

# RUMBOS S.A. DE SEGUROS

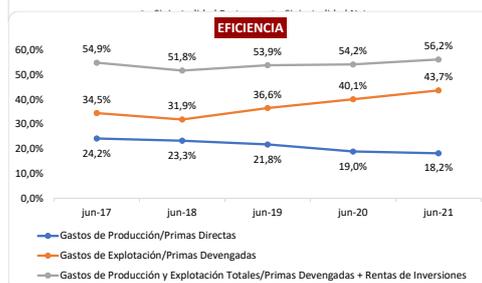
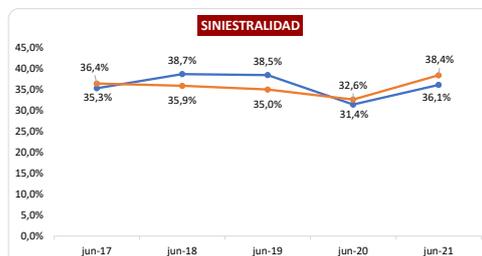
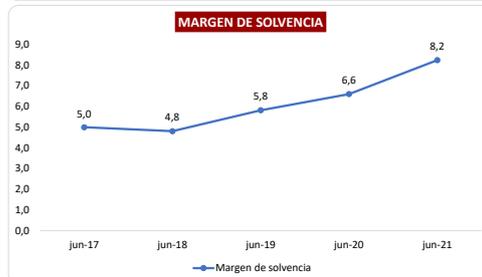
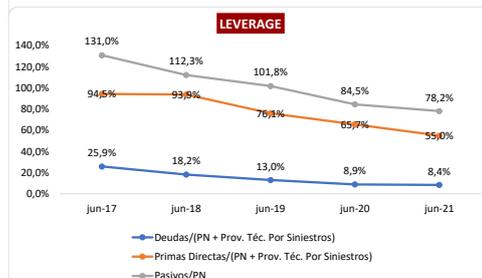
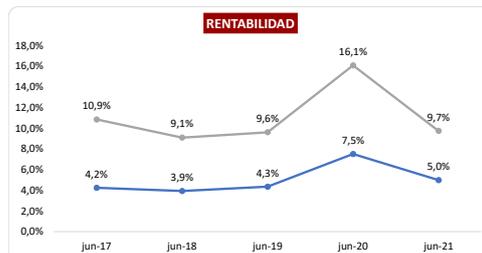
CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2021

CALIFICACIÓN	FECHA DE 8ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 9ª ACTUALIZACIÓN
		22/10/2020
SOLVENCIA	pyA+	pyA+
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

**Analista:** Yambar Ferreira [yferreira@solventa.com.py](mailto:yferreira@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 sustenta en el mantenimiento de sus operaciones y en el importante respaldo patrimonial, con elevados márgenes de solvencia y por encima de los niveles del mercado, logrado a través de una de la capitalización de sus utilidades, obtenidas principalmente por inversiones, que le ha permitido acompañar el desarrollo de sus negocios y afrontar sus obligaciones.

Además, se ve favorecida por su creciente liquidez en los últimos años, con holgados excedentes de representatividad y fondo de garantía. A esto se suma una siniestralidad históricamente controlada y favorable con relación a sus pares, unido al continuo análisis de cartera de clientes, que también han colaborado en los adecuados ratios de gestión.

Complementariamente considera 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.

En contrapartida, contempla los desafíos relacionados a la menor producción en los últimos años, y con mayor fuerza en el 2020 y 2021, producto de las menores condiciones económicas como efecto de la pandemia Covid-19 y a las disminuciones de sus operaciones con el sector público, así como por la fuerte competencia existente en el mercado local, caracterizada por la presencia de nuevos competidores y con mayores exigencias regulatorias. Adicionalmente, refleja el mantenimiento todavía de elevados niveles de morosidad de deudores por premios, si bien se encuentran con una razonable cobertura de provisiones y ha sido favorecido por el aumento de la cartera técnica vigente.

A su vez, considera el mantenimiento de la concentración de su base de negocios y primaje en automóviles, con una moderada capacidad aún para diluir una estructura de gastos todavía pesada, principalmente por explotación, reflejada en los desmejorados indicadores de eficiencia con relación a los ratios de la industria, y la evolución de su resultado técnico, así como en la elevada dependencia del rendimiento de sus inversiones para la generación de utilidades.

