

# LA RURAL S.A. DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2018

CALIFICACIÓN	FECHA DE 5ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 6ª ACTUALIZACIÓN	<b>Analista:</b> Econ. Adriana M. Castillo Miers <a href="mailto:acastillo@solventa.com.py">acastillo@solventa.com.py</a> <b>Tel.:</b> (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros".
	31/10/2017	02/11/2018	
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 asignada a la Rural S.A. de Seguros responde a su larga trayectoria en el mercado nacional, además del importante respaldo financiero y de gestión que le brindan sus principales accionistas, involucrados en la toma de decisiones, con importante compromiso en el fortalecimiento patrimonial de la Compañía. Esto, ha sido materializado a través de aportes y capitalización de utilidades en los últimos ejercicios, reflejado en el elevado margen de solvencia alcanzado a junio de 2018. Fuertes inversiones en desarrollo tecnológico e innovación también se han tenido en cuenta.

De igual forma, considera su perfil conservador de negocios y prudentes políticas de suscripción, evidenciadas en una razonable siniestralidad y moderados niveles de apalancamiento, los cuales se encuentran favorables con respecto a los promedios del sistema.

En contrapartida, aun cuando los gastos operativos han disminuido al cierre evaluado, la menor evolución de los negocios ha incidido sobre la eficiencia operativa, debido a la elevada estructura de gastos mantenida, principalmente de explotación, limitando esto la generación de mayores resultados técnicos en los últimos años. Además, inversiones realizadas en activos fijos en el pasado reciente han acotado los ratios de cobertura (liquidez) en los últimos ejercicios, aunque estos han mejorado al cierre analizado, luego del fortalecimiento patrimonial.

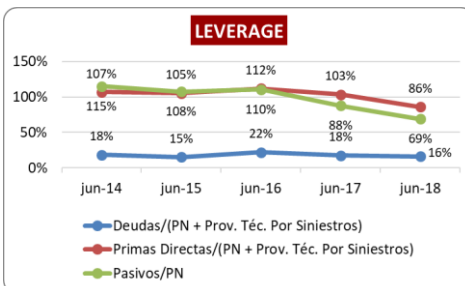
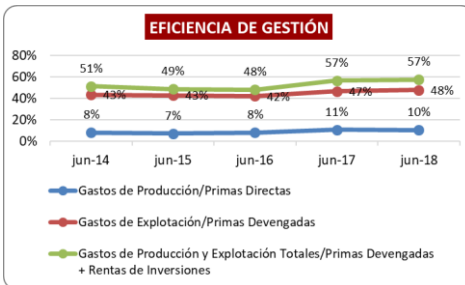
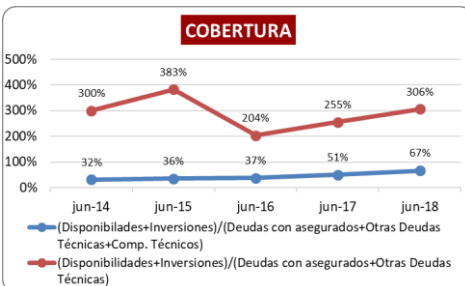
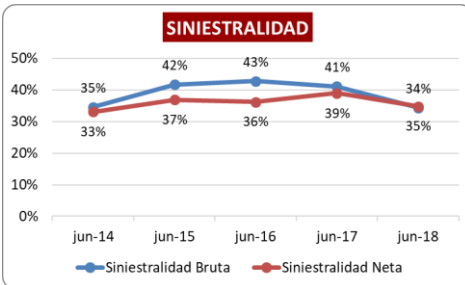
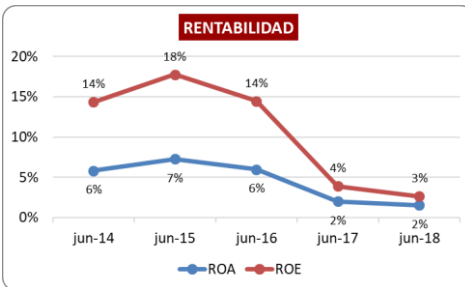
La Rural de Seguros ofrece una amplia variedad de productos, con una producción de primas directas concentrada principalmente en automóviles, incendio y robo y asalto. Los riesgos suscritos son respaldados por contratos de reaseguro en exceso de pérdida (XL) para los ramos incendio, misceláneos (incluido caución), y automóviles, mientras que para vida colectivo y vida individual cuentan con contratos proporcionales (cuota parte). Por su parte, los riesgos de mayor envergadura colocan en facultativo con reaseguradores del exterior. Adicionalmente, participan en reaseguros activos con ciertas Compañías locales.

En términos de su desempeño técnico, las primas directas devengadas han disminuido en 10,0% con respecto al ejercicio anterior, hasta G. 35.816 millones. Esto ha incidido en su posición dentro del mercado, ocupando el puesto N° 19 (diecinueve) entre 35 (treinta y cinco) Compañías de Seguros.

Lo anterior, a raíz de una política de suscripción más conservadora, que a su vez le ha permitido disminuir los siniestros directos (-23,1%) y la constitución de provisiones técnicas de siniestros (-56,0%), obteniendo de esta manera siniestros netos de G. 10.309 millones, inferiores en 8,5% con respecto a junio/2017.

Con relación a la estructura de gastos, en cuanto a producción y explotación, a diferencia del ejercicio anterior, estos han decrecido en 11,4% y 7,9%, respectivamente, acompañados por menores gastos de cesión de reaseguros (-0,3%), alcanzando un resultado técnico de G. 311 millones (junio/2018) menor al registrado un año antes (G. 703 millones).

