

RUMBOS S.A. DE SEGUROS

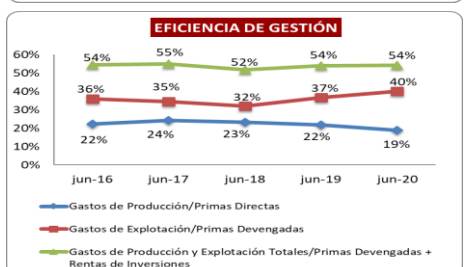
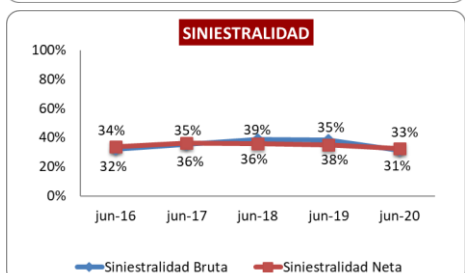
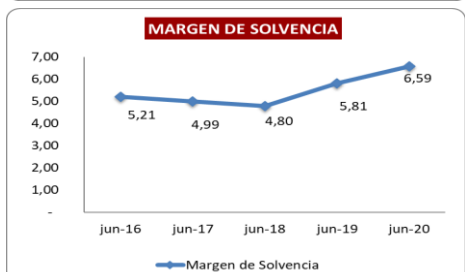
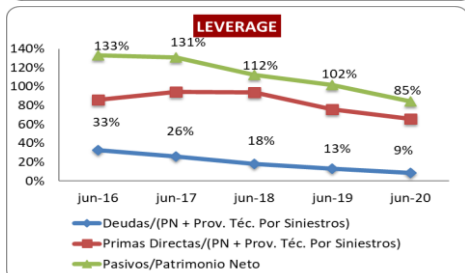
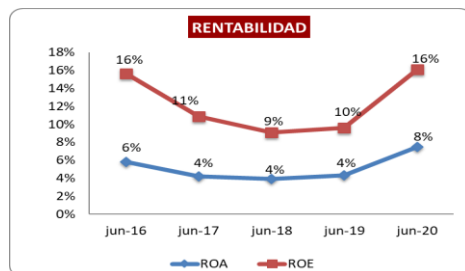
CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE 7ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 8ª ACTUALIZACIÓN
	SOLVENCIA	pyA+
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

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"

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 Rumbos S.A. de Seguros (en adelante Rumbos) se fundamenta en el importante respaldo patrimonial, alcanzado a través del compromiso de sus accionistas con una satisfactoria política de capitalización de utilidades, que le ha permitido sostener un elevado margen de solvencia, estando entre las más altas del sistema asegurador en los últimos años. Además, toma en cuenta la experiencia y los esfuerzos de su plana directiva en la actividad aseguradora, la trayectoria de la Compañía en la industria, y sus adecuados canales de comercialización, que incluyen agencias y centros de atención, así como una red de agentes y corredores de seguros.

Considera, por otra parte, los apropiados niveles de siniestralidad mantenidos históricamente, y favorables en comparación con el promedio del sector, inclusive teniendo en cuenta su mayor concentración de primas en la sección de automóviles, unido al continuo análisis de cartera de clientes, que también han colaborado con dichos ratios. Adicionalmente, refleja su sólida política de inversiones, que se ha traducido en amplios excedentes de representatividad y fondo de garantía.

En contrapartida, si bien el resultado técnico neto se ha incrementado de forma considerable respecto a un año antes, en parte por la escasa circulación de vehículos durante la cuarentena total, la flexibilización de provisiones otorgadas por el regulador ante la crisis sanitaria, y por las medidas tomadas por la Compañía respecto al mayor análisis de cartera, aún su estructura de gastos operativos continúa incidiendo sobre los márgenes técnicos. Por lo tanto, sus principales desafíos se centran todavía en el incremento de primas, que le permita diluir los gastos mencionados, además del continuo control sobre los mismos.

Asimismo, considera su mayor concentración de primas en la sección de automóviles y las condiciones ya existentes en el mercado asegurador, como la alta competencia, baja penetración de mercado y continuas exigencias regulatorias. A su vez, toma en cuenta los efectos de la pandemia sobre la comercialización de los seguros y de los ratios de morosidad, luego del importante aumento de la cartera vencida de deudores por premios.

Rumbos S.A. de Seguros, con 60 años de trayectoria en la industria aseguradora, se dedica a la comercialización de seguros patrimoniales y de vida colectivo, cuenta además con operaciones en coaseguro y reaseguros activos con otras compañías del mercado, así como negocios con el estado a través de licitaciones públicas. Su cartera de producción está orientada y conformada principalmente por pólizas de la sección automóviles (69,4%) y de vida colectivo (11,7%), y los demás ramos en menores proporciones. Su casa matriz se encuentra ubicada en el centro de la ciudad de Asunción y cuenta además con 12 agencias distribuidas en distintos puntos del país.

Con relación a su desempeño financiero, a junio de 2020, las primas directas y retenidas han mostrado una disminución de -2,8% y -1,6%, respectivamente, en

parte por el proceso de selección de riesgos más riguroso iniciado durante el ejercicio anterior, así como por la competencia existente, la menor coyuntura económica y las medidas de confinamiento debido a la pandemia, que han favorecido a los ratios de siniestralidad, disminuyendo la neta hasta 33% (vs. 35% un año antes). Luego, menores gastos de producción (variación de -15,5%) y por provisiones, han permitido un significativo aumento de la utilidad técnica, aun cuando los gastos de explotación se han incrementado en 4,8%.

