

**RUMBOS S.A. DE SEGUROS**

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN
	JUN/2021	JUN/2022
CATEGORÍA	pyA+	pyA+
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

A: 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.

**FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN**

Solventa & Riskmétrica mantiene la calificación pyA+ y la tendencia Estable de la solvencia de Rumbos S.A. de Seguros fundamentado en los adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, con holgados márgenes registrados, siendo aún muy favorables respecto a los promedios del sector.

Esto ha sido acompañado por un reciente aumento de sus primas en Jun22, y el mantenimiento de elevados rendimientos en inversiones, con efecto en sus indicadores de rentabilidad, además de apropiados indicadores de liquidez.

En contrapartida, la calificación incorpora la elevada competencia en el segmento donde opera, además de la concentración de sus ingresos en la sección de automóviles en los últimos años, asociados con la disminución registrada en seguro de vida colectivo y la acotada evolución de otras secciones. Asimismo, considera los elevados niveles de gastos de explotación, y el aumento de la exposición y de los siniestros registrados en 2022, que mantienen presionados su resultados técnicos y operativos.

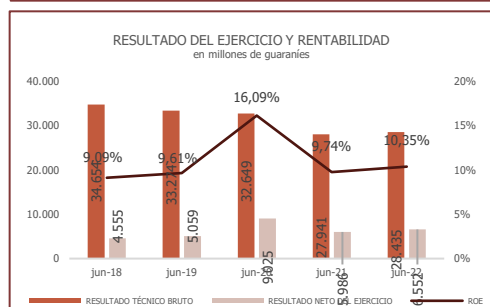
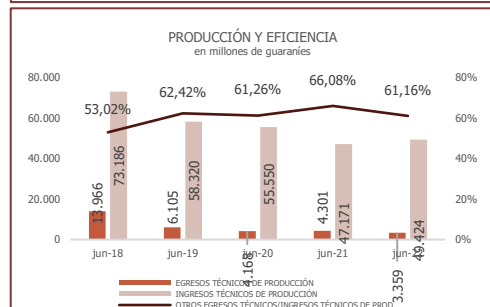
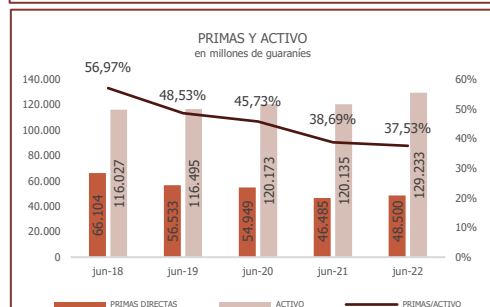
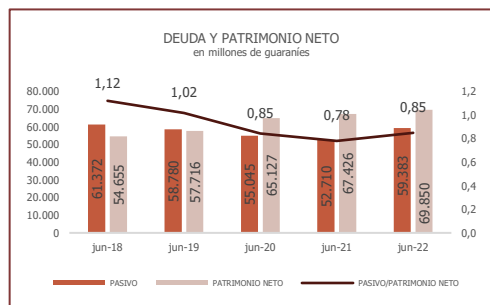
En jun22, el endeudamiento aumento ligeramente, pasando el ratio de pasivo/patrimonio neto desde 0,78 en Jun21 a 0,85 Jun22, luego incremento del pasivo en 12,7%, hasta alcanzar Gs. 59.383 millones, pero manteniéndose muy favorable a los 1,51 del sector.

En esta línea, los accionistas han acompañado la evolución de las operaciones con continuas capitalizaciones, que derivaron en un aumento del capital en 6,01% hasta Gs. 48.347 millones, así como en un patrimonio neto que llegó a Gs. 69.850 millones. También, la compañía mantiene elevados márgenes de solvencia en el desarrollo de sus operaciones.

En cuanto a la estructura de activos, la compañía ha mejorado la calidad de su cartera de créditos, con la disminución de morosidad de 7,73% en Jun21 a 5,81% en Jun22, mientras ha aumentado el nivel de disponibilidades en línea con la disminución del saldo de las inversiones en instrumentos financieros, pero manteniendo relativamente su posición en activos líquidos con respecto a sus obligaciones, en niveles más favorables que los promedios del sector.

La compañía ha evidenciado un aumento de sus activos en 7,57%, así como de la producción y generación de primas directas en Jun22, caracterizado por una alta retención y aumento de la participación de automóviles hasta 81,7%. Esto ha permitido una recuperación de sus primas netas ganadas hasta Gs. 46.065 millones, luego de haber mostrado un comportamiento descendente.

Sin embargo, las ganancias obtenidas por el crecimiento de la producción han sido absorbidas aún por el importante peso de gastos operativos, principalmente de explotación, cuya disminución también vio reflejada en la reducción de los



egresos técnicos, desde Gs. 31.169 millones en Jun21 a Gs. 30.226 millones en Jun22.

Asimismo, y en menor medida, el aumento de los siniestros netos ocurridos ha contribuido al moderado desempeño técnico y operativo en los últimos dos años, si bien este pasó de Gs. 1.111 millones en Jun21 y Gs. 2.300 millones en Jun22. Cabe señalar que el indicador de siniestralidad neta de 44% se mantiene bajo los 47% del promedio del sector.

Finalmente, si bien los niveles de las inversiones han disminuido en los últimos dos años, han contribuido de manera importante en la generación y obtención de una utilidad neta, que pasó de Gs. 5.986 millones en Jun21 a Gs. 6.552 millones en Jun22, con efecto en sus indicadores de rentabilidad sobre patrimonio ROE de 10,35% y ROA de 5,07%, que se ubican por encima de 9,38% y 3,42%, respectivamente, del promedio del sector.

**TENDENCIA**

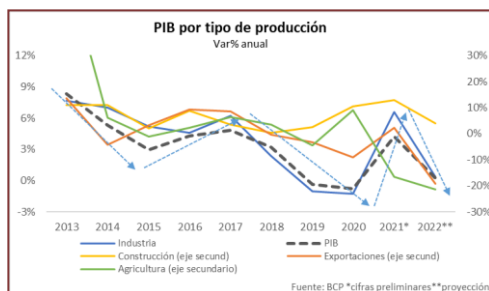
La tendencia Estable refleja la adecuada expectativa sobre la situación general de Rumbos S.A. de Seguros, a partir de la continua evolución de sus negocios, con adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, así como de un apropiado desempeño técnico y financiero, que contribuyen en la generación de utilidad y rentabilidad. Además, contempla la buena cobertura de sus obligaciones con activos líquidos, considerando sus niveles de inversión y calidad de su cartera de créditos.

**FORTALEZAS**

- Adecuados niveles de solvencia y de endeudamiento.
- Apropiados niveles de cobertura y niveles de activos líquidos frente a compromisos asumidos.
- Elevada generación de ganancias en inversiones financieras, con incidencia en favorables indicadores de rentabilidad.
- Mejora en la calidad de la cartera, con la continua disminución de su morosidad en deudores por premio.