En contrapartida, las utilidades sobre inversiones se han incrementado levemente, pasando de G. 529 millones (junio/2017) a G. 567 millones (junio/2018), aunque manteniéndose por debajo de los niveles registrados a jun/2015 y 2016, debido a las medidas adoptadas por la Compañía para disminuir el impacto de fluctuaciones



cambiarías sobre los resultados. Con todo, la utilidad neta ha sido de G. 1.033 millones, menor en comparación a los cuatro ejercicios anteriores (2014-2017). Así pues, sus indicadores de rentabilidad de ROA y el ROE han sido de 2% y 3%, respectivamente, desfavorables con relación a la media de la industria del 6% y 17%.

## TENDENCIA

La tendencia asignada a la calificación se mantiene en **"ESTABLE"**, fundamentado en su amplia trayectoria dentro del mercado asegurador, así como del perfil conservador de sus negocios, que le han permitido mantener apropiados niveles de siniestralidad. Adicionalmente, toma en cuenta el importante respaldo financiero brindado por sus accionistas, reflejado en el fortalecimiento patrimonial a través de aportes y capitalización de utilidades. Esto le ha permitido obtener un elevado margen de solvencia y apropiados indicadores de apalancamiento.

Solventa seguirá monitoreando el desempeño financiero de la Compañía, a partir de la evolución de la producción de primas, que permita diluir los gastos operativos, con incidencia sobre los resultados técnicos. Además, quedará a la expectativa de los avances que pudieran implementar de manera a incrementar los niveles de cobertura, 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

- Sólido respaldo financiero de sus principales accionistas.
- Amplia trayectoria en el sistema y experiencia de la plana ejecutiva y gerencial.
- Fortalecimiento patrimonial, reflejado en su elevado margen de solvencia y favorable nivel de apalancamiento.
- Adecuado soporte de reaseguradores con buenas calificaciones de riesgos.
- Apropiadas políticas de suscripción y cartera atomizada de clientes han mejorado la siniestralidad.
- Constante inversión e innovación tecnológica favorece el servicio y la atención al cliente.

## DEBILIDADES Y RIESGOS

- Acotados niveles de cobertura (liquidez), si bien han mejorado respecto al ejercicio anterior a partir del fortalecimiento patrimonial, exigen mayores avances en lo concerniente a gestiones de cobranzas.
- Importante estructura de gastos de explotación aun presiona sobre los resultados netos, por el menor nivel de negocios alcanzado.
- Industria altamente competitiva genera presión a la baja de tarifas, y en un escenario donde además han aumentado las exigencias regulatorias.
- Cambios organizacionales en áreas claves aun requieren de un tiempo de adecuación y consolidación.
- Exposición de los resultados de sus inversiones a la reducción de las tasas pasivas en el sistema financiero.

# GESTIÓN DE NEGOCIOS

## PERFIL DE NEGOCIO Y ESTRATEGIA

La Rural S.A. de Seguros cuenta con 98 años de trayectoria dentro de la industria aseguradora, constituida en el año 1920 bajo el nombre de La Previsión. Posteriormente en 1925 ha cambiado su denominación a la Rural del Paraguay S.A. Paraguaya de Seguros para una mejor identificación local, adoptando en el año 1996 la denominación más simplificada y utilizada actualmente.

Desde el momento de su constitución ha realizado la contratación y administración de toda clase de seguros del ramo elementales, así como aquellas operaciones relacionadas directa e indirectamente con estos negocios, dentro del alcance de las leyes vigentes y las disposiciones que adopte el Directorio. Al cierre del ejercicio 2017/2018, las secciones más explotadas por la Compañía han sido automóviles, incendio y robo y asalto, en concordancia con su histórico registrado, las cuales se encuentran relativamente atomizadas en términos de montos y números de clientes.

Para la comercialización de sus productos, cuenta con una casa matriz ubicada en Asunción, adicionalmente componen su red de atención al cliente siete oficinas regionales distribuidas en Katuete, Alto Paraná, Concepción, Encarnación, Loma Plata, Villarrica, Acceso Sur, estas últimas dos habilitadas recientemente, y una agencia en Pedro Juan Caballero.

Su principal canal es la venta directa que concentra el 60% del total de la producción, compuesto de un equipo comercial, para lo cual cuentan con un cotizador de desarrollo propio que le permite agilizar los trabajos y parametrizar los criterios y tasas aplicadas.

Por su parte, cuenta con el apoyo de agentes independientes, corredoras de seguros, concesionarias de vehículos, así como también de una entidad financiera local, la cual es propietaria de una parte de las acciones de la Compañía. A través de esta, ha mantenido una alianza estratégica para el desarrollo y la comercialización de productos.

En lo que respecta a su Plan Estratégico, este se encuentra aún en proceso de elaboración para el periodo 2018-2024. No obstante, la Compañía ha establecido como pilares principales la apropiada gestión de su cartera, a través de políticas de suscripción prudentes y un crecimiento sustentable, el fomento de alianzas estratégicas para el desarrollo de negocios,

la incorporación de tecnología para la apropiada administración de la información, así como para acompañar las nuevas tendencias digitales como soporte para la comercialización y servicios de atención al cliente.

Por otra parte, mantienen una orientación al fomento de un clima laboral positivo, con la profesionalización de los funcionarios a través de las constantes capacitaciones y el consecuente incremento de productividad de estos.

## PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La propiedad de la Compañía ha sufrido modificaciones con respecto al ejercicio anterior, el paquete accionarial ha pasado de estar conformado por 11 (once) accionistas a 15 (quince), donde la mayor participación la concentra un grupo familiar (53,7%). Adicionalmente, dentro del mismo figuran una reaseguradora internacional de reconocida trayectoria y una entidad financiera local, con la cual cuenta con accionistas comunes.

Estos, son profesionales con amplia trayectoria y representan un importante soporte económico para la Compañía, considerando sus inversiones en otras empresas y la fortaleza patrimonial demostrada. En tal sentido, acompañan el desarrollo y la dirección estratégica de los negocios de la Aseguradora, involucrándose en los diferentes comités, para un mayor control y transmisión de experiencia a los diferentes equipos de trabajo.