En tal sentido, el resultado técnico neto del periodo se ha incrementado hasta G. 4.038 millones (vs. 251 millones a junio de 2019), mientras que las ganancias por inversiones han llegado a G. 5.360 millones (7,6% más que el ejercicio anterior) con baja incidencia de la fluctuación cambiaria, generando así una utilidad neta del ejercicio de G. 9.025 millones, la más elevada de los últimos años analizados.

Es importante mencionar, que el regulador ha emitido recientemente una resolución donde menciona que las aseguradoras no podrán distribuir utilidades por la proporción o incremento en sus utilidades a raíz de las provisiones que dejaron de constituir debido a la flexibilización de la normativa, la cual deberá permanecer registrado de forma transitoria en utilidades acumuladas hasta el cierre del ejercicio al 30 de junio de 2021. Igualmente, Rumbos cuenta con una sólida política de capitalización de utilidades y un elevado nivel de solvencia para hacer frente a posibles riesgos futuros.

De esta manera, los índices de rentabilidad de la Compañía medidos por el ROA y ROE han sido de 8% y 16%, respectivamente, a junio de 2020, mostrando cada coeficiente un incremento con respecto al cierre anterior (4% y 10%), siendo el promedio del mercado de 9% y 26% para cada uno de los indicadores citados.

TENDENCIA

Solventa S.A. asigna una tendencia "Estable", teniendo en cuenta su sólida posición patrimonial, que le ha permitido alcanzar elevados índices de solvencia, liquidez y apalancamiento, además de otorgarle maniobrabilidad frente a una coyuntura de incertidumbre económica por los efectos de la pandemia actuales y futuros. Además, continuos análisis sobre la cartera de clientes deberían colaborar con el desempeño técnico.

No obstante, la calificadora continuará monitoreando la evolución de los negocios y la búsqueda de una mayor diversificación por secciones, que permita diluir los gastos operativos, así como un continuo control sobre los mismos, de manera a alcanzar un desempeño técnico adecuado en próximos periodos. Además, evaluará los avances en lo que respecta a la gestión y contención de los índices de morosidad, así como en lo concerniente a control interno y procesos. Asimismo, seguirá evaluando, en el corto y largo plazo, los efectos de la pandemia del Covid-19 sobre la economía en general, y de sus negocios y operaciones en particular.

FORTALEZAS

- Continuo fortalecimiento patrimonial reflejado en elevados índices de solvencia, así como favorables indicadores de leverage y cobertura.
- Destacada trayectoria en la actividad aseguradora y plana directiva con amplia experiencia en la industria.
- Amplia cobertura geográfica a través de sus agencias y centros de atención, además de una red comercial formada por numerosos agentes.
- Niveles de siniestralidad se mantienen por debajo de la media de la industria en los últimos años analizados.
- Conservadora política de inversiones y elevados excedentes en representatividad y fondo de garantía.
- Adecuado respaldo de reaseguradores.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Efectos de la pandemia Covid-19 recae sobre la producción de seguros, en un mercado altamente competitivo, de tamaño pequeño y con continuas exigencias regulatorias.
- Concentración de la producción en la sección automóviles, con continuos desafíos para la industria en general.
- Niveles de gastos operativos, principalmente de explotación, inciden sobre los márgenes técnicos.
- Incremento de la morosidad debido a la cuarentena total, si bien el regulador ha flexibilizado la constitución de provisiones, en el marco de políticas de contingencia ante la referida pandemia.
- Oportunidad de fortalecimiento en términos de control interno y procesos operativos.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DE NEGOCIO Y ESTRATEGIA

RUMBOS S.A. DE SEGUROS inicia su trayectoria aseguradora en el año 1960 poniendo a disposición de sus clientes diferentes productos de los ramos patrimoniales y vida colectivo. También realiza operaciones de reaseguros facultativos y coaseguros con compañías.

Ofrece productos en varias secciones como automóviles, incendios, robo a viviendas, seguro de vida, accidentes personales, seguro del hogar, seguro para pasajeros y seguros de caución. Al cierre analizado, y como en años anteriores, la sección automóviles mantiene la mayor participación dentro de la cartera de producción (69,4%), seguida de vida colectivo (11,7%), accidentes a pasajeros (6,4%) y las demás en menores proporciones. En tal sentido, las pólizas de la

Compañía se han caracterizado por una atomización de sus primas y niveles de siniestralidad, que han sido contenidas históricamente.

El total de primas directas ha sido de G. 54.949 millones (-2,8% frente al periodo anterior), destacándose la disminución de primas en secciones como vida colectivo, riesgos varios y automóviles debido a la cuarentena total por la pandemia del covid-19, y las menores condiciones económicas y de competencia en el sector.

La casa matriz de Rumbos se encuentra ubicada en Asunción y cuenta además con 12 agencias en puntos estratégicos del país. Cabe señalar que en ejercicio analizado han habilitado una nueva agencia en el barrio Carmelitas de Asunción. En cuanto a su red comercial, ésta se encuentra conformada por una cantidad importante de agentes, brokers y entidades financieras. Cuenta además con operaciones con el estado, mediante las adjudicaciones por medio de licitaciones públicas y varias alianzas firmadas en el ejercicio analizado.

Las políticas de suscripción de riesgos se encuentran agrupadas, por un lado, en automóviles (cuya última actualización data del año 2018) y otros riesgos (actualizada en el 2019). Dichas políticas establecen criterios relacionados con las tarifas, riesgos asegurable, tratamiento de riesgos extraordinarios, niveles de autorización de acuerdo a la sección, entre otros. Además, como políticas adicionales adoptadas, la Compañía ha continuado con el análisis de cartera por cliente, dejando de renovar pólizas con elevada siniestralidad, que finalmente se traducían en una menor rentabilidad técnica.