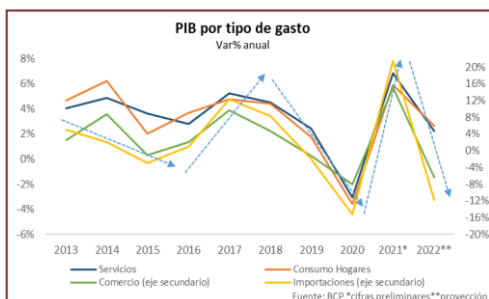
**RIESGOS**

- Elevada competencia en el sector y concentración de primas la producción en automóviles.
- Disminución de los niveles de inversiones, siendo inferiores en promedio al sector.
- Mantenimiento de elevados gastos respecto a los ingresos de producción, con un moderado desempeño técnico y operativo.
- Aumento de los siniestros frente al crecimiento registrado en automóviles en Jun22.

**ECONOMÍA E INDUSTRIA**


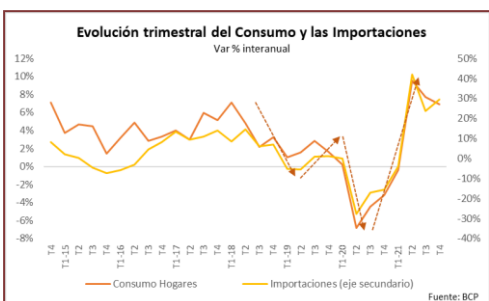
La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo económico descendente, seguido por una recuperación con una tendencia positiva en el periodo 2016-2018. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, adquiriendo una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del covid-19, registrando bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el 2020, los sectores de las exportaciones y la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha ocasionado la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%, aunque la agricultura y el sector de la construcción se han recuperado a tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente.

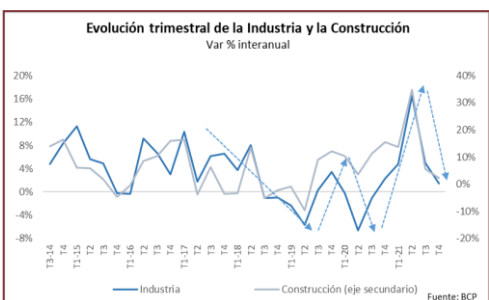


La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020.

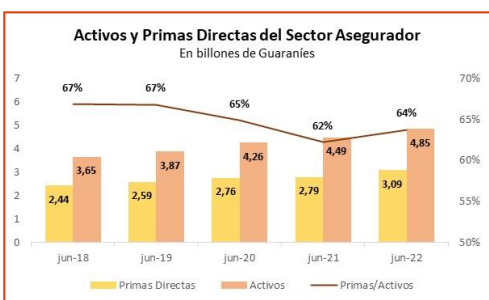
Los sectores que componen el PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020 de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones. Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, aunque esto ha estado explicado mayormente por un efecto rebote, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del covid-19 del año 2020.



En el 2021 los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas altas históricas de crecimiento, de 15,2%, 6,8%, 21,4% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,2% según cifras preliminares. Por otro lado, el sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -16,5% y una muy baja tasa del sector exportador de 2,2%. El menor dinamismo del sector agrícola se debió principalmente a los menores niveles de producción de soja, maíz, y trigo a causa de factores climáticos. Por consiguiente, se proyecta un bajo crecimiento de 0,2% del PIB para el 2022, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, siendo que se esperan tasas negativas de -21,5% y -19,2% para la agricultura y las exportaciones respectivamente.

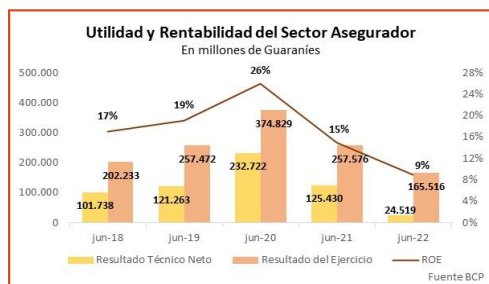


En cuanto a las variaciones interanuales trimestrales, en el segundo trimestre del 2021 se ha registrado una recuperación de los principales sectores económicos, alcanzando tasas altas de crecimiento, lo cual es normal en una etapa de efecto "rebote". El PIB creció a una tasa récord de 13,9% impulsado por el aumento de las exportaciones de 31,6%, la industria 16,5% y las construcciones 34,8%, lo que ha derivado en el crecimiento de 9,5% del consumo privado y de 42,0% de las importaciones. Sin embargo, la agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, y se espera que este mal desempeño del sector continúe en el 2022 como resultado de la fuerte sequía que impactó a la producción de soja y sus derivados con pérdidas esperadas del 50%.



En este contexto económico marcado por una coyuntura cíclica en los últimos años, la industria aseguradora paraguaya ha experimentado un continuo y gradual crecimiento del negocio, manteniendo razonables indicadores globales de desempeño operativo y financiero.

En el periodo 2021-2022 los activos totales del sistema asegurador aumentaron 8,2% desde Gs. 4,49 billones en Jun21 a Gs. 4,85 billones en Jun22, así como también las primas directas aumentaron 10,8% desde Gs. 2,79 billones en Jun21 a Gs. 3,09 billones en Jun22, lo que derivó en el incremento del indicador de productividad medido por el ratio de Primas/Activos desde 62% en Jun21 a 64% en Jun22.



El constante crecimiento de la producción de primas, sumado a los adecuados ratios de eficiencia del mercado asegurador paraguayo, han generado adecuados índices de rentabilidad en promedio durante el periodo 2018-2021. Sin embargo, se ha registrado una tendencia decreciente durante los últimos años, ya que la utilidad neta del ejercicio disminuyó 31,3% en el 2021 y 35,7% en el 2022 desde Gs. 257.576 millones en Jun21 a Gs. 165.516 millones en Jun22, lo que derivó en la reducción de la rentabilidad del patrimonio (ROE) desde 26% en Jun20 a 15% en Jun21 y 9% en Jun22, siendo el nivel más bajo de los últimos 10 años.

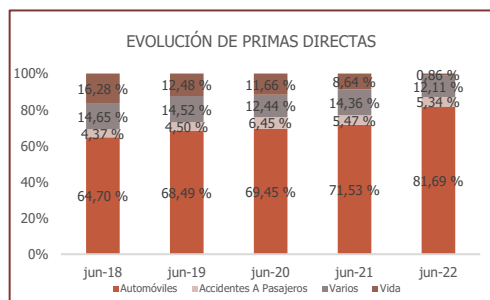
## GESTIÓN DE NEGOCIOS

### PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Producción de pólizas y primas orientada y concentradas en automóviles, luego de una continua reducción de su participación en vida colectivo y acotada diversificación en otras secciones

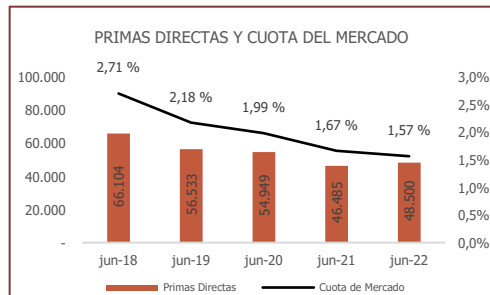
Rumbos Sociedad Anónima de Seguros fue constituida en fecha 21 de diciembre de 1959 con el objeto de realizar toda clase de operaciones de seguros, coaseguros y reaseguros, actuando con operaciones en la rama patrimonial del mercado asegurador paraguayo.