Rumbos S.A. de Seguros, posee más de 60 años de trayectoria en la industria aseguradora. Comercializa seguros patrimoniales y de vida colectivo, y cuenta con operaciones en coaseguro y reaseguros activos con otras compañías del mercado, así como negocios con el estado a través de licitaciones públicas. Su producción está concentrada sobre todo por pólizas de la sección automóviles (71,5%) y vida colectivo (8,6%), y otros ramos en menores proporciones. Su casa matriz está ubicada en Asunción y cuenta además con 12 agencias distribuidas en distintos puntos del país.

En cuanto al desempeño económico, la producción de primas directas ha disminuido en -15,4%, en parte por la continuidad del proceso de selección de riesgos (sobre todo en lo que refiere a licitaciones) para mejorar la rentabilidad de su cartera, sumado a la fuerte competencia existente y la menor coyuntura económica. Para contrarrestar esto, está potenciando el primaje en las agencias

del interior con su propia fuerza de ventas, y reduciendo al mismo tiempo la dependencia de agentes. Asimismo, mantiene ratios de siniestralidad controlados y por debajo de sus pares, caracterizados por la frecuencia y baja exposición en riesgo severos, siendo la neta de 38% (versus 41% del sistema), lo que, junto con un mayor control de estructura de gastos (si bien todavía siguen presionando sobre sus indicadores de eficiencia), le han permitido alcanzar todavía una moderada utilidad técnica, de G. 1.111 millones, que si bien inferior a la del 2020, superior a sus niveles históricos.

Por su parte, las ganancias por inversiones se mantuvieron en niveles relativamente estables, con niveles similares en los últimos dos ejercicios y una importante contribución en la generación de utilidad neta, aun considerando los ajustes en las tasas pasivas.

Para el ejercicio 2020/2021, la rentabilidad del mercado cayó con mayor fuerza (9,8% vs 6,7%) con respecto a la registrada por la compañía (8,8% vs 8,0%), en parte explicado por lo relacionado a la volatilidad del tipo de cambio, considerando que el stock de inversiones de ésta última está concentrado en moneda local. Con esto, los índices de rentabilidad de Rumbos medidos por el ROA y ROE han sido de 5,0% y 9,7%, todavía inferiores a las de sus pares (5,8% y 15,3%), pero estables con relación al 2019, razonable si consideramos el descenso en la producción y la expansión de los fondos propios.

Al respecto, en el ejercicio anterior el regulador había emitido una resolución que mencionaba que las aseguradoras no podían distribuir utilidades por la proporción o incremento en sus utilidades a raíz de las previsiones que dejaron de constituir debido a la flexibilización de la normativa, lo que refleja en utilidades acumuladas a cierre del ejercicio 2020/2021, excepto la parte que ha sido capitalizada. Es clave mencionar que la compañía posee un sólido nivel de solvencia y un apalancamiento por debajo de la media del mercado (78% vs 131%).

## **TENDENCIA**

La tendencia de la calificación asignada es "Estable", teniendo en cuenta la continuidad de sus operaciones en su segmento objetivo y su sólida posición patrimonial para acompañar el desarrollo sus negocios y obligaciones, la holgada liquidez e índices de apalancamiento controlados y por debajo de la unidad, frente a una coyuntura de incertidumbre económica por los efectos de la pandemia actuales y futuros, así como desafíos para una mayor producción.

Sin embargo, Solventa seguirá monitoreando acciones tendientes a la mejora en la evolución comercial y de su capacidad para diversificar los riesgos asociados a la concentración y aminorar el impacto de los gastos de estructura sobre sus márgenes técnicos, de manera a lograr un desempeño técnico más holgado y fortalecer su rentabilidad.

## **FORTALEZAS**

- Posee elevados índices de solvencia y cobertura producto de sus recurrentes capitalizaciones.
- Más de 60 años de trayectoria en el mercado y plana directiva con amplia experiencia.
- Conservadora política de inversiones y elevados excedentes en representatividad y fondo de garantía.
- Buen respaldo de reaseguradores, con adecuadas calificaciones de riesgo.
- Razonable cobertura geográfica vía agencias, centros de atención, y fuerza de ventas propia y por agentes.
- Niveles de siniestralidad históricos por debajo de la media de la industria en los últimos años analizados.