Además, para los seguros de automóviles, ofrece servicios de grúas y ambulancias (24 hs.), asistencia vial, seguro carretero internacional (carta verde y carta azul), alarmas, rastreo satelital y polarizado.

Las líneas de acción de Rumbos se encuentran establecidas en su plan estratégico 2019/2020, elaborado con la finalidad de lograr sus objetivos. Adicionalmente, cuenta con un plan de acción inmediata (PAI 2020) diseñado de manera a hacer frente a las contingencias operativas vinculadas a la pandemia COVID-19.

Por último, con relación a la crisis sanitaria mencionada, 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 toda la operativa diaria. En ese sentido, Rumbos ha cumplido con dichas exigencias y actualmente se encuentra trabajando de forma mixta, alternando el teletrabajo con el presencial.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La composición accionaria de Rumbos se encuentra integrada por 14 (catorce) accionistas, destacándose la participación mayoritaria de un grupo familiar que posee el 80,8% sobre el total de acciones. El restante 19,2% corresponde a varios accionistas minoritarios.

Rumbos cuenta con una satisfactoria política de capitalización de utilidades de manera a fortalecer patrimonialmente a la Compañía, con en el continuo aumento del capital social en los últimos años. Dicho capital integrado ha crecido desde G. 30.800 millones a junio de 2016, hasta G. 41.903 millones al cierre analizado, siendo el incremento de 36% en el mencionado periodo de tiempo. Cabe señalar que el capital autorizado ha sido fijado en G. 50.000 millones en el año 2015.

La máxima autoridad de Rumbos es la asamblea de accionistas conforme al organigrama actualizado a febrero de 2019, le sigue el directorio y un gerente general. El directorio está compuesto por un presidente y un vicepresidente ejecutivo, cuatro directores titulares (tres de ellos con funciones ejecutivas en la Compañía) y dos suplentes, también un síndico titular y uno suplente.

Además, dentro de la estructura organizacional se encuentran el consejo de administración, comité de auditoría, comité de informática, comité de asesores jurídicos, comité de riesgos, oficial de cumplimiento, oficial de seguridad informática, auditoría interna, auditoría de informática y licitaciones, como órganos de staff dependientes del directorio.

La gerencia general, cuyo puesto lo ejercía el presidente de la Compañía, ha sido ocupada en el segundo semestre del ejercicio evaluado por un profesional con experiencia en el ámbito comercial y administrativo-financiero. Asimismo, se ha registrado una rotación de personal en varios cargos de mandos medios, en la gerencia técnica y oficial de cumplimiento. Estas últimas vacancias han sido ocupadas a través de la contratación de nuevos colaboradores.

A su vez, de la gerencia general dependen diez gerencias de área: siniestros, técnico, reaseguros, producción, comercialización y marketing, asuntos legales, informática, recursos humanos, agencias, y administración y finanzas, todas ellas ocupadas por profesionales con amplia experiencia en el rubro asegurador, de éstos a su vez, dependen los demás departamentos de la Compañía.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

La producción de primas de Rumbos, a junio de 2020, ha sido de G. 54.949 millones, que representa una disminución del 2,80% con respecto al ejercicio anterior. Esto, en parte, por el mayor análisis realizado sobre la cartera de clientes, dejando de renovar pólizas con alta siniestralidad, sumado a la competencia existente y al menor escenario económico como

consecuencia de la crisis sanitaria a partir de marzo de 2020, debido a la pandemia COVID-19. Así, la Compañía ocupa la posición N° 16 (dieciséis) entre 35 (treinta y cinco) aseguradoras del mercado paraguayo (vs. N° 12 a junio de 2019), con un *market share* del 2,0% (frente a 2,2% del periodo anterior). Su posición de mayor relevancia dentro del sistema corresponde a la sección automóviles ocupando el puesto N° 10.

En los últimos años, la tasa de crecimiento de la producción de primas del sector asegurador nacional se ha reducido continuamente, alcanzando niveles de 6% y 6,8% en los últimos dos ejercicios, producto de los importantes desafíos atravesados y los aspectos mencionados anteriormente durante el año 2019 y 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.

Cabe señalar 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.

En cuanto a las secciones de mayor participación de primas sobre la producción de Rumbos, automóviles lidera con el 69,4%, luego le siguen vida 11,7%, accidentes a pasajeros 6,4%, riesgos varios 3,2% y las demás secciones que en conjunto representan el 9,3% del total. Así, el ramo de automóviles históricamente ha mantenido una importante concentración de la cartera.

Al respecto, si bien el sistema asegurador también tiene como principal sección a automóviles, dicha proporción es menor (45%), seguido de vida (14,8%), riesgos varios (8,6%), incendios (7,5%), caución (4,2%) y seguros técnicos (4,1%) y las demás secciones suman el 15,75% restante.

POLÍTICA DE INVERSIONES

Rumbos cuenta con una política de inversiones conforme a la normativa vigente del órgano de control, y ha evidenciado un cumplimiento apropiado en lo que se refiere a la cobertura de los fondos invertibles (reservas técnicas), a través de instrumentos financieros. La mencionada política establece el marco de referencia para la adecuada gestión de sus inversiones, como el riesgo, rentabilidad, liquidez y transparencia. Asimismo, contempla los objetivos relacionados con la cobertura de provisiones técnicas, fortalecimiento del patrimonio propio no comprometido y respaldo frente a inflación y fluctuaciones cambiarias.

A junio de 2020, las inversiones de la Compañía se han incrementado significativamente en 34,1%, llegando a G. 63.708 millones, frente a G. 47.501 millones del cierre anterior. Dicha cifra ha alcanzado una participación del 53% de los activos totales. El 95,7% de las inversiones se encuentra representada por certificados de depósito de ahorro, principalmente en guaraníes en instituciones financieras de plaza, con adecuadas calificaciones de riesgos, mientras que el resto está constituido por acciones en otras empresas e inversiones inmobiliarias.