RUMBOS dirige sus operaciones desde su Casa Matriz ubicada en el centro histórico de la ciudad de Asunción, además posee otras dos sucursales en la capital del país, una en Carmelitas y la sucursal de Km5. Asimismo, cuenta con sucursales en diversas ciudades del interior del país, como son: Pedro Juan Caballero, Ciudad del Este, Encarnación, Coronel Oviedo, Katuete, Santani, Santa Rita, Hernandarias, Concepción y Caaguazú. De esta forma al corte analizado la compañía cuenta con 13 sucursales incluyendo la casa matriz.



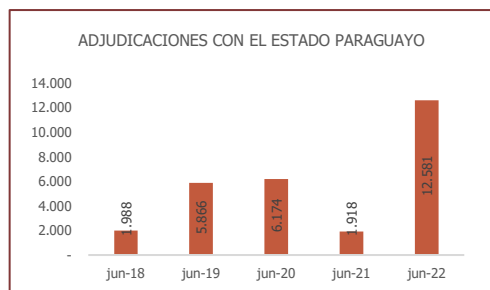
La producción de primas directas de RUMBOS en el último ejercicio fue de Gs. 48.500 millones, representando una ligera recuperación luego de sucesivos descensos debido a la pandemia y a la coyuntura atravesada en los últimos años, de esta forma a Jun22 la compañía posee 1,57% de las primas directas del mercado y se posiciona como la compañía 21° en este sentido.

Históricamente el principal producto de la compañía son las primas de automóviles con una participación promedio en el periodo 2018-2021 en sus ingresos por primas directas del 68,54% y registrando un crecimiento importante en el ejercicio 2022, llegando al 81,69%, otorgándole el 10° lugar entre todas las compañías de seguros en la producción de primas de automóviles con una participación dentro del mercado asegurador del 2,99%.



La compañía tiene como objetivo en su plan de negocios disminuir esta alta dependencia de las primas de automóviles debido a la alta competitividad que representa dicha cartera la cual obliga a una revisión constante de las tarifas aplicadas.

La sección de Accidentes a pasajeros corresponde a su segunda principal fuente de ingresos, equivalente al 5,34% del total de sus primas directas a Jun22. A pesar de la baja incidencia en su producción total esta corresponde a el 36,26% del total de primas directas de la sección, siendo de esta forma RUMBOS el mayor productor de primas directas de accidentes a pasajeros en el sector.



El 12,97% restante se distribuye de forma atomizada en las demás secciones. Entre estas, se destaca la participación de las primas directas por Vida, la cual presenta un comportamiento decreciente desde 16,28% en Jun18 hasta llegar al 0,86% en Jun22.

En el segundo semestre del ejercicio 2021/2022 RUMBOS, logró adjudicaciones por más de Gs. 11.000 millones, alcanzando adjudicaciones en el ejercicio por valor de Gs. 12.581 millones, la mayor cifra para la compañía en los últimos 5 años.

En el último ejercicio, RUMBOS ha reconfigurado su estrategia comercial centrando sus esfuerzos hacia el interior del país en especial a las regiones productivas agropecuarias, con productos y acciones comerciales para este sector, así también coberturas para personas y otras más específicas aprovechando su amplia red de agencias en todo el país. Asimismo, la compañía ha iniciado una campaña de incentivos a sus canales comerciales para el logro de sus metas de producción y rentabilidad de sus carteras.

**ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD**

Compañía controlada por un grupo familiar, con apoyo de profesionales con vasta experiencia en el sector asegurador, con una activa participación en su administración y conducción estratégica

Luego de su constitución en 1959, en asamblea extraordinaria de accionistas por Acta N° 70 de fecha 16 de junio de 2016 se realizaron modificaciones de ciertos artículos de su estatuto social quedando su capital social autorizado en el monto de Gs. 50.000 millones representados por 50.000 acciones nominativas de valor nominal Gs. 1 millón cada una.

N°	Accionistas	Acciones	% de Part
1	Maria Luz Benza de Larreinegabe	11.422	23,63%
2	Miguel Larreinegabe Lesme	10150	20,99%
3	Adriana Larreinegabe Benza	5.855	12,11%
4	Miguel Larreinegabe Benza	5.855	12,11%
5	Christian Larreinegabe Benza	4.562	9,44%
6	Merarda Bordón Fernández	3.867	8,00%
7	Antonio Soljancic Serna	1885	3,90%
8	CLB S.A.	1293	2,67%
9	Nicolas Ribon Gracia	943	1,95%
10	Sergio Ribon Gracia	943	1,95%
11	Alberto Sallustro Marín	921	1,90%
12	Maria Fernanda Sanchez Florio	577	1,19%
13	Laura Ivone de Sallustro	43	0,09%
14	Angelica Trifona Centurion Moreno	31	0,06%
TOTAL		48.347	100%

RUMBOS cuenta con una satisfactoria política de capitalización de utilidades, reflejado en el continuo aumento del capital en los últimos años. El capital integrado se ha expandido en 39,66% entre junio 2017 y 2022, desde G. 34.618 millones hasta G. 48.347 millones el mismo se distribuye entre 14 accionistas, destacándose la participación mayoritaria y control del grupo familiar Larreinegabe con el 78,28% del total de acciones. El restante 19,2% se reparte en varios accionistas minoritarios.

La máxima autoridad de RUMBOS es la asamblea de accionistas conforme al organigrama aprobado en febrero de 2019, seguido del directorio, encargado de la conducción estratégica y supervisión de los planes elaborados, entre otros.

El directorio está compuesto de un presidente y un vicepresidente ejecutivo, tres directores titulares, tres suplentes, así como un síndico titular y uno suplente. Los miembros del directorio durarán 2 (dos) años en el ejercicio de sus funciones,

pudiendo ser estos reelegidos indefinidamente. Es responsabilidad de la asamblea nombrar al presidente y vicepresidente. Adicionalmente, la estructura organizacional contempla un director ejecutivo de administración y finanzas, un director ejecutivo de siniestros y la figura de un consejo de administración, así como 4 (cuatro) comités ejecutivos: de riesgos, de informática, de asesores jurídicos y de auditoría, que se traducen en un importante apoyo en el gerenciamiento y administración de la empresa.

Son otros órganos de staff auxiliares del directorio los de: oficial de cumplimiento, oficial de seguridad informática, auditoría interna, licitaciones. Cabe señalar que de la gerencia general depende una estructura organizativa de diez gerencias de áreas: siniestros, técnico, reaseguros, producción, comercialización y marketing, asuntos legales, informática, recursos humanos, agencias, y administración y finanzas, todas ellas ocupadas por profesionales con experiencia en el rubro asegurador.

