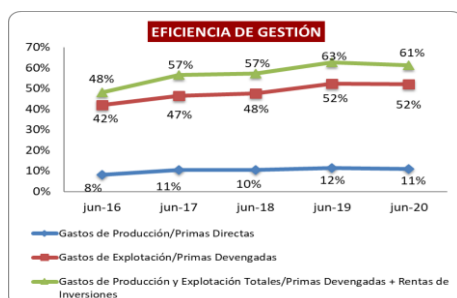
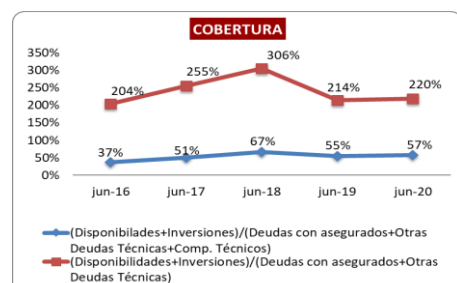
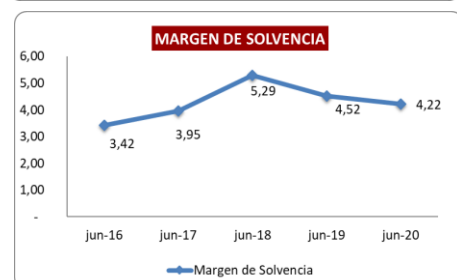
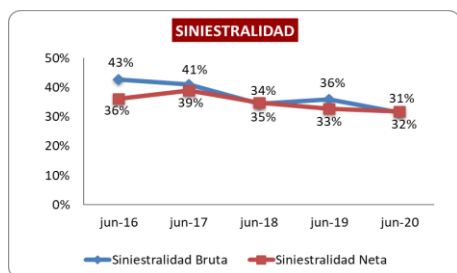
A su vez, considera el entorno de fuerte competencia y mayores exigencias regulatorias, así como recientemente la incertidumbre ante los efectos de la pandemia. Además, la compañía concentra sus operaciones en automóviles y mantiene bajos niveles de cobertura (liquidez), debido a importantes recursos inmovilizados en activos fijos, que se traducen en ajustados superávits de inversiones representativas.

La Rural S.A. de Seguros, con 100 años de trayectoria, opera en el mercado asegurador paraguayo desde 1920. Ofrece a sus clientes diversos productos, entre los que se destaca el seguro de automóviles como principal segmento de negocios, seguido en menor medida de incendios y transportes. Cuenta con un edificio propio ubicado en Asunción, con modernas instalaciones, donde funciona su casa matriz, además de siete oficinas regionales y una agencia.

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

Con relación a su producción y desempeño técnico, a junio de 2020, las primas netas ganadas han experimentado un crecimiento del 4,7% hasta alcanzar G. 33.796 millones, aun con el menor escenario económico debido a la pandemia, que le ha permitido ocupar la posición N° 19 (diecinueve) en un mercado compuesto por 35 (treinta y cinco) aseguradoras, con un market share de 1,3%. Por su parte, la siniestralidad neta se ha reducido de 33% al 32%, siendo el gasto por siniestros netos de G. 8.432 millones.

En cuanto a la estructura de gastos operativos, los gastos de producción y explotación han registrado incrementos de 0,8% y 5,4%, respectivamente, destacándose la gran incidencia y absorción del segundo sobre los resultados.



Así, el resultado técnico de la Compañía a junio de 2020 ha sido de G. -198 millones, mientras que a junio de 2019 ha sido de G. 25,5 millones. Cabe señalar, además, que la flexibilización en la constitución de provisiones dispuesta por la Superintendencia de Seguros ha tenido incidencia en el resultado técnico mencionado.

Luego, las utilidades sobre inversiones se han incrementado hasta G. 1.226 millones (105,3% más comparado con junio 2019), donde las ganancias por fluctuación del tipo de cambio representan el 45% del total.

Con lo anterior, el resultado neto del ejercicio ha sido de G. 1.145 millones (+8,3% contra el periodo 2019). De esta manera, los indicadores de ROA y ROE se han posicionado en 2% y 3%, respectivamente, manteniéndose desfavorables con respecto a los promedios de la industria (9% y 26% respectivamente).

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Estable", considerando la moderada evolución de sus negocios en los últimos años, teniendo en cuenta el continuo análisis de la cartera, que le ha permitido contener sus niveles de siniestralidad. Asimismo, refleja el elevado margen de solvencia y adecuados indicadores de apalancamiento, sumado al sólido respaldo de sus accionistas.

Sin embargo, Solventa seguirá monitoreando el desempeño técnico de la Compañía, el cual podría tener incidencia sobre la tendencia en el corto plazo, en lo que respecta a los niveles de primas y las acciones que pudiera tomar para la contención de gastos de explotación, así como de los retornos por inversiones en los próximos trimestres, sobre todo teniendo en cuenta los efectos de la pandemia sobre la economía nacional. Además, quedará a la expectativa, tanto de los avances que pudiera implementar de manera a incrementar los niveles de cobertura de sus obligaciones, como de las mejoras en cuanto a las gestiones de cobranzas y reducción de los niveles de morosidad de deudores por premio, importante para mantener una adecuada liquidez, teniendo en cuenta las exigencias regulatorias.