En cuanto al rendimiento de la cartera, si bien esta ha sido 8,4%, menor a la del año anterior (10,5%), las ganancias por inversiones han sido de G. 5.360 millones al cierre analizado (vs. G. 4.981 millones a junio de 2019), debido a los mayores niveles invertidos. Al respecto, la incidencia de la fluctuación cambiaria ha sido mínima, considerando que la mayor parte de sus inversiones se encuentra en moneda local. Cabe mencionar que, en los últimos años, las tasas de interés pasivas del sistema financiero han mostrado continuamente una tendencia a la baja, afectando esto al retorno sobre las inversiones.

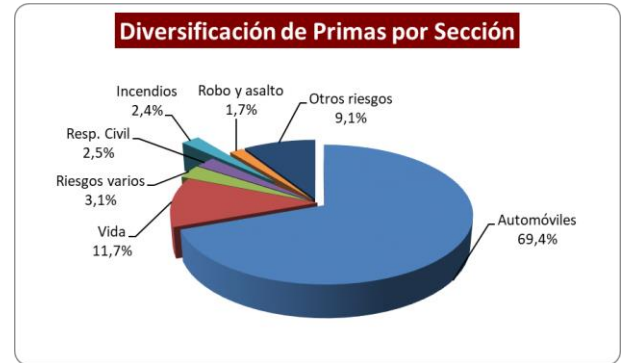
Por último, los activos representativos de los fondos invertibles de la Compañía se encuentran diversificados en 9 entidades financieras, además de acciones e inmuebles, respetando las características y proporciones requeridas por la Superintendencia de Seguros según la Resolución SS.SG. N° 132/15 y sus posteriores modificaciones. En tal sentido, el total de activos representativos ha sido de G. 51.248 millones, con un amplio superávit de G. 12.221 millones. Además, cuentan con activos suplementarios (los que exceden los límites de la resolución mencionada), por un importe de G. 6.205 millones, compuesto por créditos técnicos otorgados a los asegurados para el financiamiento de premio.

POLÍTICA DE REASEGUROS

La política de reaseguros de Rumbos establece los objetivos para las distintas secciones en que opera. La misma permite que los contratos automáticos y facultativos sean negociados directamente con los reaseguradores o con la participación de intermediarios (brokers) que se encuentren inscriptos en los registros de la Superintendencia de Seguros.

Dicha política indica además el perfil de las reaseguradoras para la cesión de riesgos, cuidando aspectos como la calificación, experiencia en cada rubro y otros aspectos de relevancia.

La Compañía cuenta con contratos automáticos proporcionales para las secciones vida colectivo e incendio y misceláneos, y contratos no proporcionales para automóviles y accidentes a pasajeros. En cuanto a los excedentes de las capacidades automáticas, los mismos son cedidos en reaseguro facultativo tanto a entidades locales como del exterior. Por otra parte, cuenta con operaciones de reaseguros activos aceptadas de otras compañías del mercado.



Debido al tipo de contrato utilizado en su principal sección (automóviles), Rumbos asume la mayor parte de los siniestros pagados, debido a que en su mayoría no superan las prioridades establecidas, por la baja severidad de los siniestros, aunque de alta frecuencia. No obstante, sus ratios de siniestralidad se han mantenido históricamente por debajo de la media del mercado debido a la importante atomización de su cartera.

Al cierre analizado, las primas cedidas al reasegurador han sido del 7,5% con relación al total de ingresos técnicos de producción (frente al 9% del periodo anterior), por lo tanto, la retención de primas ha sido del 92,5% (vs 89% a junio de 2019), posicionándose por encima de la media del mercado que ha sido de 73%. Esto debido a la concentración de su producción en automóviles, cuyo contrato mencionado es no proporcional (en exceso de pérdidas – XL).

GESTIÓN DE RIESGOS, CONTROL INTERNO, SISTEMAS Y TECNOLOGIA DE LA INFORMACION

La compañía cuenta con un manual de riesgos, en cumplimiento a los requerimientos de la Superintendencia de Seguros. El mismo ha sido diseñado conjuntamente con una consultora externa y tiene entre sus objetivos la identificación, valoración y administración de los riesgos. En ese sentido, determina el rol del directorio, comité de riesgos, unidad de auditoría interna, gerentes y funcionarios de todos los departamentos.

En cuanto al área de auditoría interna, la misma está conformada por el jefe de área y un auxiliar. Al respecto, cabe señalar que dicha jefatura fue ocupada dentro del ejercicio analizado por una persona contratada para ese puesto. Rumbos cuenta con un plan anual de trabajo presentado al directorio, en el que se incluye el cronograma de controles a realizar por departamento, indicando la secuencia y el nivel de riesgo inherente para cada caso. Asimismo, esta unidad presenta los informes respectivos con la descripción de los controles efectuados, las observaciones y recomendaciones si fueren necesarias. En tal sentido, se mantienen los desafíos en cuanto al fortalecimiento de controles sobre algunos procesos operativos de la Compañía.

La plataforma tecnológica de Rumbos consiste en un sistema informático propio denominado STORM, cuya administración recae sobre el departamento de informática de la Compañía. Este sistema consta de módulos específicos para las principales operaciones propias de una aseguradora. Por su parte, el departamento de informática sigue trabajando continuamente en la mejora de procesos y ha tenido la necesidad de implementar nuevos recursos que permitan a la empresa mantener la operatividad teniendo en cuenta las limitaciones impuestas por la pandemia, a través del teletrabajo y asistencia técnica a los colaboradores.