En cuanto al área de auditoría interna, está conformada por el jefe de área y un auxiliar, y 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. Esta unidad presenta los informes respectivos con la descripción de los controles efectuados, las observaciones y recomendaciones si fueren necesarias.

**MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA**

Estructura operativa acorde a sus operaciones, caracterizada por una alta retención de primas y acompañada de una adecuada política de reaseguros a modo de garantizar la rentabilidad del negocio

La política de reaseguros de RUMBOS ha sido actualizada y aprobada por el Directorio en el ejercicio analizado, siendo su objetivo la de garantizar la transferencia y aceptación de riesgos, asegurar la viabilidad financiera de la empresa, diversificar el riesgo y optimizar el margen de solvencia, entre otros. Este marco permite que los contratos automáticos y facultativos sean negociados directamente con los reaseguradores o con la participación de intermediarios (brokers), inscriptos en los registros de la SIS.

Además, dicha política indica el perfil de las reaseguradoras para la cesión de riesgos, cuidando aspectos como la calificación (no menor a "A", para el caso de incendio, misceláneos, vida y automóviles, mientras que para otras secciones y contratos son variables, pero ajustados a las regulaciones vigentes), la experiencia en cada rubro y otros aspectos de relevancia.

La aseguradora posee contratos automáticos proporcionales para las secciones vida colectivo e incendio y misceláneos, y contratos no proporcionales para automóviles y accidentes a pasajeros. Asimismo, la política establece que los excedentes de las capacidades automáticas serán cedidos en reaseguro facultativo tanto a entidades locales como del exterior. También contempla las operaciones de reaseguros activos aceptadas de otras compañías locales. Para el ejercicio 2021/2022, la compañía ha sumado un reasegurador adicional para los contratos de reaseguros de incendios y misceláneos, todos con adecuadas calificaciones de riesgo, mientras que en el ramo de vida comenzaron a operar con nuevos reaseguradores.

Un aspecto considerado es que Rumbos asume la mayor parte de los siniestros pagados debido al tipo de contrato utilizado (no proporcional) en su principal sección (automóviles), debido a que en su mayoría no superan las prioridades establecidas, por la baja severidad de los siniestros y alta frecuencia. No obstante, la siniestralidad en esta sección ha mejorado en los últimos años por debajo de su promedio, y se mantiene históricamente por debajo de los niveles del mercado. Esto también



viene unido a la continuidad de los trabajos realizados en los últimos años, que incluye el análisis de cartera por cliente, dejando de renovar pólizas con elevada siniestralidad, que finalmente se traducían en una menor rentabilidad técnica.

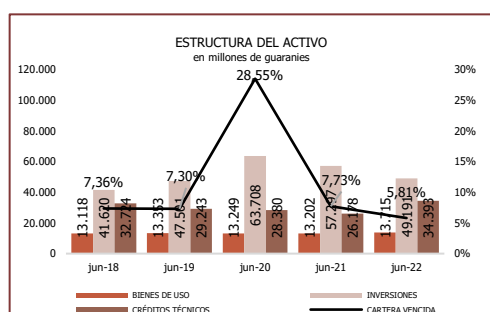
En lo que respecta al marco y entorno de gestión, la compañía posee un manual de riesgos, en cumplimiento a los requerimientos de la SIS, diseñado con una consultora externa y tiene entre sus objetivos la identificación, valoración y administración de los riesgos. Para ello, determina el rol del directorio, comité de riesgos, unidad de auditoría interna, gerentes y funcionarios de todos los departamentos.

La plataforma tecnológica de Rumbos consiste en un sistema informático propio denominado STORM, cuya administración recae en la Gerencia de Tecnología Informática. Este sistema consta de módulos específicos de sus principales operaciones.

## SITUACIÓN FINANCIERA

### ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Buena calidad de activos, con una continua disminución de su morosidad, y el mantenimiento de activos líquidos entre disponibilidades e inversiones

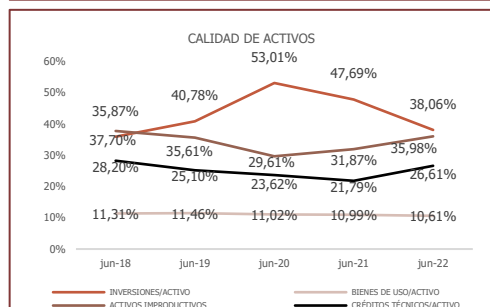


RUMBOS mantiene un nivel de activos sin muchas variaciones, desde Jun18 a Jun22 la compañía aumentó estos en 10,22%. Durante el último ejercicio los activos totales de RUMBOS crecieron en 7,57% alcanzando de esta forma la suma de Gs. 129.233 millones.

Estos se componen principalmente por inversiones (38,06%), las cuales disminuyeron de Gs. 57.297 millones (Jun21) a Gs. 49.191 millones (Jun22) siendo casi la totalidad de estas inversiones colocadas en títulos valores de renta fija en el mercado local y Gs 70 millones correspondientes a inversiones inmobiliarias; créditos técnicos (26,61%) cuyo valor presentó un importante aumento de 34,12% alcanzando Gs. 34.933 millones; disponibilidades (18,82%) cuyo valor también aumentó de manera considerable, 36,05%, hasta Gs. 24.323 millones; bienes de uso (10,61%) por valor de Gs. 13.715 millones, entre otros.

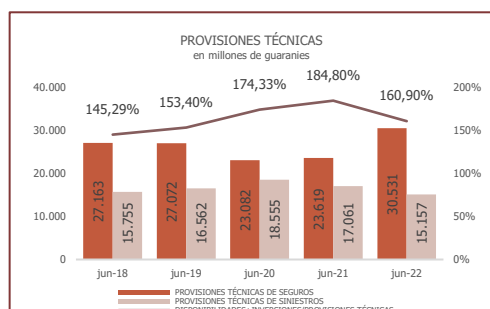
De los Gs. 34.933 millones de los créditos técnicos totales a Jun22 el 5,81% de estos o Gs. 1.997 millones, son créditos técnicos vencidos, este valor de morosidad registrado corresponde al menor de los últimos 5 ejercicios.

Además de las disponibilidades, los créditos técnicos y los bienes de uso si se tiene en cuenta a los activos diferidos, cuyo valor en el último ejercicio creció 24,61% alcanzando la suma de Gs. 6.462 millones, y se relaciona a estos con el activo total se obtiene el indicador de activos improductivos el cual para RUMBOS pasó de 31,87% (Jun21) a 35,98% (Jun22).



### LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Mantenimiento de una posición de liquidez por encima del sector, aún luego de ajustes en activos líquidos y la disminución de los indicadores frente al aumento del nivel de las provisiones técnicas



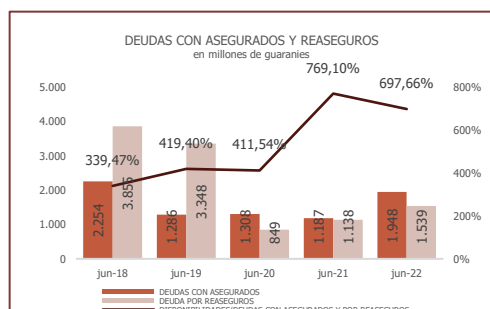
El nivel de provisiones técnicas de RUMBOS pasó de Gs. 40.680 millones en Jun21 a Gs. 45.688 millones en Jun22, la mayor parte de estas son constituidas para los seguros y fue en este concepto donde se dio la principal variación ya que a Jun21 las provisiones técnicas de seguros de la compañía eran de Gs. 23.619 millones mientras que a Jun22 estas se incrementaron 29,26% alcanzando la suma de Gs. 30.531 millones, en contraste las provisiones técnicas de siniestros disminuyeron de Gs. 17.061 millones (Jun21) a Gs. 15.157 millones (Jun22). A Jun 22 las provisiones constituyen el 76,94% del pasivo total de la compañía.

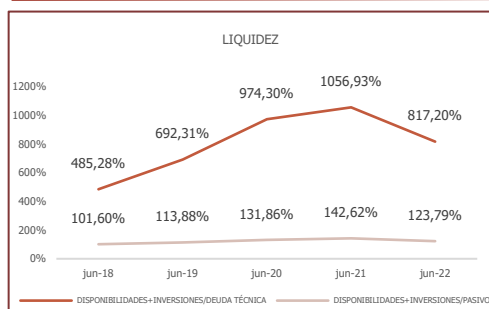
La deuda técnica de la compañía a Jun22, la cual representa el 15,15% del pasivo total, asciende a Gs. 8.996 millones y se compone principalmente por deuda con intermediarios, asegurados y reaseguros.

Interanualmente la deuda con intermediarios pasó de Gs. 4.405 millones a Gs. 5.172 millones, la correspondiente a los asegurados de Gs. 1.187 millones a Gs. 1.948 millones y la deuda con reaseguros tanto locales como del exterior aumento de Gs. 1.138 millones a Gs. 1.539 millones.

A Jun21 RUMBOS poseía disponibilidades + inversiones por Gs. 75.175 millones dicho valor descendió a Gs. 73.514 millones a Jun22 impactando en todos sus indicadores de liquidez. Si bien las inversiones han disminuido en los últimos años, las disponibilidades han aumentado en la misma línea.

La relación de las disponibilidades + inversiones y las provisiones técnicas





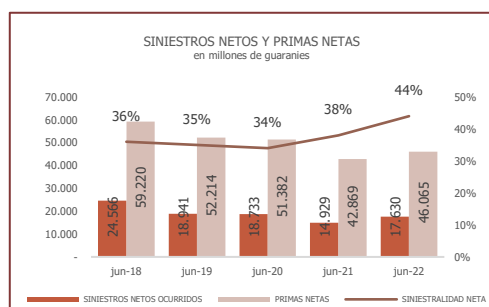
disminuyó de 184,80% (Jun21) a 160,90% (Jun22), a pesar de esto dicho valor sigue siendo superior al del sistema de 127,62%.

Comparando a las disponibilidades y las inversiones con la deuda técnica la relación de estas pasó de 1056,93% a 817,20%. Teniendo en cuenta tanto la deuda técnica como a las provisiones técnicas la relación a Jun21 fue de 157,30% mientras que a Jun22 fue de 134,34%. Y si se considera a todo el pasivo de la compañía su relación a Jun22 fue de 123,79%.

A pesar de disminuciones dadas en estos indicadores se destaca que todos se mantienen por encima de los valores del mercado total.

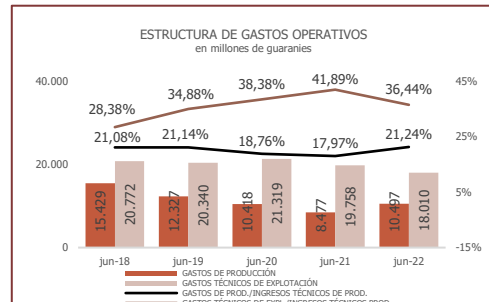
## EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

**Acotados niveles de eficiencia producto del importante nivel de gastos técnicos y del aumento de la siniestralidad neta en Jun22, frente a las primas generadas y altas retenciones registradas**



Luego de sucesivos ejercicios con reducciones en el nivel de sus primas directas, RUMBOS presentó a Jun22 un ligero incremento del 4,33% en las mismas, pasando de Gs. 46.485 millones (Jun21) a Gs. 48.500 millones (Jun22), este valor aún se encuentra alejado de los niveles logrados en ejercicios anteriores.

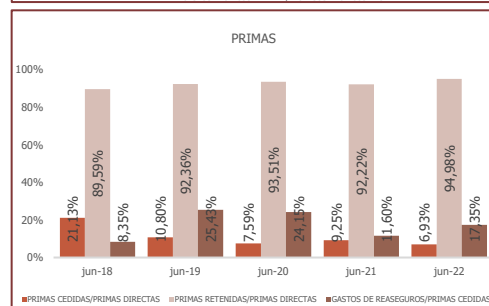
A este incremento en las primas directas se le adicionan por un lado mayores niveles de aceptación de reaseguros, Gs. 924 millones (Jun22) versus Gs. 686 millones (Jun21) y, por el otro, menores niveles de cesión de primas, Gs. 3.359 millones (Jun22) versus Gs. 4.301 millones (Jun21), con lo cual el valor de las primas netas a Jun22 fue de Gs. 46.065 millones, 7,45% superior que lo registrado a Jun21.



Por el lado de los siniestros directos como es de esperarse estos siguieron el comportamiento de las primas directas y luego de alcanzar un valor de Gs. 26.124 millones a Jun18 fue descendiendo hasta Gs. 17.560 millones a Jun21 para finalmente aumentar 16,24% y cerrar Jun22 con un valor de Gs. 20.412 millones.

Teniendo en cuenta la caída del 16,73% en el recupero de siniestros de Gs. 5.980 millones a Gs. 4.979 millones, el monto de los siniestros netos ocurridos a Jun22 fue de Gs. 17.630 millones, siendo esto 18,09% superior a lo registrado en Jun21.

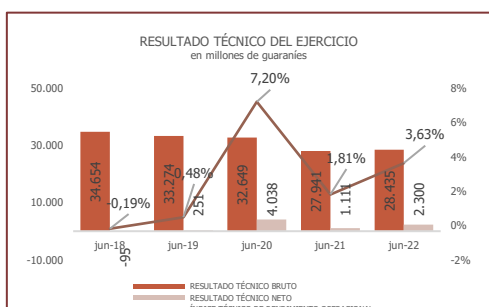
Dado el mayor aumento de los siniestros netos frente a las primas netas su relación pasó de 38% (Jun21) a 44% (Jun22), el mayor valor registrado en el periodo 2018-2022, pero aún por debajo del 47% registrado por el sistema.