FORTALEZAS

- Sólido respaldo de accionistas.
- Elevado margen de solvencia y favorable nivel de apalancamiento con respecto al promedio de la industria.
- Amplia trayectoria en el mercado y plana ejecutiva con experiencia en el rubro.
- Soporte de reaseguradores con adecuadas calificaciones de riesgos.
- Conservador perfil de negocios y cartera atomizada de clientes, benefician a los índices de siniestralidad.
- Sistema informático propio y continua inversión e innovación tecnológica favorece el servicio y la atención al cliente.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Bajo desempeño técnico con márgenes brutos absorbidos por importantes niveles de gastos de explotación.
- Importante concentración de primas en el ramo de automóviles, con continuos desafíos para la industria en general.
- Efectos de la pandemia Covid-19 recae sobre la producción de seguros frente a un mercado altamente competitivo, de tamaño pequeño y con continuas exigencias regulatorias.
- Acotados niveles de liquidez, en línea con el incremento de la morosidad e importantes recursos inmovilizados.
- Retorno por inversiones con elevada exposición a fluctuaciones cambiarias.
- 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 (en adelante La Rural) con 100 años de trayectoria en la industria aseguradora, ha iniciado sus operaciones en el año 1920 bajo la denominación de La Previsión. Luego, en 1925, ha cambiado la razón social a La Rural del Paraguay S.A. Paraguaya de Seguros con el objetivo de una mejor identificación local, pasando en el año 1996 a la denominación que utiliza en la actualidad.

Pone a disposición de sus clientes diversos productos de las ramas patrimoniales y vida colectivo, donde la sección automóviles mantiene la mayor participación y concentración dentro de la cartera de producción (60,8%), en línea con el mercado asegurador, aunque superior al promedio, seguida de incendios (15,4%), transportes (6,5%), responsabilidad civil (5,5%) y las demás secciones en menores proporciones.

La cartera de producción de la compañía ha registrado un incremento del 5,5% frente al ejercicio 2018/2019 aún con el menor escenario económico en los últimos meses del ejercicio debido a la pandemia del Covid-19, que ha tenido una fuerte incidencia en los niveles de renovación de pólizas y seguros nuevos. En ese sentido, las ventas directas representan el 69% del total de la cartera, manteniéndose como el canal de mayor importancia, mientras que la producción restante se encuentra distribuida en agentes, brokers de seguros, concesionarias de vehículos, así como en una institución financiera de plaza, que posee una parte de las acciones de la compañía y forma parte del grupo de empresas de sus accionistas.

Cabe señalar que La Rural mantiene una alianza estratégica con la mencionada entidad financiera con el fin de comercializar coberturas de seguros y otorgar beneficios a sus clientes por la utilización de los medios ofrecidos por la misma para el pago de sus primas.

La Rural cuenta con un edificio propio con modernas instalaciones donde funciona su casa matriz, ubicada sobre la Avenida República Argentina, en la ciudad de Asunción, y posee oficinas regionales situadas en Katuete, Alto Paraná, Concepción, Encarnación, Loma Plata, Villarrica, Acceso Sur y una agencia en la ciudad de Pedro Juan Caballero.

Finalmente, su foco de acción se ha centrado en su plan estratégico 2018-2024, segmentado en puntos principales como una adecuada suscripción de riesgos, un crecimiento sustentable fomentando alianzas estratégicas para el desarrollo de negocios rentables y el fortalecimiento de la fuerza de ventas directas, la incorporación de tecnología para la administración de la información y de procesos. Asimismo, se encuentra dentro de los objetivos prioritarios seguir avanzando en la aplicación de herramientas digitales para el apropiado soporte a la comercialización de productos y la prestación de servicios al asegurado.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La composición accionaria de La Rural se encuentra integrada por 12 (doce) accionistas, destacándose la participación mayoritaria de un grupo familiar que posee el 66% sobre el total de las acciones. El restante 34% se encuentra distribuido en una compañía de reaseguros internacional de reconocida trayectoria y una entidad financiera local, con la cual tienen accionistas en común. A junio de 2020, el capital integrado se ha mantenido en G. 23.514 millones.

De la plana directiva forman parte varios accionistas, siendo todos ellos profesionales que cuentan con amplia experiencia en la actividad aseguradora, además de una demostrada solvencia patrimonial e inversiones en otras empresas, lo cual constituye un soporte económico para la compañía. Por otra parte, además de asumir la responsabilidad por las decisiones estratégicas, los miembros del directorio integran los distintos comités de la empresa.

En cuanto a su estructura organizacional, la máxima autoridad es la asamblea de accionistas, seguida de un directorio conformado por un presidente, un vicepresidente ejecutivo y cinco directores titulares, siendo uno de ellos director gerente general. Cuenta además con órganos de staff como auditoría interna, auditoría externa, asesoría jurídica y el oficial de cumplimiento, los cuales reportan directamente al directorio.