El departamento de TI está compuesto por un gerente, un encargado de redes e infraestructura, un auxiliar de redes e infraestructura, y encargado de desarrollo y un desarrollador repetido. Adicionalmente, como órganos de staff la compañía cuenta con las áreas de seguridad de la información y auditoría informática. Por otra parte, 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 promulgado por el órgano de control. Además, Rumbos cuenta con una nueva página web corporativa y portal web para acceso de asegurados y agentes, y se encuentra participando del proyecto de implementación de la factura electrónica, con otras empresas del rubro.

En cuanto al entorno de gobierno corporativo, la Compañía cuenta con 4 comités identificados como junta de coordinación, riesgos, auditoría e informática, los cuales dejan constancia de su actuación en actas debidamente formalizadas.

Rumbos cuenta con un manual de procedimientos referidos a los principales procesos operativos vigente desde el año 2014. Por su parte, los manuales de funciones han sido actualizados en 2019, para el efecto, la compañía ha contratado los servicios de una consultora especializada. Además, cuenta con políticas de suscripción, reaseguros, inversiones, de capitalización y distribución de dividendos, recursos humanos y de gestión de riesgos y controles internos.

Además, es importante mencionar las continuas exigencias regulatorias para las Compañías de Seguros, como aquellas relacionadas a la emisión de pólizas, en lo que respecta al desarrollo de notas técnicas de respaldo a las tarifas aplicadas por cada producto que ofrecen, realizado mediante un actuario o persona idónea contratada, las cuales deberán ser avaladas por la SIS, cuyo plazo de cumplimiento se ha prorrogado, no obstante Rumbos ha presentado las notas técnicas provisionales para cada uno de sus planes antes del vencimiento inicialmente previsto por la SIS (30/06/2020).

A lo anterior se suma las mayores exigencias en materia de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo (PLD/FT), de manera a que adopten un continuo seguimiento y monitoreo, que les permita identificar riesgos asociados, basados en un enfoque de gestión de riesgos, cumpliendo con dicha tarea el oficial de cumplimiento. En dicho cargo se ha registrado una rotación en el último mes del ejercicio analizado, siendo contratado para el mismo otro profesional con experiencia en la materia. En tal sentido, la compañía cuenta con un comité de cumplimiento y un manual para este comité. Adicionalmente, para el presente ejercicio ha contratado los servicios de una firma consultora especializada en PLD para la actualización de políticas institucionales y metodología de evaluación de riesgos, matriz de riesgos y perfil del cliente, y capacitación a funcionarios, directorio, agentes y miembros del comité de cumplimiento.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TÉCNICOS

Al cierre analizado, los índices de morosidad de Rumbos se han incrementado de manera considerable respecto a ejercicios anteriores, debido a la crisis económica-sanitaria a raíz de la cuarentena total por la pandemia del Covid-19 que ha incidido sobre el flujo de cobranzas. No obstante, la SIS, mediante una resolución, ha flexibilizado la constitución de provisiones por mora, en el marco de políticas de contingencia ante la referida pandemia, a fin de atenuar los efectos de los cargos sobre los resultados.

En ese sentido, los saldos de los créditos técnicos vigentes han disminuido en 25%, mientras que los vencidos aumentaron en 279,6% con relación al cierre anterior. Igualmente, el importe que la aseguradora ha dejado de provisionar a raíz de la resolución mencionada, representa un bajo porcentaje de su utilidad neta del ejercicio. A junio de 2020, la relación de créditos técnicos vencidos con respecto a los créditos técnicos totales, sin considerar las provisiones, ha sido de 37% (frente a 20% al cierre anterior). Por su parte, al incluir las provisiones, este indicador se ha posicionado en 29% (vs. 7% a junio de 2019).

En cuanto al ratio que relaciona los DXP vencidos y DXP totales, se ha incrementado de 18% (junio/2019) a 39% (junio/2020). Al respecto, cabe destacar que la cartera de deudores por premio (DXP) representa el 92% de los créditos técnicos vencidos totales, y la sección de automóviles cuenta con un peso del 71% sobre el DXP total.

Finalmente, se considera relevante una mayor gestión de sus créditos, que permita a la Compañía recuperar y mantener sus niveles de liquidez, sobre todo teniendo en cuenta la menor capacidad de pagos tanto de empresas, como de las familias, debido a la actual coyuntura.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/16
ROA	9%	8%	4%	4%	4%	5,8%
ROE	26%	16%	10%	9%	11%	16%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PRIMAS DIRECTAS	8%	7%	0%	0%	2%	5%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/PRIMAS DIRECTAS	6%	10%	9%	7%	7%	8%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	14%	16%	9%	7%	8%	12%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS POR SINIESTROS	14%	5%	0%	0%	2%	5%

Al cierre analizado, Rumbos ha obtenido mejores indicadores de rentabilidad en comparación al ejercicio anterior, principalmente por el significativo aumento del resultado técnico neto, al cual se han sumado las ganancias por inversiones, con un crecimiento en menor proporción.

Si bien las primas directas se han reducido levemente en 2,8%, hasta G. 54.949 millones, debido a la crisis sanitaria, los siniestros lo han hecho en mayor proporción (-20,4%), pasando de G. 22.244 millones (jun/2019) a G. 17.700 millones al cierre analizado, se ha beneficiado en parte por la escasa circulación de vehículos durante la cuarentena total, que ha disminuido de forma considerable las denuncias por siniestros en la sección de automóviles, de mayor peso en la cartera total de primas de la Compañía, sumado a las medidas tomadas respecto a un mayor análisis de cartera.