En cuanto a sus gastos, en consonancia con el aumento de las primas los gastos de producción aumentaron 23,83% a Gs. 10.497 millones (Jun22). En contraste, los gastos de explotación se redujeron 8,85% a Gs. 18.010 millones durante el mismo periodo, con lo cual el comportamiento de sus relaciones con el ingreso técnico de producción fue contrario, aumentando de 17,97% a 21,24% situándose ligeramente por encima del valor del sistema (19,19) en el caso de los gastos de producción y disminuyendo de 41,89% a 36,44% en el caso de los gastos de explotación, aún siendo muy superior al 21,31% registrado por el sistema.

## UTILIDAD Y RENTABILIDAD

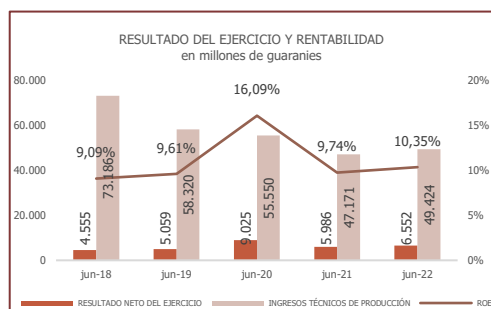
**Adecuados niveles de utilidad y rentabilidad, aunque explicados mayormente por las ganancias netas de las inversiones financieras, frente a un moderado desempeño técnico y operativo**



Teniendo en cuenta el valor de las primas netas a Jun22 de Gs. 46.065 millones, y el valor de los siniestros netos ocurridos de Gs. 17.630 millones, el resultado técnico neto de RUMBOS a Jun22 fue de Gs. 28.435 millones, 1,77% superior a lo registrado en Jun21, revirtiendo sus periodos de sucesivos decrecimientos.

Así mismo el resultado técnico neto también creció en comparación al último ejercicio, el mismo fue más del doble registrado a Jun21, pasando de Gs. 1.111 millones a Gs. 2.300 millones, variación impulsada principalmente por la caída de 3,02% o Gs. 943 millones en los otros egresos técnicos.

De esta forma, el índice técnico de rendimiento operacional, mejoro de 1,81% en Jun21 a 3,63% a Jun22, por encima del 1,41% del sistema.

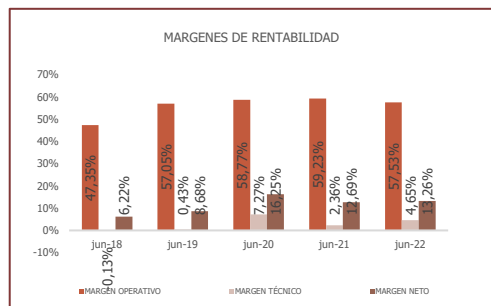


En el último ejercicio las inversiones de la compañía le aportaron ingresos por Gs. 6.264 millones, similar a lo registrado en el ejercicio anterior (Gs. 6.276 millones), pero el resultado sobre inversión a Jun22 fue de Gs. 4.616 millones inferior a los Gs. 5.266 millones de Jun21 debido a los mayores egresos registrados, Gs. 1.648 millones (Jun22) versus Gs. 1.010 millones (Jun21).

Teniendo en cuenta el resultado por inversión, y los resultados extraordinarios que a Jun22 ascendieron a Gs. 618 millones, el resultado total antes de impuestos fue de Gs. 7.535 millones, significando esto un crecimiento del 9,46% respecto a Jun21.

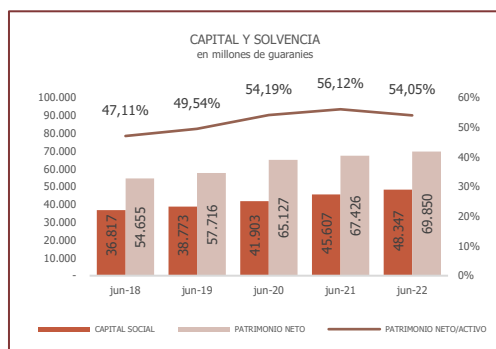
Luego de impuestos, el resultado neto de la compañía a Jun22 fue de Gs. 6.552 millones con lo que sus indicadores de rentabilidad sobre el patrimonio ROE y sobre el activo ROA fueron de 10,35% y 5,07% respectivamente, superior tanto a sus valores de Jun21 como a los valores del sistema.

Así mismo se dieron mejorar en su margen técnico, el cual pasó de 2,36% en Jun21 a 4,65% a Jun22 y su margen neto el cual creció desde 12,69% a 13,26%, en contraste a esto el margen operativo tuvo una disminución desde 59,23% a 57,53%, a pesar de esto se destaca que todos los indicadores se encuentran por encima de los valores del sistema.



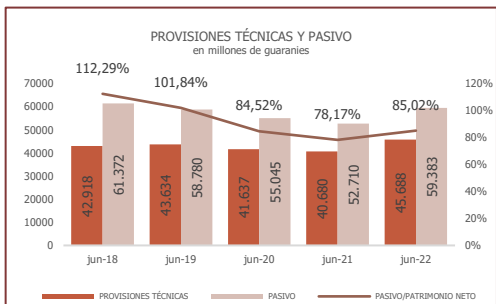
## SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Mantenimiento de adecuada solvencia y endeudamiento, a través de la continua capitalización registrada frente a un importante aumento del pasivo en Jun22, derivados de mayores provisiones técnicas de seguros



De acuerdo con su política de capitalización de utilidades, RUMBOS presenta un continuo aumento en el capital social de la compañía, desde 2018 el mismo ha incrementado en 31,32% pasando de Gs. 36.817 millones (Jun18) a Gs. 48.347 millones (Jun22). En el último ejercicio, tuvo un crecimiento de 6,01% producto de la capitalización de utilidades definida según acta N° 76 de asamblea de accionistas, traduciéndose en el principal componente del patrimonio de la compañía, con un nivel de participación de 69,22%.

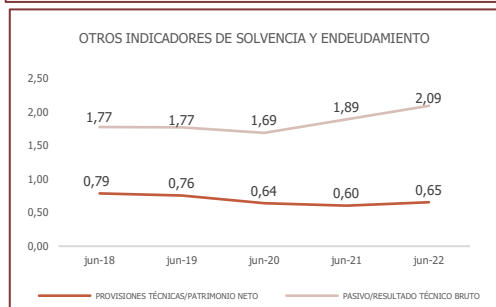
Asimismo, las reservas también fueron incrementadas ligeramente en 2,04%, hasta Gs. 14.950 millones en Jun22. Teniendo en cuenta esto, más la evolución del capital social y los resultados del ejercicio, la compañía ha registrado un aumento de su patrimonio neto desde Gs. 67.426 millones en Jun21 hasta Gs. 69.850 millones en Jun22.