## **DEBILIDADES Y RIESGOS**

- Fuerte competencia en el mercado, con un importante número de competidores y presencia de nuevos participantes, en una economía de tamaño pequeño y con continuas exigencias regulatorias.
- Acotada cuota de participación de mercado e incidencia de la menor participación en el sector público en los niveles de producción y primas.
- Exposición ante cambios en variables económicas y en las tasas pasivas en el sistema financiero.
- Concentración de la base de producción y primas en automóviles, con efecto en moderados niveles de eficiencia.
- Importantes gastos operativos, principalmente de explotación, evidencian una dependencia de las inversiones para la generación de utilidades.
- Oportunidad de fortalecimiento en términos de control interno y procesos operativos corporativo.

## **GESTIÓN DE NEGOCIOS**

### **PERFIL DE NEGOCIO Y ESTRATEGIA**

Rumbos S.A. de Seguros (en adelante Rumbos), constituida en diciembre 1959, pone a disposición de sus clientes diferentes productos de los ramos patrimoniales y vida colectivo, y operaciones de reaseguros facultativos y coaseguros con compañías.

Durante el último año, el foco de negocios de la compañía se ha mantenido concentrado en la sección de automóviles (71,5% de la producción total) y vida (8,6%), mientras que el resto de la participación se distribuye de manera atomizada en otras secciones (principalmente accidente a pasajeros 5,5%, riesgos varios 3,8%, responsabilidad civil 2,7%, incendios 2% y otros). Es decir, sus pólizas se caracterizan por una atomización de sus primas, así como por una previsibilidad y frecuencia en los niveles de siniestralidad, si bien estas han sido contenidas históricamente.

El nivel de producción de primas directas se redujo en -15,4% hasta 46.485 millones entre junio 2020 y 2021, en parte por menores participaciones de licitaciones públicas, la cuarentena total por la pandemia del Covid-19 y las menores condiciones económicas y de competencia en el sector, que terminaron afectando sus tres principales unidades de negocios: automóviles, vida y accidente a pasajeros. De estas tres, salvo vida, se ha observado una caída también en el mercado en el mismo periodo.

La estrategia comercial se compone de una cantidad importante de agentes, brokers y entidades financieras, y una red de agencias (12 en total, sumado a su matriz en Asunción) ubicadas en puntos estratégicos del país. Cuenta además con operaciones con el Estado vía adjudicaciones de licitaciones públicas (principalmente provisión de seguros para vehículos del sector público), y varias alianzas firmadas en los últimos años. Cabe recordar que, en el ejercicio anterior, habían inaugurado una nueva unidad de negocios en el Barrio Carmelitas de Asunción con el objetivo de dinamizar las ventas. Para seguros de automóviles, ofrece servicios de grúas y ambulancias (24hs), asistencia vial, seguro carretero internacional (carta verde y carta azul), alarmas, rastreo satelital y polarizado.

Las políticas de suscripción de riesgos están agrupadas en automóviles (última actualización del 2018) y otros riesgos (del 2019). Estas establecen los criterios relacionados con las tarifas, riesgos asegurable, tratamiento de riesgos extraordinarios, niveles de autorización de acuerdo con la sección, entre otros.

Los objetivos a corto y mediano plazo son potenciar la producción propia, sobre todo en las agencias del interior, y reducir la dependencia de las licitaciones públicas, y al mismo tiempo diversificar la producción con otras entidades financieras. Asimismo, enfocarse en costos y gastos, nuevos productos (sobre todo para el sector productivo).

### **PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO**

La propiedad de Rumbos se distribuye en 14 (catorce) accionistas, destacándose la participación mayoritaria y control del grupo familiar Larreinegabe con el 78,2% del total de acciones. El restante 19,2% se reparte en varios accionistas minoritarios.

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 32% entre junio 2017 y 2021, desde G. 34.618 millones hasta G. 45.607 millones, siendo su capital social autorizado de G. 50.000 millones, modificado en el año 2015.

La máxima autoridad de Rumbos es la asamblea de accionistas conforme al organigrama actualizado en enero de 2020, 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, cuatro directores titulares (tres de ellos con funciones ejecutivas) y dos suplentes, también 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 la figura de un consejo de administración y 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, gerencia de TI y gerencia de RR.HH.

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 a la estabilidad de su estructura interna, se ha registrado una rotación de personal en un cargo de mando medio, pero principalmente de auxiliares y en algunas agencias, pero que fueron ocupadas a través de la contratación de nuevos colaboradores. En el periodo 2020/2021, ha aprobado una nueva política de RR.HH., a los que se suma los manuales de funciones aprobados en el 2019 para todas las áreas, que componen su estructura organizacional y que han sido elaborados en conjunto con una consultora externa.