Además, menores gastos de producción (-15,5%), de cesión de reaseguros (-35,2%) y de provisiones, este último a raíz de la flexibilización de la constitución de provisiones por mora aplicada por el órgano de control, en el marco de políticas de contingencia ante la emergencia sanitaria, han permitido obtener una utilidad operativa neta de G. 4.038 millones a junio de 2020 (vs. G. 251 millones un año antes), resultado más elevado de los últimos cinco años.

Al respecto, el ROA y ROE han sido de 8% y 16%, respectivamente, a junio de 2020 (frente al 4% y 10% del cierre anterior), acercándose al promedio del sistema que ha sido de 9% y 26%, respectivamente.

Luego, el indicador que mide la relación entre el resultado técnico y las primas directas ha sido de 7% al cierre analizado, ligeramente por debajo del promedio de la industria (8%), cuando en los dos años anteriores sus ratios se posicionaban menores a 1%.

Por su parte, el índice que compara el resultado de la estructura técnica con el patrimonio neto más provisiones ha sido de 5%, mientras que el promedio del sector ha sido de 14%, esto debido al importante fortalecimiento patrimonial demostrado en los últimos años, a través de la capitalización de parte de las utilidades, el cual ha crecido en mayor proporción que los resultados técnicos.

Finalmente, el resultado de la estructura financiera sobre las primas directas ha sido de 10% a junio de 2020 (vs 9% al cierre anterior) manteniéndose por encima del mercado (6%), en tanto que la utilidad del ejercicio sobre las primas devengadas ha pasado de 9% (junio de 2019) a 16% (junio de 2020), también sobrepasando la media de la industria que ha sido de 14%. Estos indicadores son producto, por un lado, del incremento de la utilidad técnica y mayores ganancias sobre las inversiones, y un ligero decrecimiento de las primas directas, por el otro.

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	19%	22%	23%	24%	22%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	25%	40%	37%	32%	35%	36%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	54%	54%	52%	55%	54%

A junio de 2020, los indicadores de eficiencia de Rumbos S.A. han experimentado variaciones con respecto al ejercicio anterior. Por un lado, el índice relacionado con los gastos de producción ha disminuido en comparación a junio de 2019 y se encuentra por debajo del promedio del sector, mientras que el que compara los gastos de explotación con las primas devengadas se ha incrementado con respecto al año anterior y mantenido por encima del promedio del sistema.

En tal sentido, los gastos de producción sobre primas directas han presentado un índice de 19%, frente a 22% del periodo anterior y se ha ubicado por debajo del promedio del mercado asegurador (22%). Al cierre analizado, los gastos de producción han alcanzado G. 10.418 millones (-15,5% en comparación a junio de 2019) debido a la modificación en el cuadro de comisiones de la sección vida colectivo, ya que en la modalidad de cancelación de deudas se ha dejado de pagar comisiones siguiendo lo establecido en la Res. SS.SG. N° 130/18 de la SIS. En tanto que, la variación del nivel de primas directas entre el ejercicio evaluado y el anterior ha sido leve, con un decrecimiento de 2,8%.

En cuanto al índice que relaciona los gastos de explotación sobre las primas devengadas (primas directas más primas de reaseguros aceptados), éste ha sido de 40%, aumentando con respecto al cierre anterior (37%) y por encima del promedio del sector (25%). Al respecto, el total de gastos de explotación ha sido de G. 21.319 millones, lo que representa un aumento leve del 4,8% frente a junio de 2019, luego de dos años anteriores donde los gastos administrativos se habían mantenido sin mayores variaciones. Por su parte, las primas devengadas han decrecido en 2,5% hasta G. 55.550 millones.

Luego, al combinar los gastos de producción y de explotación con las primas directas más ganancias por inversiones, el índice a junio de 2020 ha sido de 54%, similar al cierre del ejercicio anterior, a raíz de la disminución de los gastos de producción, el aumento de los gastos de explotación, el menor nivel de las primas directas y la mayor rentabilidad financiera. Cabe señalar que dicho índice se mantiene por encima del promedio de la industria que ha sido de 42%.

Finalmente, si bien nuevos desafíos para crecer en primas, sobre todo teniendo en cuenta la pandemia, se suman a los anteriores ya existentes en el mercado asegurador, como la elevada competencia, baja diversificación por secciones, industria de tamaño pequeño, con continuas exigencias regulatorias, igualmente, se considera clave en el desempeño técnico del negocio de la Compañía, que permita diluir los gastos operativos, además del continuo control sobre los mismos, de manera a incrementar márgenes, que se traduzcan en una mayor rentabilidad técnica. Además, Rumbos cuenta con una importante fortaleza patrimonial, para acompañar el crecimiento de los negocios.

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%	9%	13%	18%	26%	33%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	133%	66%	76%	94%	94%	86%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	132%	85%	102%	112%	131%	133%

Los índices de apalancamiento de Rumbos, a junio de 2020, se han mantenido favorables con relación al promedio de la industria, producto de las sucesivas capitalizaciones de utilidades de cada ejercicio, autorizadas por la asamblea de accionistas, que permiten hacer frente a sus obligaciones de manera holgada.

Así, el indicador que mide la relación entre las deudas y el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros ha sido de 9% (frente a 13% al cierre anterior), por debajo y alejado del promedio de la industria que ha sido de 28%. Mientras que al comparar las primas directas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros el índice ha sido de 66% (vs 76% a junio de 2019), inferior al promedio del sector (133%), indicativo de que el patrimonio neto ha crecido en mayor proporción que las primas directas, otorgándole un mayor margen para incrementar la producción de seguros.