Asimismo, a cargo de la gerencia general se encuentran 7 (siete) gerencias: comercial, inspecciones, evaluación y peritaje, siniestros, riesgos, calidad de negocios y comunicación, y gestión de personas. Cada una de las gerencias se encuentran ocupadas por profesionales experimentados en sus respectivas áreas. Durante el periodo evaluado se ha registrado una moderada rotación del personal en diversos cargos de mandos medios y rangos de menor jerarquía del organigrama.

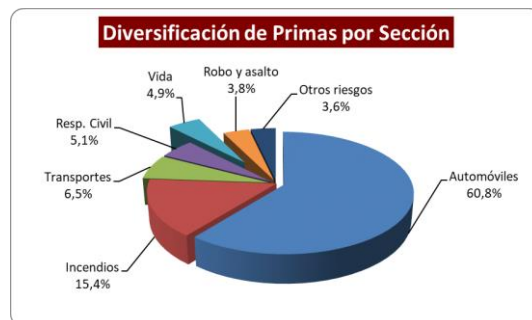
En cuanto a la gestión de sus recursos humanos, la compañía ha mantenido como una de sus prioridades la constante formación de sus colaboradores en distintas habilidades como liderazgo, negociación, entre otras, incluyendo en los programas novedosas estrategias e incentivos.

Finalmente, la compañía ha incorporado 2 (dos) comités a otros ya existentes (comercial, calidad de negocios, siniestros, tecnología informática, auditoría, cumplimiento y gestión de personas), con la finalidad de fortalecer el entorno de su administración y el control de sus operaciones. Tales comités han recibido la denominación de Kaizen (mejora continua) y 4k (que abarca aspectos como negociación, resolución, gestión, mejora continua). Los miembros de cada uno de los comités mencionados se reúnen conforme a su propio cronograma y por medio de actas quedan formalizadas sus decisiones.

Por último, con relación a la crisis sanitaria por la pandemia del Covid-19, las Compañías de Seguros se han visto obligadas a operar a través del trabajo a distancia, y luego paulatinamente aumentando el horario laboral de forma presencial, según las indicaciones del regulador, además de trabajar por cuadrillas y siguiendo los protocolos establecidos por el MSPyBS de manera evitar exponer al personal y poder continuar con la operativa diaria. En ese sentido, La Rural ha cumplido de forma satisfactoria con todas las exigencias mencionadas.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

La producción de primas de La Rural, a junio de 2020, ha alcanzado G. 36.415 millones, que representa un crecimiento del 5,5% en comparación al periodo anterior. De esta manera, ha revertido la tendencia decreciente de ejercicios anteriores (a junio de 2016 el total de primas había llegado a G. 41.152 millones), producto de la implementación de políticas de suscripción más conservadoras con la finalidad de mejorar la selección de riesgos. Al respecto, la tasa de crecimiento de primas del sector asegurador nacional se ha reducido continuamente, alcanzando 6,8% al cierre analizado, producto de los importantes desafíos atravesados a partir de marzo de 2020, afectando la producción de empresas y el consumo de las familias, con su consecuente impacto en las renovaciones, seguros nuevos e incremento de anulaciones de pólizas.



Al cierre evaluado, el *market share* de la compañía ha sido de 1,3% (vs. 1,4% a junio de 2019), con lo cual ocupa la posición N° 19 (diecinueve) entre 35 (treinta y cinco) compañías, mejorando una posición con respecto al ejercicio anterior (20). Por sección, su posición de mayor relevancia en el sistema corresponde a transportes, ocupando el noveno lugar, con una cuota de mercado de 2,5%. Se destaca, además, el ramo de incendios con la posición N° 10 (2,7%).

Es oportuno destacar el contexto de elevada competencia, en un mercado relativamente pequeño y poco diversificado, con un marco regulatorio que va incorporando paulatinamente estándares de mejores prácticas técnicas.

Con respecto a las secciones con mayor participación de primas sobre la cartera de La Rural, automóviles lidera con el 60,8%, luego le siguen incendios 15,4%, transportes 6,5%, responsabilidad civil 5,1% y las demás secciones que en conjunto representan el 12,1% del total. Así, el ramo de automóviles históricamente ha mantenido una importante concentración de las primas de la compañía.

En ese sentido, la industria también tiene a la sección automóviles como la de mayor volumen de primas, aunque en menor proporción. Así, las principales secciones en el mercado asegurador son automóviles (45%), vida (14,8%), seguidos en menor medida por riesgos varios (8,6%), incendios (7,5%), caución (4,2%), seguros técnicos (4,1%) y el resto de las demás secciones que en conjunto alcanzan el restante 15,7%.

POLÍTICA DE INVERSIONES

La Rural cuenta con una política de inversiones conforme a la normativa vigente de la Superintendencia de Seguros (SIS), y al cierre analizado ha cumplido con la cobertura de los fondos invertibles (reservas técnicas), a través de instrumentos de inversión.

La mencionada política establece el marco de referencia para la adecuada gestión de sus inversiones, como la seguridad, riesgos, rentabilidad, liquidez y destino del retorno. Las decisiones relevantes con respecto a tales inversiones corresponden a la alta gerencia, conforme a lo indicado en dicha política.