La incorporación de nuevos propietarios le ha permitido fortalecer su patrimonio mediante la capitalización de aportes nuevos (G. 4.000 millones) para el cumplimiento de exigencias regulatorias. Al respecto, en la política de capitalización se establece a la asamblea de accionistas como la autoridad encargada de designar el destino de los resultados del ejercicio.

Por su parte, el organigrama institucional coloca a la asamblea de accionistas como principal autoridad, seguida por el directorio conformado por presidente, vicepresidente y directores titulares, no disponiendo de directores suplentes. A estos a su vez responden auditoría interna, oficial de cumplimiento, auditoría externa y asesoría jurídica.

En lo referente a la plana gerencial y ejecutiva, la Compañía ha continuado con modificaciones, registrándose variaciones en cargos gerenciales (comercial y siniestros) cubiertos, en algunos casos, por la promoción de profesionales con experiencia dentro de la Aseguradora. No obstante, en el ejercicio evaluado no se ha observado una importante rotación de personal en rangos de menor jerarquía a diferencia de lo registrado en años anteriores.

Asimismo, se ha evidenciado la reestructuración de ciertas áreas como la dirección administrativa que ha sido suprimida, asumiendo el responsable de esta como director gerente general. Al mismo responden 7 (siete) gerencias principales, siendo estas la (1) comercial, (2) de evaluación y peritaje, (3) de siniestros, (4) de suministros y reparación, (5) de riesgos, (6) de gestión de calidad de negocios y de comunicación y (7) de gestión de personas. Adicionalmente, lo hacen la coordinación del departamento de administración, la jefatura de desarrollo y la jefatura de asesoría jurídica.

Cabe destacar, que los principales responsables son profesionales capacitados y con experiencia en el negocio de seguros. La Rural, ha mantenido el enfoque en el desarrollo de sus recursos humanos a través de capacitaciones, así como la inducción de los nuevos funcionarios para mitigar los riesgos operativos que se puedan dar por los cambios estructurales.

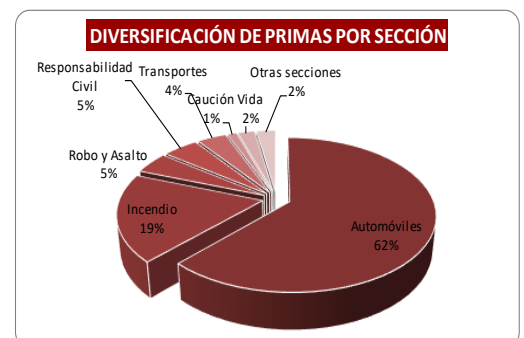
Finalmente, se menciona que la Compañía tiene conformado 5 (cinco) comités, el de siniestros, gestión de calidad, de auditoría, y el de T.I. Todos se encuentran integrados por lo menos por un miembro del directorio, y dejan asentadas en actas las reuniones mantenidas.

## POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

La producción de primas de la industria ha sido de G. 2,4 billones luego de crecer en 9,0% con respecto al ejercicio anterior, crecimiento superior al registrado entre el ejercicio 2016 y 2017 (6%), explicado en parte por la mejor performance de los diferentes sectores económicos.

Las primas directas devengadas de la Rural S.A. han presentado una disminución en los últimos dos años, pasando de G. 41.153 millones (junio/2016) a G. 39.790 millones (junio/2017), luego de reducirse en 3,3%, cuando al cierre del ejercicio 2017/2018 lo ha hecho en -10,0% hasta G. 35.816 millones. Esto, explicado por la aplicación de una política de suscripción más conservadora orientada a mejorar la selección de los riesgos, lo cual ha reducido su producción en casi todas las secciones.

Al corte analizado, ocupa la posición 19 (diecinueve) entre 35 (treinta y cinco) compañías de seguros, manteniendo la tendencia decreciente de los últimos años, mientras que su *market share* ha disminuido levemente desde 1,8% (junio/2017) a 1,5% (junio/2018). Por otra parte, en cuanto a su posicionamiento por sección, la Rural ha registrado su mejor *performance* en incendios (posición N° 8) y en robo y asalto (posición N°10).



En cuanto a la producción por secciones del sistema no ha variado significativamente en el tiempo, donde el ramo de automóviles concentra el 47,0% de las primas. Le siguen, en el siguiente orden, vida colectivo, incendio, riesgos varios, riesgos técnicos, caución y otros riesgos con 14,1%, 7,7%, 7,5%, 4,4%, 3,8% y 15,4%, respectivamente.

En el caso de la Rural, la cartera se ha mantenido concentrada principalmente en automóviles (62,2%), seguida por incendio (18,6%), y robo y asalto (4,6%), registrando las otras secciones menores proporciones.

## **POLÍTICA DE INVERSIONES**

La Rural cuenta con una adecuada política de inversiones financieras, que se encuentra en proceso de actualización de acuerdo con las últimas normativas aplicadas por el ente regulador. No obstante, cabe destacar que la compañía se ha adherido a los nuevos lineamientos establecidos. Sin embargo, Solventa seguirá monitoreando la plena aplicación de dichas normativas por parte de la compañía.

Al respecto, las nuevas regulaciones aplicadas a partir de septiembre de 2016 establecen los nuevos requerimientos regulatorios relacionados a inversiones en activos representativos y al fondo de garantía, los cuales irán continuamente exigiendo mayores niveles patrimoniales para respaldar las obligaciones técnicas de seguros, conforme al crecimiento del negocio.