Por su parte, el pasivo total sobre el patrimonio neto ha arrojado un coeficiente de 85%, siendo inferior al índice obtenido en el periodo anterior (102%) y manteniéndose por debajo del promedio del mercado (132%). En tal sentido, el pasivo total de la Compañía ha disminuido en 6,4%, principalmente por la reducción de las deudas por reaseguros, siendo la variación de -74,6%, pasando de G. 3.348 millones (jun/2019) a G. 849 millones al cierre analizado, producto de la reducción de las deudas con reaseguradores a partir de la compensación de tales deudas con la participación de utilidades, por un lado, y menores

cesiones al reasegurador como consecuencia del menor nivel de producción de primas en el ejercicio analizado. Mientras que el patrimonio neto se ha incrementado en 12,8% producto de la capitalización de utilidades conforme a lo expuesto precedentemente.

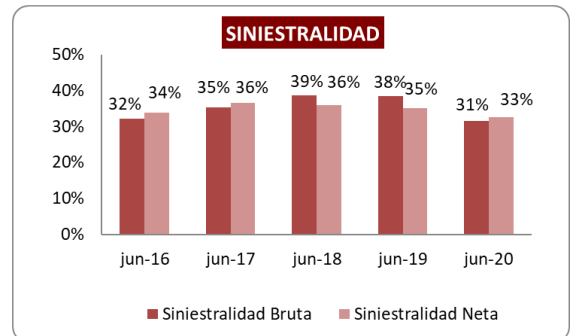
SINIESTRALIDAD

Rumbos ha registrado, a junio de 2020, unos indicadores de siniestralidad inferiores en comparación a los del ejercicio anterior. Al respecto, la siniestralidad bruta y neta han sido de 31% y 33% respectivamente (vs. 38% y 35% del periodo anterior). Dichos índices se han mantenido favorables frente al promedio del sector (43% y 37%, respectivamente).

En tal sentido, el total de siniestros pagados al cierre del ejercicio ha disminuido en 20,4% con respecto a junio de 2019, llegando a G. 17.700 millones (vs. G. 22.244 millones un año antes), debido en parte a la escasa circulación de vehículos durante la cuarentena total, así como el continuo análisis de cartera que la Compañía se encuentra realizando desde hace unos años atrás. En contrapartida, en igual periodo de tiempo, los siniestros recuperados por reaseguros cedidos han disminuido en 81,7%, desde G. 3.787 millones hasta G. 694 millones, motivo por el cual la siniestralidad neta es mayor que la bruta.

En cuanto a la siniestralidad bruta por secciones, automóviles lidera con un índice de 41% cuando un año atrás ha sido de 44%, siendo el total de siniestros pagados de G. 16.022 millones, con una participación de 90,5% sobre el total, cuando un año antes ha sido de G. 17.003 millones equivalente al 76,4% del total. En ese sentido, Rumbos cuenta con un contrato automático de reaseguros en exceso de pérdida para la mencionada sección, por lo tanto, asume la mayor parte de los siniestros pagados dentro de su prioridad, considerando que se ha mantenido una alta frecuencia, pero baja intensidad.

Cabe mencionar que, conforme a los datos proveídos por Rumbos, cuenta con varios juicios en trámite relacionados a siniestros, siendo algunos de ellos de consideración, aunque no son relevantes con relación a su patrimonio.



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%	153%	136%	122%	103%	102%
DISPONIBILIDADES +INVERSIONES/ DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	916%	1266%	1215%	776%	618%	605%

En los dos últimos años, Rumbos ha alcanzado una elevada posición de liquidez, producto de las continuas capitalizaciones efectuadas de una parte de las utilidades obtenidas en cada ejercicio. Lo anterior ha permitido a Rumbos aumentar significativamente sus inversiones en 34,1% al cierre analizado y cumplir con sus obligaciones a corto plazo de manera holgada.

En cuanto a los indicadores de cobertura, éstos muestran una mejora a junio de 2020, con respecto al periodo anterior, donde el primero ha sido de 153% (frente a 136% a junio de 2019), por encima del promedio del mercado (121%), en tanto, el otro índice de 1266% (vs. 1215% al cierre anterior) y también favorable con relación a la media de la industria que ha sido de 916%.

Si bien, dichos ratios son elevados, igualmente se considera relevante la situación de las cobranzas y su continuo seguimiento, que permita mantener un adecuado flujo de caja, sobre todo considerando los efectos de la pandemia sobre la economía en general, incidiendo en la cadena de pagos tanto de empresas como de familias.

MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
SETIEMBRE	5,94	5,07	4,82	5,17	4,85
DICIEMBRE	5,91	5,27	4,48	5,10	4,49
MARZO	6,03	5,47	4,49	5,01	4,65
JUNIO	6,59	5,81	4,80	4,99	5,21

Rumbos, al cierre analizado, ha alcanzado un elevado margen de solvencia de 6,59, el más alto de los últimos cinco años. Esto, producto de la solvencia financiera y patrimonial de la Compañía, a partir del continuo fortalecimiento patrimonial, y se ubica muy por encima del mínimo requerido por la Superintendencia de Seguros (igual o mayor a 1).