A junio de 2020, las inversiones de la compañía han experimentado una ligera disminución de 2,6% hasta G. 11.860 millones (contra G. 12.172 millones al cierre anterior), conformada en su totalidad por certificados de depósitos de ahorro (CDA), cuyos plazos van de 360 a 1092 días, y se encuentran distribuidos en instituciones financieras locales con razonables calificaciones de riesgos.

En cuanto al rendimiento de la cartera, ésta ha sido de G. 1.226 millones (frente a G. 597 millones a junio de 2019), lo que representa un crecimiento del 105%. Al respecto, cabe señalar que el 45% de dicha ganancia (G. 550 millones) proviene de la fluctuación del tipo de cambio.

Por último, los activos representativos de los fondos invertibles de la Compañía se encuentran diversificados en 4 entidades financieras, además cuentan con inversiones inmobiliarias, respetando las características y proporciones por el ente contralor según la Resolución SS.SG. N° 132/15 y sus posteriores modificaciones.

Al respecto, el total de activos representativos ha sido de G. 16.831 millones, con un superávit ajustado de G. 398 millones. Además, cuenta con activos suplementarios (los que exceden los límites de la resolución mencionada), por un importe de G. 4.181 millones, compuesto por créditos técnicos otorgados a los asegurados para el financiamiento de premios.

POLÍTICA DE REASEGUROS

La política de reaseguros de La Rural tiene como objetivos principales optimizar la suscripción de seguros y disminuir la exposición del patrimonio de la compañía ante eventuales siniestros, manteniendo un criterio de prudencia y la adecuada transferencia de riesgos por medio de sus contratos de reaseguros.

Establece el perfil de los reaseguradores para la cesión de riesgos, cuidando aspectos como la capacidad técnica, solvencia y cumplimiento de la normativa legal en cuanto a su inscripción en los registros de la Superintendencia de Seguros (SIS). Asimismo, señala que las retenciones máximas en todos los casos estarán acordes a las normas vigentes.

La nómina de reaseguradores que respaldan los riesgos de La Rural se compone de empresas con apropiadas calificaciones y amplia experiencia en los rubros en que operan. Al respecto, una de ellas cuenta con participación accionaria dentro de la compañía.

En cuanto a la modalidad técnica de sus contratos automáticos, son proporcionales (cuota parte) para las secciones vida colectivo, vida individual y caución, mientras que los contratos de las secciones automóviles, incendio y misceláneos son del tipo exceso de pérdida (XL). Los excedentes de las capacidades automáticas son cedidos en reaseguro facultativo tanto a compañías locales como del exterior.

A junio de 2020, las primas cedidas al reasegurador representan el 7,5% del total de primas devengadas, hasta G. 2.741 millones, mientras que al cierre anterior dicho índice ha sido de 6,7%. Por lo tanto, la retención de primas ha sido del 92,5%, posicionándose por encima de la media del mercado que ha sido 73%. Lo anterior encuentra explicación en la modalidad de contratos automáticos que posee en la mayoría de las secciones.

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

El control interno de La Rural es responsabilidad del área de auditoría interna, la cual cuenta con un plan de trabajo anual aprobado por el directorio de la compañía. Dicho plan establece el cronograma de los controles a las diversas áreas y oficinas. Asimismo, el área de auditoría interna emite informes periódicos que pasan luego a consideración del comité de auditoría.

En cuanto al entorno de gobierno corporativo, la Compañía cuenta con 9 comités identificados; de auditoría, tecnología informática, gestión de calidad de negocios, siniestros, comercial, de gestión de personas, 4k y Kaisen. Los dos últimos creados en el ejercicio 2019/2020. Cabe destacar la participación de miembros del directorio en la conformación de los mencionados comités.

La rural posee políticas de capitalización y dividendos, inversiones, reaseguros y de recursos humanos. Se encuentran en proceso de elaboración la política de suscripción y la de gestión de riesgos y control interno. Por otra parte, cuenta con un manual de procedimientos que describe en forma detallada la forma de los procesos administrativos, financieros, contables, técnicos y comerciales necesarios para llevar a cabo la operativa de la compañía.

El sistema informático consiste en un software propio denominando STORM, desarrollado originalmente por una consultora y cuyos derechos fueron adquiridos luego por la compañía, por lo tanto, el mantenimiento correctivo y evolutivo del mismo es administrado por la división de desarrollo del área de TI de La Rural. Dicho sistema consta de módulos que facilitan la gestión propia de una aseguradora. No obstante, la compañía se encuentra en la etapa final del proceso de migración a un nuevo software y según el cronograma el mismo estará plenamente operativo a fines del año 2020.

Además, la compañía se encuentra implementando los procesos, prácticas y mecanismos establecidos en la Res. SS.SG. N° 219/18 "Tecnologías de Información y Comunicaciones del Sistema Asegurador y Manual de Gobierno y Control de Tecnologías de Información para Entidades Aseguradoras (MGCTI) siguiendo el cronograma establecido por la SIS.