En las políticas se detallan los instrumentos en los cuales se puede realizar inversiones basándose en principios de valoración y selección de riesgos, considerando criterios de seguridad, riesgo, rentabilidad, liquidez y destino del retorno. La elección de los instrumentos mencionados se establece en base a los niveles de garantía, y se constituyen preferentemente de documentos emitidos por entidades situadas en el país y en mercados oficiales (financiero, bursátil)

El total de las inversiones ha sido de G. 13.295 millones luego de crecer en 51,6% con respecto a junio de 2017 (G. 8.770 millones), representando el 19,7% (contra 13,4% en junio de 2017). Estas se encuentran compuestas en su totalidad por certificados de depósitos de ahorro (CDA), distribuidas en 9 (nueve) instituciones financieras con razonables calificaciones de riesgos,

Cabe destacar, que la Aseguradora ha diversificado su portafolio de inversiones, reduciendo hasta 15,8% a junio de 2018 la concentración presentada a junio de 2017 (50,8%) en una entidad financiera vinculada a la Compañía. En cuanto a plazos de duración, los CDA que conforman la cartera, tienen vencimientos que abarcan de 288 días a 1090 días.

Las inversiones de la Compañía se encuentran en un 23,6% en moneda extranjera, contra 38,8% en el ejercicio anterior, lo que le ha permitido reducir la influencia de las fluctuaciones del tipo de cambio sobre los rendimientos de sus inversiones. Esto, explica las menores ganancias por la volatilidad del tipo de cambio, las cuales han pasado de G. 112 millones (junio/2017) a G. 67 millones (junio/2018). Finalmente, las utilidades por inversiones han registrado un crecimiento de 7,4% hasta G. 567 millones, cuando estas se habían reducido considerablemente (-76,0%) entre junio 2016/junio2017.

Al respecto, cabe destacar que la relevante caída de las tasas de interés pasivas de bancos y financieras podrían afectar los retornos sobre las inversiones de las Compañías.

## **POLÍTICA DE REASEGUROS**

La Rural cuenta con una política de reaseguros vigente desde el 2018, en la misma se expone la necesidad de equilibrar su cartera de riesgos a partir de la cesión y/o contratación de reaseguradoras internacionales y locales. Los contratos podrán ser automáticos, proporcionales y no proporcionales.

Se contempla la utilización de estadísticas y análisis de estas para la determinación del valor de retención, considerando el marco normativo vigente. Asimismo, el capital emitido no podrá ser superior a la capacidad de retención sin previa colocación con reaseguradores.

Los reaseguradores con los que opera cuentan con amplia trayectoria y experiencia en la industria, de sólido perfil crediticio y apropiadas calificaciones. Cabe destacar, que uno de ellos cuenta con participación accionaria dentro de la Compañía. En tanto que, las negociaciones las realiza de forma directa y/o a través de brókers.

En tal sentido, los programas de reaseguros se componen de contratos en exceso de pérdida (XL) para las secciones de incendios, misceláneos (incluido caución) y automóviles, mientras que para los ramos de vida colectivo y vida individual anual son proporcionales (cuota parte). Adicionalmente, cuenta con la posibilidad de proteger los excedentes con contratos facultativos proporcionales locales o internacionales.

Al 30/06/2018 el total de primas cedidas al reaseguro ha decrecido, siendo el 5,8% del total de las primas devengadas, cuando el año anterior ha sido de 6,1%, lo que se encuentra ampliamente inferior al promedio del sistema. Esto responde a la modalidad de los contratos con que cuenta.

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

Se han evidenciado avances en lo que refiere a dar cumplimiento a lo estipulado en las Resoluciones N°110/10 y N° 132/15 de la Superintendencia de Seguros. Dichas normativas, establecen exigencias referentes a mejores prácticas gobierno

corporativo, al igual que la obligatoriedad de disponer de una auditoría interna, gestión de riesgos, designación de responsables, confección de políticas, entre otros puntos.

Dentro de este marco de fortalecimiento de la gestión del control interno, a partir del año 2016, ha designado un auditor interno, quien tiene bajo su responsabilidad un auxiliar. Los mismos se encargan de la elaboración del plan de trabajo anual y los correspondientes informes finales que son presentados y tratados en el comité de control interno, cuyas reuniones son mensuales o conforme a la necesidad. Adicionalmente, cuenta con manuales de funciones y procedimientos que permiten facilitar el correcto desarrollo de las actividades y procesos de la organización.

Para la ejecución de los trabajos de la unidad poseen un software que le permite la automatización de algunos controles, el análisis de datos y la creación de reportes. De esta manera, en el ejercicio evaluado el plan ha sido ejecutado en aproximadamente un 80%, debido a los cambios registrados y el proceso de maduración en el cual aún se encuentra auditoría interna.

Por su parte, en lo que refiere a gobierno corporativo, la Aseguradora dispone de políticas y manuales de suscripción de riesgos, de inversiones, capitalización y dividendos y remuneraciones, estando algunos de estos aún pendientes o en proceso de actualización. Igualmente, ha conformado 5 (cinco) comités, tales como de cumplimiento, gestión de calidad, siniestros, auditoría interna y tecnología de la información, compuestos por al menos un miembro del directorio, cuyas reuniones se formalizan a través de actas.

En lo referente a la gestión de riesgos, si bien la empresa cuenta con una la gerencia correspondiente, esta se encuentra enfocada a la suscripción, no contando aún con políticas y/o un responsable encargado de monitorear los riesgos de mercado, de liquidez, operativo, de reputación y de riegos internos.

Por último, la Compañía cuenta con un departamento T.I. compuesto de dos jefaturas (de desarrollo y de operaciones tecnológicas y de seguridad). Es importante destacar las continuas inversiones tecnológicas realizadas para potenciar sus diferentes departamentos y mejorar la eficiencia y controles en los procesos operativos.

Su plataforma tecnológica y de sistemas de información se basa en un programa proveído por una empresa local sobre el cual ha realizado desarrollos complementarios para adaptarlo a sus necesidades. Sin embargo, se planifica la migración de sistema a partir de la adquisición de un nuevo software, que se espera sea implementado en su totalidad en el año 2020, según el cronograma de actividades elaborado.