Por su parte, al cierre analizado Rumbos ha cumplido de manera holgada con las exigencias del órgano de control en cuanto al fondo de garantía (30% del patrimonio propio no comprometido), con un amplio superávit de G. 13.923 millones.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2018	30/6/2017	30/6/2016
Activo Corriente	73.122	81.204	94.164	92.015	75.779
Disponibilidades	8.877	19.436	20.737	13.841	10.473
Inversiones	38.308	28.501	35.420	32.371	26.143
Créditos Técnicos Videntes	20.278	27.109	30.316	35.809	31.836
Créditos Administrativos	406	211	180	488	312
Gastos Pagados por Adelantado	74	74	80	66	74
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	120	114	94	49	5
Activos Diferidos	5.059	5.758	7.337	9.391	6.937
Activo no corriente	47.051	35.291	21.863	28.920	39.579
Créditos Técnicos Videntes	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	8.102	2.134	2.408	4.867	12.146
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	25.400	19.000	6.200	10.620	13.100
Bienes de Uso	13.249	13.353	13.118	13.012	13.214
Activos Diferidos	300	804	138	421	1.118
Total Activo	120.173	116.495	116.027	120.935	115.358
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	54.990	57.236	61.270	67.807	64.311
Deudas con Asegurados	1.308	1.286	2.254	1.758	1.618
Deudas por Coaseguros	869	814	960	2.720	7.392
Deudas por Reaseguros	849	3.348	3.855	4.828	5.039
Deudas con Intermediarios	4.326	4.171	5.727	7.355	6.454
Otras Deudas Técnicas	99	49	55	90	141
Obligaciones Administrativas	4.653	4.099	4.082	4.136	3.380
Provisiones Técnicas de Seguros	23.037	25.540	27.074	32.917	25.222
Provisiones Técnicas de Siniestros	18.555	16.562	15.755	12.428	13.692
Utilidades Diferidas	1.296	1.367	1.509	1.575	1.373
Pasivo no corriente	54	1.543	102	780	1.574
Provisiones Técnicas de Seguros	45	1.533	88	756	1.537
Provisiones Técnicas de Siniestros	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	9	11	14	24	37
Total Pasivo	55.045	58.779	61.372	68.588	65.885
Patrimonio Neto					
Capital Social	41.903	38.773	36.817	34.618	30.800
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	0	0	0	0
Reservas	14.200	13.883	13.282	12.605	11.988
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0
Resultados del Ejercicio	9.025	5.059	4.555	5.124	6.685
Total Patrimonio Neto	65.127	57.716	54.655	52.347	49.473
Total Pasivo y Patrimonio Neto	120.172	116.495	116.027	120.935	115.358
CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2018	30/6/2017	30/6/2016
Capitales Asegurados	17.681.779,6	13.836.237	13.684.924	16.753.466	13.563.113
Capitales Asegurados Cedidos	983.822,4	654.965	1.202.406	1.601.825	845.256
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	357.606,8	313.551	264.103	221.437	161.564
TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	19.023.209	14.804.753	15.151.433	18.576.729	14.569.934

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2018	30/6/2017	30/6/2016
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	55.550	58.320	73.186	62.399	54.847
Primas Directas	54.949	56.533	66.104	61.195	54.213
Primas Reaseguros Aceptados	601	452	430	94	634
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	1.334	6.652	1.110	0
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	-4.168	-6.105	-13.966	-8.491	-5.719
Primas Reaseguros Cedidos	-4.168	-5.206	-7.443	-6.818	-5.719
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	-899	-6.523	-1.673	
PRIMAS NETAS GANADAS	51.382	52.214	59.219	53.908	49.128
SINIESTROS	-22.951	-26.798	-31.721	-24.287	-21.865
Siniestros	-17.700	-22.244	-26.124	-21.842	-17.860
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	-25	-20	-43	-95	-81
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	-131	-240	-29	-205	-124
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	-5.096	-4.294	-5.526	-2.145	-3.801
RECUPERO DE SINIESTROS	4.218	7.857	7.155	5.679	5.219
Recupero de Siniestros	396	582	441	487	419
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	694	3.788	4.534	1.802	1.017
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	3.487	2.181	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	3.128			3.390	3.783
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-18.733	-18.941	-24.566	-18.608	-16.646
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	32.649	33.274	34.654	35.300	32.482
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	5.420	3.378	4.057	3.368	3.793
Reintegro de Gastos de Producción	2.254	2.143	2.518	2.059	2.361
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	2.002	877	1.154	1.071	1.016
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones	1.164	359	385	238	416
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	-34.030	-36.401	-38.805	-37.718	-33.354
Gastos de Producción	-10.418	-12.327	-15.429	-14.830	-12.082
Gastos de Cesión de Reaseguros	-1.007	-1.553	-1.166	-1.138	-1.194
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	-21.319	-20.340	-20.772	-20.643	-18.961
Constitución de Provisiones	-1.286	-2.180	-1.438	-1.107	-1.117
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	4.038	251	-95	950	2.921
Ingresos de Inversión	6.150	5.919	5.100	4.678	5.276
Gastos de Inversión	-790	-938	-356	-354	-1.155
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES	5.360	4.981	4.745	4.324	4.121
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	599	329	385	368	329
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO	9.997	5.562	5.035	5.642	7.370
Impuesto a la renta	-973	-502	-479	-519	-686
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	9.024	5.059	4.556	5.124	6.685

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.

RUMBOS S.A. DE SEGUROS, se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y la Resolución CNV N° 6/19 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de Calificación de Solventa S.A.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2015/2016 al 2019/2020.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Política 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 **RUMBOS S.A. DE SEGUROS**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV N° 6/19.

RUMBOS S.A. DE SEGUROS	3ª ACTUALIZACIÓN 9/10/2015	4ª ACTUALIZACIÓN 12/10/2016	5ª ACTUALIZACIÓN 20/10/2017	6ª ACTUALIZACIÓN 25/10/2018	7ª ACTUALIZACIÓN 25/10/2019
SOLVENCIA	pyA	pyA	pyA	pyA	pyA+
TENDENCIA	FUERTE (+)	FUERTE (+)	FUERTE (+)	FUERTE (+)	ESTABLE

Fecha de 8ª Actualización: 22 de octubre de 2020.

Fecha de publicación: 26 de octubre 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
RUMBOS 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, disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N.º 6/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Para más información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

Diego Melgarejo

Analista de Riesgos