Finalmente, resulta importante mencionar que existen continuas exigencias regulatorias para el mercado asegurador. En lo que respecta a la emisión de pólizas, cuyo plazo de cumplimiento ha sido prorrogado, el mismo consiste en el desarrollo de notas técnicas de respaldo a las tarifas aplicadas por cada producto que ofrecen, realizado mediante un actuario o persona idónea contratada, y deberán ser avaladas por la SIS, con lo cual, La Rural se encuentra en etapa de aprobación de las notas correspondientes. A lo mencionado, se suman las exigencias en materia de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo (PLD/FT), de manera a que adopten un continuo seguimiento y monitoreo sobre sus clientes, que les permita identificar riesgos asociados, basados en un enfoque de gestión de riesgos. Con respecto a esto, La Rural cuenta con un oficial cumplimiento quien asume dicha responsabilidad.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CRÉDITOS TÉCNICOS

Al cierre analizado, los créditos técnicos totales de La Rural han experimentado un aumento de 29,8% pasando de G. 14.474 millones (junio de 2019) a G. 18.794 millones (junio de 2020). En la composición se destaca la participación de la cartera de deudores por premio (DxP) con el 81,3%.

Cabe señalar que, a junio de 2020, los índices de morosidad de la compañía se han incrementado puntualmente debido al menor escenario económico a raíz de la cuarentena total por la pandemia del Covid-19 que ha incidido sobre el flujo de cobranzas. Al respecto, el órgano de control ha flexibilizado la constitución de provisiones por mora hasta el 30 de junio de 2020, con lo cual, el monto de las provisiones no constituidas representa el 48% de la utilidad neta del ejercicio.

En cuanto a la gestión y calidad de los activos, el saldo de los créditos técnicos vigentes ha tenido una variación de -6,1% contra el ejercicio anterior hasta alcanzar G. 12.610 millones, mientras que los créditos técnicos vencidos han cerrado en G. 6.184 millones (+492% comparado con el periodo 2019), incluyendo el saldo de las provisiones por mora. En ese sentido, del total de los créditos técnicos vencidos, el 98,5% corresponde a DxP con un saldo de G. 6.522 millones.

De esta manera, el ratio que relaciona los créditos técnicos vencidos con respecto a los créditos técnicos totales, sin considerar las provisiones, ha sido de 34,4% (vs 11,3% al cierre anterior). Por su parte, al incluir las provisiones, este indicador se ha posicionado en 32,9%.

Luego, la relación entre el saldo de DxP vencidos con respecto al total de DxP se ha incrementado de 13,1% (junio/2019) a 41,7% (junio/2020), por lo tanto, se considera relevante la continua gestión de cobranzas que pudiera realizar La Rural a fin de disminuir los índices de la morosidad, sobre todo teniendo en cuenta la reducción en la capacidad de pago de las familias y las empresas debido a la coyuntura actual.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
ROA	9%	2%	2%	2%	2%	6%
ROE	26%	3%	3%	3%	4%	14%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	8%	-1%	0%	1%	2%	5%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	6%	3%	2%	2%	1%	5%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	14%	3%	3%	3%	3%	10%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	14%	-1%	0%	1%	2%	7%

Al cierre analizado, los índices de rentabilidad de La Rural se muestran similares a los cierres de años anteriores, aunque se han mantenido desmejorados al considerar el desempeño técnico, sobre todo frente al comportamiento trimestral deficitario registrado en los últimos años. La utilidad neta del ejercicio ha sido de G. 1.145 millones (+8,3% comparado con el periodo anterior), con lo cual, se han mantenido estables los índices de ROA y ROE en 1,6% y 3,1%, respectivamente (vs 1,5% y 2,9% a junio de 2019), y por debajo de los promedios del mercado que han sido de 9% y 26%.

Si bien la compañía ha registrado mayores niveles de primas netas ganadas hasta G. 33.796 millones (+4,7% frente al cierre anterior) y la SIS ha flexibilizado la constitución de provisiones en el marco de la pandemia, el resultado técnico de La Rural ha pasado de G. 25,5 millones a G. -198 millones entre los años 2019 y 2020, producto del aumento de los egresos técnicos en 9,2%, y en particular por los niveles de gastos de explotación, y un ligero incremento de los siniestros netos (0,04%). Con esto, el resultado de la estructura técnica sobre las primas directas ha cerrado con un índice de -1%, siendo la media del sector de 8%.

Por su parte, el resultado de la estructura financiera a junio de 2020 ha sido de G. 1.226 millones (+105,3% contra junio de 2019), producto del rendimiento de sus inversiones y de la fluctuación del tipo de cambio cuya ganancia representa el 45% de la utilidad financiera. De esta manera, el ratio que compara las utilidades sobre inversiones con las primas directas ha sido de 3%, manteniéndose desfavorable con relación a la industria (6%).

Finalmente, la relación entre el resultado del ejercicio y las primas devengadas ha arrojado un índice de 3% (igual al periodo anterior), aunque ampliando la brecha con el promedio de sus pares que ha pasado de 10% (junio/2019) a 14% (junio/2020).