Por otro lado, el pasivo de la compañía, que ha evidenciado un comportamiento descendente en el periodo 2019/2021, aumento en 12,66% en Jun22, hasta alcanzar Gs. 59.383 millones a Jun22. Esto deriva del aumento de las provisiones técnicas por riesgos en curso de seguros directos, que representa el principal componente del pasivo, con 76,94% de participación. Al relacionar las provisiones con el patrimonio a Jun21, dicho valor fue de 0,60, mientras que a Jun22 se dio un incremento hasta 0,65, frente a los 0,99 del valor del sistema.

Aun así, el indicador de solvencia patrimonial medido por la relación entre el patrimonio neto de la compañía y sus activos totales, se ajustó y descendió ligeramente de 54,12% en Jun21 a 54,05% en Jun22, manteniéndose aún en una posición muy favorable respecto al 40% registrado por el sistema.

Por su parte, el ratio de endeudamiento se incrementó a 85,02%, valor cercano a los registrado en Jun20, a pesar del incremento este indicador se encuentra alejado del 1,31 de las compañías aseguradoras de la rama patrimonial. Así mismo el pasivo frente al resultado técnico bruto mantuvo la tendencia creciente que posee desde 2020, actualmente pasó de 1,89 en Jun21 a 2,09 en Jun22, frente a los 2,55 del sector.



**PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA**

En veces y en porcentajes	RUMBOS S.A. DE SEGUROS					SISTEMA
	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-22
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>						
Pasivo/Patrimonio neto	1,12	1,02	0,85	0,78	0,85	1,51
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,79	0,76	0,64	0,60	0,65	0,99
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,24	0,17	0,11	0,11	0,13	0,34
Primas Netas/Patrimonio Neto	1,08	0,90	0,79	0,64	0,66	1,17
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,77	1,77	1,69	1,89	2,09	2,55
Patrimonio Neto/Activo	0,47	0,50	0,54	0,56	0,54	0,40
<b>ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO</b>						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	26,13%	23,27%	16,87%	20,11%	25,07%	22,99%
Inversiones/Activo	35,87%	40,78%	53,01%	47,69%	38,06%	41,33%
Bienes de Uso/Activo	11,31%	11,46%	11,02%	10,99%	10,61%	5,88%
Activos Improductivos	37,70%	35,61%	29,61%	31,87%	35,98%	33,25%
Cartera Vencida	7,36%	7,30%	28,55%	7,73%	5,81%	12,29%
<b>LIQUIDEZ e INVERSIONES</b>						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	339,47%	419,40%	411,54%	769,10%	697,66%	107,98%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	485,28%	692,31%	974,30%	1056,93%	817,20%	373,20%
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	145,29%	153,40%	174,33%	184,80%	160,90%	127,62%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	111,82%	125,58%	147,87%	157,30%	134,43%	95,10%
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	101,60%	113,88%	131,86%	142,62%	123,79%	83,56%
Representatividad de las Inversiones	105%	118%	163%	149%	115%	140%
<b>EFICIENCIA</b>						
Siniestralidad Bruta	38%	41%	33%	36%	42%	56%
Siniestralidad Neta	36%	35%	34%	38%	44%	47%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	53,02%	62,42%	61,26%	66,08%	61,16%	45,45%
Gastos de Prod./Ingresos Técnicos de Prod.	21,08%	21,14%	18,76%	17,97%	21,24%	19,19%
Gastos Técnicos de Expl./Ingresos Técnicos Prod.	28,38%	34,88%	38,38%	41,89%	36,44%	21,31%
<b>RENTABILIDAD</b>						
ROA	3,93%	4,34%	7,51%	4,98%	5,07%	3,42%
ROE	9,09%	9,61%	16,09%	9,74%	10,35%	9,38%
Índice Técnico de Rendimiento Operacional	-0,19%	0,48%	7,20%	1,81%	3,63%	1,41%
Índice de Rendimiento de Operaciones Técnicas	6,89%	8,95%	16,42%	12,88%	13,51%	5,35%
Margen Operativo	47,35%	57,05%	58,77%	59,23%	57,53%	35,47%
Margen Técnico	-0,13%	0,43%	7,27%	2,36%	4,65%	0,77%
Margen Neto	6,22%	8,68%	16,25%	12,69%	13,26%	5,14%
<b>REASEGURO</b>						
Primas Cedidas/Primas Directas	21,13%	10,80%	7,59%	9,25%	6,93%	30,89%
Primas Retenidas/Primas Directas	89,59%	92,36%	93,51%	92,22%	94,98%	73,22%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	8,35%	25,43%	24,15%	11,60%	17,35%	8,54%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	32,46%	62,04%	16,65%	13,27%	18,53%	82,42%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	17,35%	17,03%	3,92%	3,25%	3,05%	42,28%



**CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL**

En millones de guaraníes y porcentajes	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	Var
Disponibilidades	20.737	19.436	8.877	17.878	24.323	36,05%
Créditos Técnicos Vigentes	30.316	27.109	20.278	24.153	32.395	34,12%
Créditos Técnicos Vencidos	2.408	2.134	8.102	2.025	1.997	-1,35%
Créditos Administrativos	180	211	406	285	1.078	277,52%
Gastos Pagados Por Adelantado	80	74	74	73	72	-1,98%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	94	114	120	35	1	-98,59%
Inversiones	41.620	47.501	63.708	57.297	49.191	-14,15%
Bienes De Uso	13.118	13.353	13.249	13.202	13.715	3,89%
Activos Diferidos	7.474	6.562	5.359	5.186	6.462	24,61%
<b>ACTIVO</b>	<b>116.027</b>	<b>116.495</b>	<b>120.173</b>	<b>120.135</b>	<b>129.233</b>	<b>7,57%</b>
Deudas Financieras	-	-	-	-	-	n/a
Deudas Con Asegurados	2.254	1.286	1.308	1.187	1.948	64,11%
Deudas Por Coaseguros	960	814	869	284	56	-80,44%
Deudas Por Reaseguros - Local	113	113	113	67	382	473,25%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	3.742	3.235	737	1.071	1.156	7,97%
Deudas Con Intermediarios	5.727	4.171	4.326	4.405	5.172	17,39%
Otras Deudas Técnicas	55	49	99	99	282	185,86%
Obligaciones Administrativas	4.082	4.099	4.653	3.478	2.938	-15,52%
Provisiones Técnicas De Seguros	27.163	27.072	23.082	23.619	30.531	29,27%
Provisiones Técnicas De Siniestros	15.755	16.562	18.555	17.061	15.157	-11,16%
Utilidades Diferidas	1.523	1.378	1.306	1.439	1.761	22,35%
<b>PASIVO</b>	<b>61.372</b>	<b>58.780</b>	<b>55.045</b>	<b>52.710</b>	<b>59.383</b>	<b>12,66%</b>
Capital Social	36.817	38.773	41.903	45.607	48.347	6,01%
Cuentas Pendientes De Capitalización	-	-	-	-	-	n/a
Reservas	13.282	13.883	14.200	14.651	14.950	2,04%
Resultados Acumulados	-	-	-	1.181	-	-100,00%
Resultado del Ejercicio	4.555	5.059	9.025	5.986	6.552	9,46%
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>54.655</b>	<b>57.716</b>	<b>65.127</b>	<b>67.426</b>	<b>69.850</b>	<b>3,60%</b>

**CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS**

En millones de guaraníes y porcentajes	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	Var
Primas Directas	66.104	56.533	54.949	46.485	48.500	4,33%
Primas Reaseguros Aceptados	430	452	601	686	924	34,74%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	6.652	1.334	-	-	-	n/a
<b>INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>73.186</b>	<b>58.320</b>	<b>55.550</b>	<b>47.171</b>	<b>49.424</b>	<b>4,78%</b>
Primas reaseguros cedidos	7.443	5.206	4.168	4.301	3.359	-21,91%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	6.523	899	-	-	-	n/a
<b>EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>13.966</b>	<b>6.105</b>	<b>4.168</b>	<b>4.301</b>	<b>3.359</b>	<b>-21,91%</b>
<b>TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS</b>	<b>59.220</b>	<b>52.214</b>	<b>51.382</b>	<b>42.869</b>	<b>46.065</b>	<b>7,45%</b>
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	5.526	4.294	5.096	3.289	2.116	-35,64%
Siniestros Seguros Directos	26.124	22.244	17.700	17.560	20.412	16,24%
Prestaciones E Indemnizaciones Seguros De Vida	-	-	-	-	-	n/a
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	43	20	25	17	12	-30,08%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	-	-	-	-	-	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	29	240	131	42	69	61,57%
<b>GASTOS DE SINIESTROS</b>	<b>31.721</b>	<b>26.798</b>	<b>22.951</b>	<b>20.908</b>	<b>22.609</b>	<b>8,13%</b>
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	2.181	3.487	3.128	4.834	3.994	-17,39%
Recupero De Siniestros Directos	441	582	396	574	363	-36,80%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	4.534	3.788	694	571	622	9,02%
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-	n/a
<b>RECUPERO DE SINIESTROS</b>	<b>7.155</b>	<b>7.857</b>	<b>4.218</b>	<b>5.980</b>	<b>4.979</b>	<b>-16,73%</b>
<b>SINIESTROS NETOS OCURRIDOS</b>	<b>-24.566</b>	<b>-18.941</b>	<b>-18.733</b>	<b>-14.929</b>	<b>-17.630</b>	<b>18,09%</b>
<b>RESULTADO TÉCNICO BRUTO</b>	<b>34.654</b>	<b>33.274</b>	<b>32.649</b>	<b>27.941</b>	<b>28.435</b>	<b>1,77%</b>
Reintegro De Gastos De Producción	2.518	2.143	2.254	2.135	2.287	7,09%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	1.154	877	2.002	1.548	1.401	-9,54%
Otros Ingresos por reaseguros aceptados	-	-	-	-	-	n/a
Desafectación De Previsiones	385	359	1.164	656	404	-38,46%
<b>OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>4.057</b>	<b>3.378</b>	<b>5.420</b>	<b>4.340</b>	<b>4.091</b>	<b>-5,73%</b>
Gastos De Producción	15.429	12.327	10.418	8.477	10.497	23,83%
Gastos de Cesión Reaseguros	1.166	1.553	1.007	499	583	16,84%
Gastos de Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-	n/a
Gastos Técnicos De Explotación	20.772	20.340	21.319	19.758	18.010	-8,85%
Constitución De Previsiones	1.438	2.180	1.286	2.435	1.136	-53,35%
<b>OTROS EGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>38.806</b>	<b>36.401</b>	<b>34.030</b>	<b>31.169</b>	<b>30.226</b>	<b>-3,02%</b>
<b>OTROS RESULTADOS TÉCNICOS</b>	<b>-34.749</b>	<b>-33.022</b>	<b>-28.611</b>	<b>-26.829</b>	<b>-26.135</b>	<b>-2,59%</b>
<b>RESULTADO TÉCNICO NETO</b>	<b>-95</b>	<b>251</b>	<b>4.038</b>	<b>1.111</b>	<b>2.300</b>	<b>106,94%</b>
Ingreso sobre Inversión	5.100	5.919	6.150	6.276	6.264	-0,18%
Egreso sobre Inversión	356	938	790	1.010	1.648	63,22%
<b>RESULTADO SOBRE INVERSIÓN</b>	<b>4.745</b>	<b>4.981</b>	<b>5.360</b>	<b>5.266</b>	<b>4.616</b>	<b>-12,34%</b>
Ganancias Extraordinarias	386	334	603	480	622	29,59%
Pérdidas Extraordinarias	1	4	4	2	3	46,25%
<b>RESULTADO EXTRAORDINARIO</b>	<b>385</b>	<b>329</b>	<b>599</b>	<b>478</b>	<b>618</b>	<b>29,52%</b>
<b>RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>5.035</b>	<b>5.562</b>	<b>9.997</b>	<b>6.855</b>	<b>7.535</b>	<b>9,92%</b>
Impuesto a la Renta	479	502	973	869	982	13,09%
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>4.555</b>	<b>5.059</b>	<b>9.025</b>	<b>5.986</b>	<b>6.552</b>	<b>9,46%</b>

## ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos y auditados desde el ejercicio 2017/2018 hasta el ejercicio 2021/2022, 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 CG N°30/2021 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa & Riskmétrica S.A.

### INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2017/2018 al 2021/2022.
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.

### LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

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.

La publicación de la calificación de riesgo correspondiente a la compañía RUMBOS S.A. DE SEGUROS, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV CG N° 30/21.

RUMBOS S.A DE SEGUROS	CALIFICACIÓN JUN/2017	ACTUALIZACIÓN JUN/2018	ACTUALIZACIÓN JUN/2019	ACTUALIZACIÓN JUN/2020	ACTUALIZACIÓN JUN/2021
SOLVENCIA	<i>pyA</i>	<i>pyA</i>	<i>pyA+</i>	<i>pyA+</i>	<i>pyA+</i>
TENDENCIA	FUERTE (+)	FUERTE (+)	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE

**Fecha de calificación o última actualización:**

**Fecha de publicación:**

**Corte de calificación:** 30 de Junio de 2022.

**Calificadora:** **Solventa & Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**  
**Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |**  
**Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: [info@syr.com.py](mailto:info@syr.com.py)**

COMPAÑÍA DE SEGURO	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
RUMBOS S.A. DE SEGUROS	<i>pyA+</i>	ESTABLE

A: 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.

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 30/21 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Solventa & Riskmétrica S.A. 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 de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa & Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web.

Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de RUMBOS S.A. DE SEGUROS por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados por la firma J.C. Descalzo & Asociados y en los publicados por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay al 30 de Junio de 2022.

**Más información sobre esta calificación en:**

[www.syr.com.py](http://www.syr.com.py)

Calificación aprobada por: <b>Comité de Calificación Solventa &amp; Riskmétrica S.A.</b>	Informe elaborado por: <b>Econ. Julio Noguera Analista de Riesgos jnoguera@syr.com.py</b>
---	--