Actualmente no se realizan pruebas de contingencias, ni *backups* periódicos, debido a que aún se encuentran en etapa de implementación de proyectos para la elaboración de las políticas correspondientes a las mismas.

## **GESTIÓN FINANCIERA**

### **CALIDAD DE ACTIVOS - CRÉDITOS TÉCNICOS**

La cartera vigente se ha presentado decreciente en los últimos dos ejercicios, en contra posición a la tendencia creciente registrada en el periodo 2014-2016 (incremento promedio de 20,8%), en concordancia con la menor producción de primas registrada. Al respecto, los créditos vigentes totales han sido a junio 2018 G. 11.937 millones contra G. 12.887 millones (junio/2017), acompañado de una reducción de 16,0% de los créditos vencidos totales hasta G. 2.306 millones. Esto se encuentra explicado por la reducción de los deudores por premio (DxP), los que representan el 83,5% de sus créditos técnicos totales.

De esta manera, su morosidad bruta (excluidas las provisiones) ha sido de 16,2%, inferior en 1,4% con respecto al obtenido en junio 2017. No obstante, el saldo de las provisiones se ha reducido de G. 1.949 millones (junio/2017) a G. 1.348 millones (junio/2018), lo que ha incidido en el crecimiento de la cartera vencida neta de provisiones hasta G. 958 millones (contra G. 796 millones en junio 2017). Con esto la Rural ha registrado una morosidad neta (incluidas las provisiones) de 7,4%, la que si bien ha sido superior a la obtenida un año atrás (5,8%), aún se mantiene levemente inferior al promedio registrado en el sistema (7,8%).

En cuanto a la morosidad de la cartera DxP, esta se ha reducido levemente de 18,9% (junio/2017) a 18,7% (junio/2018), debido a la disminución más que proporcional de los créditos vencidos (-12,8%) con respecto al de los vigentes (-11,8%). Cabe destacar, que la sección automóviles presenta la mayor participación dentro de la cartera de deudores por premio (79,6%), registrando una morosidad de 18,2%, cuando en el 2017 la misma ha sido de 20,1%, lo cual ha favorecido el comportamiento de los créditos DxP.

Cabe destacar, que la Rural ha evidenciado trabajos para potenciar las gestiones de cobranzas y disminuir la morosidad, apoyado en su sistema informático, en las alianzas estratégicas e incentivos a través de tarjetas.

**RENTABILIDAD**

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2018	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
ROA	6%	2%	2%	6%	7%	6%
ROE	17%	3%	4%	14%	18%	14%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	4%	1%	2%	5%	10%	9%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	5%	2%	1%	5%	4%	2%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	8%	3%	3%	10%	12%	9%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	7%	1%	2%	7%	12%	10%

Los retornos de la Rural han disminuido en los últimos años a partir del ejercicio 2015/2016, encontrándose inferiores con respecto a la media del sistema. De esta manera, la rentabilidad sobre sus activos (ROA) y fondos propios (ROE) han cerrado en 2% y 3%, respectivamente, similares a los registrados a junio 2017 (ROA de 2% y ROE de 4%), cuando en el sistema han sido de 6% y 17%, respectivamente.

Al respecto, se ha evidenciado un ajuste de su resultado operativo neto (G. 311 millones) de 55,7%, producto de la reducción de las primas directas hasta G. 35.816 millones (-10,0%), la cual ha acotado sus primas netas ganadas (G. 33.849 millones) en 10,0%. Lo cual si bien ha sido acompañado de una reducción de sus siniestros netos (-8,5%) hasta G. 10.309 millones, esto no ha sido suficiente para contrarrestar los efectos de la reducción de su producción.

Así también, aun cuando se han ajustado sus gastos operativos (gastos de producción + gastos de explotación), desde G. 22.677 millones (junio/2017) a G. 20.741 millones (junio/2018), este no ha sido suficiente para acompañar la evolución de su negocio, representando el 57,7% de los ingresos técnicos de producción, superior a lo registrado en la industria (43,3%).

De esta manera, cabe señalar que tanto el activo como el patrimonio neto se han incrementado durante el ejercicio, a raíz de mayores aportes de capital, lo que ha favorecido la evolución de sus inversiones. Esto y el menor desempeño técnico, han ajustado sus indicadores de rentabilidad.

Adicionalmente, las utilidades sobre las inversiones han pasado de G. 529 millones (junio/2017) a G. 567 millones (junio/2018), un crecimiento inferior al promedio registrado en el periodo 2014-2018 (14,4%). Lo anterior se ha dado como producto de la reducción de las ganancias por fluctuación del tipo de cambio (-40,0%), debido a las menores inversiones en moneda extranjera y la reducción de la incidencia de la volatilidad del tipo de cambio. Es así como, el índice que relaciona la estructura financiera con las primas directas se ha incrementado a 2% al corte analizado, por debajo de la media de la industria (5%).

**EFICIENCIA DE GESTIÓN**

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2018	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	10%	11%	8%	7%	8%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	23%	48%	47%	42%	43%	43%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	57%	57%	48%	49%	51%

La Rural ha presentado históricamente indicadores de eficiencia superiores a los registrados en el promedio de la industria, debido a la importante estructura de gastos operativos mantenida para el nivel de negocios registrado. En tal sentido, al 30/06/2018 las primas directas se han reducido en 10,0% hasta G. 35.816 millones, mientras que, los gastos operativos (de producción + de explotación) lo han hecho en menor proporción (-8,5%).

Así pues, los gastos de producción han registrado una disminución de 11,4%, pasando de G. 4.206 millones (junio/2017) a G. 3.726 millones (junio/2018), esto le ha permitido mantener el ratio que relaciona los gastos de producción con las primas directas en 10%, inferior al registrado en la media (22%).