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2019	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	11%	12%	10%	11%	8%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	25%	52%	52%	48%	47%	42%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	61%	63%	57%	57%	48%

Al cierre evaluado, los indicadores de eficiencia de La Rural se han mostrado relativamente similares a los ejercicios anteriores. Por un lado, el indicador relacionado con los gastos de producción ha experimentado una leve disminución con respecto al periodo anterior y se ha mostrado favorable comparado con el promedio del mercado, mientras que los ratios que consideran los gastos de explotación se han mantenido por encima del promedio de la industria.

En cuanto a la evolución de las primas directas, ésta ha aumentado en 5,5%, hasta alcanzar G. 36.415 millones, y por su parte, los gastos operativos (producción y explotación) lo han hecho en 4,6% pasando de G. 21.895 millones a G. 22.902 millones.

Los gastos de producción han experimentado un aumento de 0,8% hasta G. 4.007 millones, con lo cual, el índice que relaciona este valor con las primas directas ha pasado de 12% a 11% entre los ejercicios 2019 y 2020, mantendiéndose por debajo de la media del sector que ha sido de 22%.

Por su parte, los gastos de explotación se han incrementado de G. 17.919 millones a G. 18.895 millones (5,4%) en línea con la evolución de los negocios y manteniendo el ratio que compara tales gastos con las primas directas en 52%, alejado del promedio del sistema (25%). Dentro de este rubro se encuentran, entre otros conceptos, los salarios del personal

administrativo (54%), el cual incluye una importante dotación de recursos humanos dedicados a potenciar las ventas directas, y depreciaciones (8%) entre las que se destacan las que corresponden a la inversión inmobiliaria realizada por la compañía. Esta estructura ha absorbido históricamente gran parte de las primas directas alcanzadas, mientras que, al cierre de junio de 2020, la compañía se ha ubicado entre aquellas dos aseguradoras con mayores gastos de explotación respecto a las primas directas registradas.

Por último, al comparar el total de gastos de producción y de explotación con el total de primas directas más rentas de inversiones el índice ha sido de 61% (frente a 63% al cierre anterior), también desfavorable con relación al mercado (42%). Con esto, se considera importante el crecimiento en producción de primas y al mismo tiempo racionalizar los gastos de explotación para mejorar el desempeño técnico de la Compañía.

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
DEUDAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	28%	22%	22%	16%	18%	22%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	133%	93%	89%	86%	103%	112%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	132%	89%	84%	69%	88%	110%

El patrimonio neto de La Rural ha mostrado un ligero aumento en el ejercicio de 0,7%, al pasar de G. 37.824 millones (junio 2019) a G. 38.105 millones (junio 2020), producto de leves incrementos en el resultado neto y niveles de reservas, mientras que el capital social de la compañía se ha mantenido en G. 23.513 millones.

Por su parte, el pasivo total se ha incrementado en 6,5%, principalmente por el aumento de sus obligaciones administrativas y en menor medida deudas con asegurados y por coaseguros.

Con esto, si bien los indicadores de apalancamiento han aumentado respecto al año anterior, se han mantenido favorables con relación a los promedios de la industria.

De esta manera, las deudas de la compañía sobre el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros han arrojado un índice de 22%, igual al periodo anterior y por debajo de la media del sistema (28%). Cabe señalar que la evolución de dicho ratio se había beneficiado con la capitalización de G. 10.800 millones entre los periodos 2017/2018.

En cuanto al indicador que mide las primas directas sobre el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, éste se ha posicionado en 93% (contra 89% en el cierre anterior), mientras que que promedio del mercado ha sido de 133%.

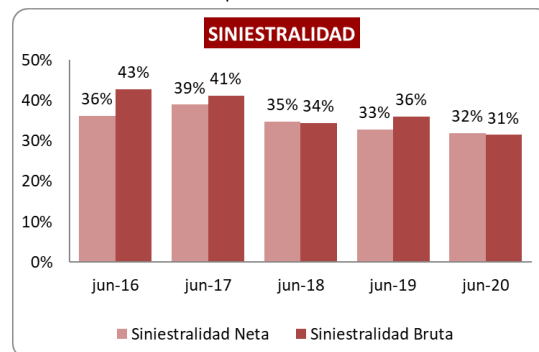
Por último, la relación de los pasivos sobre el patrimonio neto ha pasado de 0,84 a 0,89 veces, debido al aumento de las deudas, principalmente por las obligaciones administrativas, en mayor proporción al crecimiento del patrimonio. No obstante, a junio de 2020, la compañía ha mantenido su posición favorable frente al promedio del sector para este ratio (1,32 veces).

SINIESTRALIDAD

La Rural ha registrado, a junio de 2020, indicadores de siniestralidad inferiores en comparación a los registrados en el periodo 2019. En ese sentido, la siniestralidad bruta y neta se han posicionado en 31% y 32%, respectivamente, (contra 36% y 33% a junio de 2019), producto de la evolución de las primas (+5,5%) y menores niveles de siniestros pagados (-8,8%), principalmente en la sección incendios. Al respecto, los promedios de la industria han sido de 43% y 37% para los referidos índices.

Si bien los siniestros pagados en el ejercicio evaluado han experimentado una disminución al pasar de G. 12.720 millones (junio 2019) a G. 11.593 millones (junio 2020), los siniestros netos han registrado cifras similares a las del cierre anterior hasta alcanzar G. 8.432 millones (vs G. 8.428 a junio 2019), debido a menores siniestros recuperados de reaseguros cedidos.

En cuanto a la siniestralidad por secciones, automóviles presenta la mayor participación en el total de los siniestros pagados por La Rural con el 88,7%. Cabe señalar que para esta sección la compañía cuenta con un contrato automático de reaseguros en exceso de pérdida, por lo tanto, asume la mayor parte de los siniestros pagados dentro de su prioridad. Además, la sección automóviles sigue registrando pérdidas técnicas, siendo ésta de G. 1.788 millones a junio de 2020, al igual que el cierre anterior, cuando ha registrado G. 2.142 millones.



Al respecto, el nivel siniestros registrados en la sección automóviles ha disminuido durante la cuarentena total debido a la escasa circulación de vehículos, no obstante, el total de siniestros pagados en dicho rubro al cierre analizado ha sido superior con relación a los ejercicios 2018 y 2019.

Por último, cabe mencionar que La Rural cuenta con varios juicios en trámite relacionados a siniestros, aunque el total de montos reclamados no es significativo con relación al patrimonio neto de la compañía.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES/DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	121%	57%	55%	67%	51%	37%
DISPONIBILIDADES +INVERSIONES/ DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	916%	220%	214%	306%	255%	204%

Al cierre analizado, los indicadores de cobertura (liquidez) de La Rural han experimentado leves mejorías al compararlos con respecto al ejercicio anterior, no obstante, aún se encuentran alejados de los promedios del mercado asegurador.

Al respecto, las disponibilidades de la compañía han pasado de G. 1.541 millones a G. 1.810 millones entre los ejercicios 2019 y 2020 (+17,5%), mientras que las inversiones, continúan disminuyendo gradualmente desde junio de 2018, cuando alcanzó su nivel más alto, con un decrecimiento al cierre evaluado de 2,6% y un saldo de G. 11.860 millones (frente a G. 12.182 millones del cierre anterior y G. 13.295 millones del ejercicio 2018).

Con lo anterior y considerando la evolución de sus obligaciones, el primer ratio se ha posicionado en 57%, superior al índice de 55% registrado a junio de 2019, y por debajo del promedio del sistema que ha sido de 121%.

En cuanto al segundo indicador, que excluye compromisos técnicos (provisiones técnicas de seguros y de siniestros), el mismo ha sido de 220% (vs. 214% a junio de 2019), manteniéndose muy inferior y con una significativa brecha con la media de la industria (916%).

De esta manera, se considera relevante la mayor gestión de cobranzas que la Compañía pudiera realizar y que le permita mantener un adecuado flujo de caja, más aún teniendo en cuenta los efectos de la pandemia sobre la capacidad de pago de las familias y las empresas, sobre todo teniendo en cuenta la evolución de las inversiones y el importante nivel de recursos inmovilizados en activos fijos.

MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
SEPTIEMBRE	4,17	5,05	3,94	2,89	3,15
DICIEMBRE	3,92	4,81	3,90	2,93	3,03
MARZO	3,79	4,48	3,87	2,99	2,90
JUNIO	4,22	4,58	5,29	3,95	3,42

El margen de solvencia de La Rural ha mantenido una elevada posición en los últimos dos años, con un coeficiente de 4,22 al cierre de junio de 2020, en línea con la evolución de su patrimonio propio no comprometido (PPNC) y, a raíz de la capitalización registrada en años anteriores. Así, el margen de solvencia se ha ubicado muy por encima del mínimo requerido por la Superintendencia de Seguros (igual o superior a 1).