Por su parte, si bien sus gastos de explotación se han reducido en 7,9%, su estructura aún es elevada. Estos, se encuentran principalmente compuestos por gastos en salarios (37,6%) y depreciaciones (8,8%), el último asociado a la inversión en inmobiliario realizada anteriormente. De esta manera, la relación entre los gastos de explotación y las primas directas ha

crecido desde 47% (junio/2017) a 48% (junio/2018), manteniéndose ampliamente superior al promedio registrado en la industria (23%).

En adición a lo anterior, entre junio de 2016 y 2017 las inversiones se han visto afectadas considerablemente por las fluctuaciones del tipo de cambio, pasando de G. 2.201 millones (junio/2016) a G. 529 millones (junio/2017). No obstante, en el periodo evaluado, la menor dependencia de las ganancias por tipo de cambio, le han permitido registrar un incremento de 7,4% hasta G. 567 millones. Con esto, el ratio que combina los gastos de producción y explotación en relación con las primas directas más las rentas de inversiones se ha mantenido en 57%, igual al del periodo anterior, y por encima de la media (42%).

Es importante resaltar, que las Compañías de seguro han tenido importantes desafíos para mantener indicadores de eficiencia razonables bajo un entorno de mayor competencia, con incidencia sobre el crecimiento de las primas y de las tarifas aplicadas.

## APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2018	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
DEUDAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	32%	16%	18%	22%	15%	18%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	149%	86%	103%	112%	105%	107%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	157%	69%	88%	110%	108%	115%

El patrimonio neto de la Compañía ha presentado un incremento importante entre junio de 2017 y 2018, pasando de G. 34.755 millones (junio/2017) a G. 39.825 millones (junio/2018), debido a los constantes aportes de capital y la integración de utilidades a las reservas facultativas registrados en los últimos ejercicios, que le han permitido contrarrestar los efectos de los ajustes en sus utilidades. De esta manera, el capital social ha crecido desde G. 19.514 millones (junio/2017) a G. 23.514 millones (junio/2018).

Lo anterior ha sido acompañado de una reducción de sus pasivos a G. 27.499 millones en junio de 2018 (-9,7%), principalmente dado por la disminución de las provisiones técnicas de seguros y de siniestros, así como de las deudas con intermediarios. Esto le ha permitido mejorar sus indicadores de leverage, que se han mantenido por debajo de la media.

En tal sentido, el ratio que relaciona las deudas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros se ha reducido a 16% (vs. 18% en junio de 2017), manteniéndose ampliamente inferior al promedio del sistema (32%). Mientras que, el indicador de las primas directas contra el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha disminuido a 0,86, luego de que la producción de primas directas se redujera en 10,0% hasta G. 35.816 millones. De esta manera se ha ubicado por debajo de los obtenidos a junio de 2017 (1,03) y en la media (1,49).

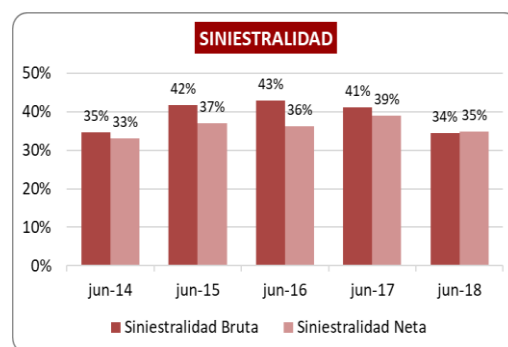
Finalmente, el índice de apalancamiento ha sido inferior al presentado anteriormente, pasando de 0,88 veces (junio/2017) a 0,69 veces (junio/2018), manteniéndose favorable con respecto al promedio de la industria (1,57 veces).

## SINIESTRALIDAD

La Rural S.A. de Seguros ha presentado a junio de 2018 una siniestralidad bruta de 34% inferior en 6,7% con respecto a junio de 2017, cuando en el sistema ha sido de 46%. Esto obedece a su adecuada política de suscripción y gestión de riesgos, ya que si bien la producción de primas directas se ha reducido desde G. 39.790 millones (junio/2017) a G. 35.816 millones (junio/2018), los siniestros se han reducido en mayor proporción hasta G. 12.845 millones (vs. G. 16.714 millones en junio/2017).

De la misma manera, su siniestralidad neta ha pasado de 39% (junio/2017) a 35% (junio/2018), encontrándose favorable inclusive con respecto a la media de la industria (42%). No obstante, cabe destacar que la misma se presenta superior a la bruta, debido al menor recupero de los siniestros por reaseguros cedidos, los cuales han disminuido en 68,3%, mientras que sus primas por reaseguros cedidos lo han hecho solamente en 14,7%. Esto se debe a la modalidad de sus contratos de reaseguros, los cuales se encuentran en su mayoría en exceso de pérdida (XL).

Naturalmente, la sección con mayor incidencia sobre la siniestralidad de la Compañía es la de automóviles, con una siniestralidad bruta de 43%, inferior al registrado a junio de 2017 (51%), seguida en este caso por la sección de incendios, con una siniestralidad bruta de 25% (vs. 23% en junio de 2017). Asimismo, si bien los resultados técnicos negativos para la sección



automóviles se han reducido desde G. -2.206 millones a G. -1.452 millones, las pérdidas continúan siendo significativas. En contrapartida, la sección incendios presenta utilidades de G. 1.241 millones, cuando a junio de 2017 ha sido de G. 1.940 millones.

Cabe destacar, que la Compañía posee pocos juicios en tramites por siniestros controvertidos, cuyo importe total es bajo con relación a su patrimonio neto, según consta en el informe de su asesor jurídico.

## COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2018	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES/DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	103%	67%	51%	37%	36%	32%
DISPONIBILIDADES +INVERSIONES/ DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	788%	306%	255%	204%	383%	300%

En lo referente a los indicadores de cobertura (liquidez), los cuales, si bien han mejorado en el último ejercicio, se mantienen significativamente inferiores a los registrados en el sistema. Al respecto, a junio de 2018 las disponibilidades se han reducido desde G. 4.909 millones (junio/2017) hasta G. 2.526 millones (junio/2018), aun cuando se ha integrado capital (G. 4.000 millones). Sin embargo, del flujo de efectivo se puede observar como la reducción de las disponibilidades se ha dado como consecuencia de los menores cobros registrados (-8,6%) y el incremento de las inversiones efectuadas (347,7%).

Por su parte, y a partir de lo mencionado, el saldo de las inversiones ha crecido en 51,6% hasta G. 13.295 millones a junio de 2018. De esta manera, los activos más líquidos (disponibilidades + inversiones) han pasado de G. 13.679 millones (junio/2017) a G. 15.821 millones (junio/2018) luego de variar en 15,7% con respecto a junio de 2017.

Asimismo, lo anterior ha sido acompañado de una disminución de las deudas que han pasado de G. 26.922 millones (junio/2017) a G. 23.624 millones (junio/2018), principalmente por el descenso registrado de las deudas con intermediarios (-41,3%), de las provisiones técnicas tanto de seguros (-6,1%), como de siniestros (54,0%) debido a una menor producción. Así pues, el primer ratio ha aumentado desde 51% (junio/2017) a 67% (junio/2018), cuando en el sistema ha sido de 103%.

Finalmente, el segundo indicador que excluye los compromisos técnicos (provisiones técnicas de seguros y de siniestros), ha sido de 306% contra 255% en junio de 2017, manteniéndose inferior a la media del sistema (788%). Con lo cual, bajo este escenario cobra mayor relevancia los avances que realice la aseguradora para fortalecer su posición de liquidez y respaldar sus obligaciones y compromisos técnicos.

## MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
SETIEMBRE	3,94	2,89	3,15	3,22	2,41
DICIEMBRE	3,90	2,93	3,03	3,14	2,45
MARZO	3,87	2,99	2,90	3,28	2,76
JUNIO	5,29	3,95	3,42	3,89	3,37

El margen de solvencia de la Rural ha presentado un importante incremento a junio de 2018, con un coeficiente de 5,29 contra 3,95 en junio de 2017, principalmente por el aumento de su patrimonio propio no comprometido (PPNC), sobre todo luego de los últimos lineamientos regulatorios, a partir de la capitalización de las utilidades y aportes a capitalizar. De esta manera, el margen de solvencia es significativamente superior al mínimo normativo determinado por la SIS (igual o superior a 1).

Por su parte, la Compañía ha constituido el 70% obligatorio del fondo de garantía al cierre del ejercicio 2017/2018, presentando un superávit de G. 4,6 millones. Lo anterior se ha presentado ajustado considerando el cronograma establecido por la SIS para constituir gradualmente activos representativos diferentes de aquellos que conforman los fondos invertibles (reservas técnicas), sin contar las disponibilidades. Al respecto, las compañías deben constituir el 100% del 30% del PPNC al cierre de diciembre 2018, por lo que Solventa continuará monitoreando el pleno cumplimiento de la normativa.



**BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES**

<b>Activo</b>	<b>30/06/18</b>	<b>30/06/17</b>	<b>30/06/16</b>	<b>30/06/15</b>	<b>30/06/14</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>29.172</b>	<b>30.179</b>	<b>32.072</b>	<b>25.850</b>	<b>20.431</b>
Disponibilidades	2.526	4.909	4.056	3.834	2.642
Inversiones	10.470	8.770	7.559	4.785	3.960
Créditos Técnicos Vigentes	11.937	12.887	17.296	14.502	11.848
Créditos Administrativos	1.148	595	908	397	497
Gastos Pagados por Adelantado	617	295	276	415	112
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	270	513	5	50	79
Activos Diferidos	2.204	2.211	1.972	1.867	1.293
<b>Activo no corriente</b>	<b>38.151</b>	<b>35.044</b>	<b>36.338</b>	<b>35.759</b>	<b>35.721</b>
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	958	796	1.856	1.202	754
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	2.825	0	200	1.036	1.200
Bienes de Uso	33.747	33.521	34.054	33.231	33.400
Activos Diferidos	621	727	228	290	368
<b>Total Activo</b>	<b>67.324</b>	<b>65.223</b>	<b>68.410</b>	<b>61.609</b>	<b>56.152</b>
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>					
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>27.499</b>	<b>30.468</b>	<b>35.906</b>	<b>31.924</b>	<b>30.041</b>
Deudas Financieras	149	222	295	104	165
Deudas con Asegurados	281	201	2.055	256	227
Deudas por Coaseguros	75	91	307	206	295
Deudas por Reaseguros	1.368	1.097	1.745	2.442	2.835
Deudas con Intermediarios	1.017	1.733	1.177	850	1.051
Otras Deudas Técnicas	3.871	3.431	2.567	1.418	1.320
Obligaciones Administrativas	2.230	2.111	1.960	2.265	2.012
Provisiones Técnicas de Seguros	16.744	17.837	21.482	19.823	16.075
Provisiones Técnicas de Siniestros	1.711	3.721	4.274	4.530	6.030
Utilidades Diferidas	53	23	45	30	30
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Siniestros	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	0	0	0	0	0
<b>Total Pasivo</b>	<b>27.499</b>	<b>30.468</b>	<b>35.906</b>	<b>31.924</b>	<b>30.041</b>
<b>Patrimonio Neto</b>					
Capital Social	23.514	19.514	12.714	10.714	10.714
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	0	0	2.000	2.000
Reservas	15.179	13.833	15.686	12.496	10.122
Resultados Acumulados	99	99	0	0	0
Resultados del Ejercicio	1.033	1.309	4.105	4.476	3.275
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>39.825</b>	<b>34.755</b>	<b>32.504</b>	<b>29.685</b>	<b>26.111</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>67.324</b>	<b>65.223</b>	<b>68.410</b>	<b>61.609</b>	<b>56.152</b>
<b>Cuentas de Orden y Contingencias</b>	<b>30/06/18</b>	<b>30/06/17</b>	<b>30/06/16</b>	<b>30/06/15</b>	<b>30/06/14</b>
Capitales Asegurados	6.137.055	6.786.676	7.743.620	6.859.931	5.948.171
Capitales Asegurados Cedidos	3.233.173	4.434.154	4.792.276	4.702.704	4.562.357
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	51.068	36.865	42.537	40.213	34.504
<b>Total Cuentas de Orden y Contingencias</b>	<b>9.421.296</b>	<b>11.257.694</b>	<b>12.578.434</b>	<b>11.602.848</b>	<b>10.545.032</b>

**ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES**

	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
<b>Ingresos Técnicos de Producción</b>	<b>35.938</b>	<b>40.060</b>	<b>41.627</b>	<b>36.476</b>	<b>34.836</b>
Primas Directas	35.816	39.790	41.153	36.076	34.355
Primas Reaseguros Aceptados	122	270	474	400	481
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0		0	0	0
<b>Egresos Técnicos de Producción</b>	<b>2.089</b>	<b>2.448</b>	<b>2.812</b>	<b>2.031</b>	<b>2.194</b>
Primas Reaseguros Cedidos	2.089	2.448	2.812	2.031	2.194
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
<b>Primas Netas Ganadas</b>	<b>33.849</b>	<b>37.612</b>	<b>38.815</b>	<b>34.445</b>	<b>32.642</b>
<b>Siniestros</b>	<b>13.944</b>	<b>19.336</b>	<b>24.604</b>	<b>19.200</b>	<b>16.702</b>
Siniestros	12.845	16.714	17.004	15.415	11.680
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	27	96	210	228	276
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	15	125	1.021	60	417
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	1.057	2.402	6.369	3.497	4.330
<b>Recupero de Siniestros</b>	<b>3.635</b>	<b>8.069</b>	<b>10.843</b>	<b>7.984</b>	<b>6.411</b>
Recupero de Siniestros	522	462	412	480	313
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	580	1.828	3.766	2.508	1.271
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	2.533	5.779	6.666	4.996	4.828
<b>Siniestros Netos Ocurridos</b>	<b>10.309</b>	<b>11.267</b>	<b>13.761</b>	<b>11.216</b>	<b>10.291</b>
<b>Utilidad / Pérdida Técnica Bruta</b>	<b>23.540</b>	<b>26.345</b>	<b>25.054</b>	<b>23.229</b>	<b>22.350</b>
<b>Otros Ingresos Técnicos</b>	<b>1.085</b>	<b>1.108</b>	<b>887</b>	<b>549</b>	<b>953</b>
Reintegro de Gastos de Producción	6	11	152	24	90
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	278	320	346	259	244
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	800	777	389	266	619
<b>Otros Egresos Técnicos</b>	<b>24.314</b>	<b>26.750</b>	<b>23.706</b>	<b>20.241</b>	<b>20.278</b>
Gastos de Producción	3.726	4.206	3.360	2.566	2.721
Gastos de Cesión de Reaseguros	2.700	2.709	2.029	1.874	1.885
Gastos de Reaseguros Aceptados		0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	17.015	18.471	16.914	15.180	14.803
Constitución de Previsiones	874	1.364	1.404	621	868
<b>Utilidad / Pérdida Operativa Neta</b>	<b>311</b>	<b>703</b>	<b>2.234</b>	<b>3.538</b>	<b>3.026</b>
Ingresos de Inversión	961	1.518	2.878	2.174	1.534
Gastos de Inversión	394	990	678	815	1.000
<b>Utilidad / Pérdida Neta s/ Inversiones</b>	<b>567</b>	<b>529</b>	<b>2.201</b>	<b>1.359</b>	<b>534</b>
<b>Resultados Extraordinarios Netos</b>	<b>282</b>	<b>235</b>	<b>264</b>	<b>19</b>	<b>42</b>
<b>Utilidad / Pérdida Neta antes del Impuesto</b>	<b>1.160</b>	<b>1.467</b>	<b>4.698</b>	<b>4.915</b>	<b>3.602</b>
Impuesto a la renta	127	158	594	440	326
<b>Utilidad / Pérdida Neta del Ejercicio</b>	<b>1.033</b>	<b>1.309</b>	<b>4.105</b>	<b>4.475</b>	<b>3.275</b>

## **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 2017/2018, 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 2017/2018.
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	1 <sup>a</sup> CALIFICACIÓN 26/10/2012	1 <sup>a</sup> ACTUALIZACIÓN 31/10/2013	2 <sup>a</sup> ACTUALIZACIÓN 31/10/2014	3 <sup>a</sup> ACTUALIZACIÓN 05/11/2015	4 <sup>a</sup> ACTUALIZACIÓN 05/10/2016	5 <sup>a</sup> ACTUALIZACIÓN 31/10/2017
SOLVENCIA	pyA-	pyA-	pyA-	pyA-	pyA-	pyA-
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	SENSIBLE (-)	SENSIBLE (-)	SENSIBLE (-)	ESTABLE

**Fecha de 6<sup>a</sup> actualización:** 02 de noviembre de 2018.

**Fecha de publicación:** 06 de noviembre de 2018.

**Corte de calificación:** 30 de junio de 2018.

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

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

**Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: [info@solventa.com.py](mailto: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 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](http://www.solventa.com.py)

**Elaborado por:**

**Econ. Adriana M. Castillo Miers**

**Analista de Riesgos**