Por su parte, al cierre analizado, la compañía ha cumplido con las exigencias del órgano de control en cuanto al fondo de garantía (30% del patrimonio propio no comprometido), pero con un ajustado superávit de G. 11,5 millones.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
Activo Corriente	30.480	32.032	29.172	30.179	32.072
Disponibilidades	1.811	1.541	2.526	4.909	4.056
Inversiones	11.860	12.172	10.470	8.770	7.559
Créditos Técnicos Vigentes	12.610	13.430	11.937	12.887	17.296
Créditos Administrativos	1.184	1.205	1.148	595	908
Gastos Pagados por Adelantado	961	760	617	295	276
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	50	522	270	513	5
Activos Diferidos	2.004	2.403	2.204	2.211	1.972
Activo no corriente	41.616	37.697	38.151	35.044	36.338
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	6.184	1.044	958	796	1.856
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	0	0	2.825	0	200
Bienes de Uso	32.034	33.405	33.747	33.521	34.054
Activos Diferidos	3.398	3.247	621	727	228
Total Activo	72.095	69.729	67.324	65.223	68.410
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	31.070	30.486	27.499	30.468	35.906
Deudas Financieras	0	62	149	222	295
Deudas con Asegurados	1.010	442	281	201	2.055
Deudas por Coaseguros	900	455	75	91	307
Deudas por Reaseguros	1.579	1.598	1.368	1.097	1.745
Deudas con Intermediarios	1.064	998	1.017	1.733	1.177
Otras Deudas Técnicas	4.151	4.962	3.871	3.431	2.567
Obligaciones Administrativas	4.583	3.468	2.230	2.111	1.960
Provisiones Técnicas de Seguros	16.693	17.287	16.744	17.837	21.482
Provisiones Técnicas de Siniestros	1.034	1.144	1.711	3.721	4.274
Utilidades Diferidas	56	70	53	23	45
Pasivo no corriente	2.920	1.418	0	0	0
Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Siniestros	0	0	0	0	0
Obligaciones Administrativas	2.920	1.418	0	0	0
Total Pasivo	33.990	31.904	27.499	30.468	35.906
Patrimonio Neto					
Capital Social	23.514	23.514	23.514	19.514	12.714
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	0	0	0	0
Reservas	13.446	13.253	15.179	13.833	15.686
Resultados Acumulados	0	0	99	99	0
Resultados del Ejercicio	1.145	1.058	1.033	1.309	4.105
Total Patrimonio Neto	38.105	37.824	39.825	34.755	32.504
Total Pasivo y Patrimonio Neto	72.095	69.729	67.324	65.223	68.410
Cuentas de Orden y Contingencias	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
Capitales Asegurados	6.849.423	9.513.676	6.137.055	6.786.676	7.743.620
Capitales Asegurados Cedidos	773.579	316.377	3.233.173	4.434.154	4.792.276
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	50.618	60.456	51.068	36.865	42.537
Total Cuentas de Orden y Contingencias	7.673.621	9.890.509	9.421.296	11.257.694	12.578.434

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
Ingresos Técnicos de Producción	36.537	34.572	35.938	40.060	41.627
Primas Directas	36.415	34.504	35.816	39.790	41.153
Primas Reaseguros Aceptados	122	68	122	270	474
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0		0
Egresos Técnicos de Producción	2.741	2.307	2.089	2.448	2.812
Primas Reaseguros Cedidos	2.741	2.307	2.089	2.448	2.812
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Primas Netas Ganadas	33.796	32.265	33.849	37.612	38.815
Siniestros	12.678	12.868	13.944	19.336	24.604
Siniestros	11.596	12.720	12.845	16.714	17.004
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	69	19	27	96	210
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	2	0	15	125	1.021
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	1.010	129	1.057	2.402	6.369
Recupero de Siniestros	4.246	4.439	3.635	8.069	10.843
Recupero de Siniestros	167	320	522	462	412
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	723	1.817	580	1.828	3.766
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	3.356	2.303	2.533	5.779	6.666
Siniestros Netos Ocurridos	8.432	8.428	10.309	11.267	13.761
Utilidad / Pérdida Técnica Bruta	25.365	23.836	23.540	26.345	25.054
Otros Ingresos Técnicos	1.865	1.307	1.085	1.108	887
Reintegro de Gastos de Producción	3	15	6	11	152
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	607	410	278	320	346
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	1.254	882	800	777	389
Otros Egresos Técnicos	27.427	25.118	24.314	26.750	23.706
Gastos de Producción	4.007	3.975	3.726	4.206	3.360
Gastos de Cesión de Reaseguros	2.674	2.617	2.700	2.709	2.029
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	18.895	17.920	17.015	18.471	16.914
Constitución de Previsiones	1.852	606	874	1.364	1.404
Utilidad / Pérdida Operativa Neta	-198	26	311	703	2.234
Ingresos de Inversión	2.000	1.740	961	1.518	2.878
Gastos de Inversión	773	1.142	394	990	678
Utilidad / Pérdida Neta s/ Inversiones	1.226	597	567	529	2.201
Resultados Extraordinarios Netos	276	574	282	235	264
Utilidad / Pérdida Neta antes del Impuesto	1.305	1.197	1.160	1.467	4.698
Impuesto a la renta	159	139	127	158	594
Utilidad / Pérdida Neta del Ejercicio	1.145	1.058	1.033	1.309	4.105

ANEXO I

Nota: El Informe ha sido preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde el ejercicio 2015/2016 hasta el ejercicio 2019/2020, 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 la Resolución CNV CG N° 6/19 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 CG N° 6/19.

LA RURAL S.A. DE SEGUROS	3ª ACTUAL. 05/11/2015	4ª ACTUAL. 05/10/2016	5ª ACTUAL. 31/10/2017	6ª ACTUAL. 02/11/2018	7ª ACTUAL. 29/10/2019
SOLVENCIA	pyA-	pyA-	pyA-	pyA-	pyA-
TENDENCIA	SENSIBLE (-)	SENSIBLE (-)	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE

Fecha de 8ª actualización: 05 de noviembre de 2020.

Fecha de publicación: 06 de noviembre de 2020.

Corte de calificación: 30 de junio de 2020.

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

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

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

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

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG 6/19 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