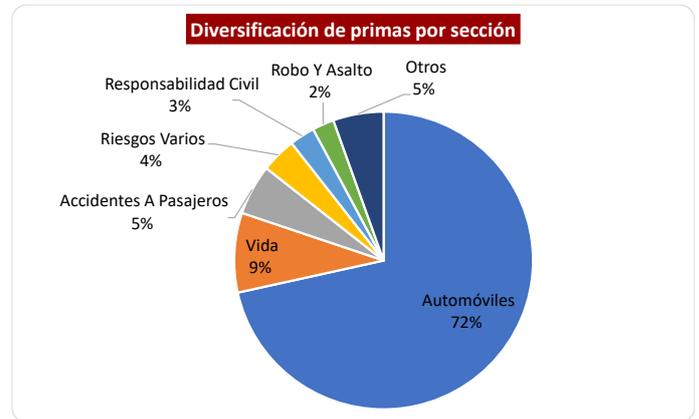
## POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

Durante el último periodo, la producción de primas directas de Rumbos ha sido de G. 46.485 millones, -15,4% con relación al 2020, producto de las medidas y restricciones establecidas por el Estado como consecuencia de la crisis sanitaria COVID-19 en el 2020, y en particular también por el análisis realizado sobre la cartera de clientes, dejando de renovar pólizas con alta siniestralidad, sumado a la competencia existente. A junio de 2021, ocupa la posición N° 18 (dieciocho) entre 34 (treinta y cuatro) compañías del mercado paraguayo (N° 12 en 2019) y un *market share* del 1,7% (2,2% en 2019). En su principal sección, automóviles, posee una participación de 2,8%, y la sección con mayor peso con relación al sistema es en accidente a pasajeros (36,4%).

La producción de primas del sector asegurador se ha reducido fuertemente, con una tasa de crecimiento de apenas 1,0% entre el 2020 y 2021, versus niveles del 6,0% y 6,8% en los últimos dos ejercicios previos, producto de los importantes desafíos atravesados y los aspectos mencionados anteriormente en 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.

Además, cabe señalar el contexto de elevada competencia, en un mercado relativamente pequeño y poco diversificado, con un gran número de competidores y presencia de nuevos participantes, con un marco regulatorio que va incorporando paulatinamente estándares de mejores prácticas técnicas.

En tal sentido, la sección de automóviles lidera históricamente la producción de primas de Rumbos, al igual que en junio de 2021 con el 71,5% (vs 43,2% del sistema), seguido de vida colectivo 8,6% (15,9%), accidentes a pasajeros 5,5% (0,3%), riesgos varios 3,8% (8,8%) y en menor medida otras secciones con el 10,6% de participación.



## POLÍTICA DE INVERSIONES

Cabe señalar que Rumbos posee una política de inversiones ajustada a las regulaciones vigentes de la Superintendencia de Seguros (SIS) del Banco Central del Paraguay (BCP), cumpliendo apropiadamente en lo que se refiere a la cobertura de los fondos invertibles (reservas técnicas), a través de instrumentos financieros. Esta política establece el marco para la 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.

En cuanto a la cartera de inversiones, Rumbos ha alcanzado una cifra de G. 57.297 millones, menor a los G. 63.708 millones de junio 2020 pero por el cobro de certificados de ahorro en el último mes del ejercicio 2020/2021 (inversiones a mayo 2021 alcanzaban G. 68.055 millones). Esta representa el 47,7% de los activos totales al cierre analizado. Sobre su composición, sigue concentrada en Certificados de Depósito de Ahorro (CDAs) con el 89,0%, sobre todo en guaraníes en entidades financieras locales con calificaciones de riesgos con grado de inversión (BBBpy en adelante). La cartera también está compuesta de las inversiones en fondos mutuos (6,4%), inversiones en acciones en una entidad financiera (2,6%), y otras en menor medida. Según comentarios de la gerencia, la política actual consiste en incursionar levemente con productos de mayor rentabilidad, como las inversiones bursátiles, sobre todo para compensar la caída de las tasas pasivas.

Al respecto, casi la totalidad de su stock de inversiones está en moneda local (la incidencia del resultado cambio sobre los excedentes es de 0% en los últimos dos años), lo que la hace menos sensible a las variaciones del tipo de cambio. Por ejemplo, mientras que el mercado logró una ganancia por tipo de cambio en el 2020 de G. 45.831 millones (12% sobre el total de utilidades), al cierre analizado presenta una pérdida global de G. -3.679 millones.

En términos de rentabilidad, considerada como el resultado financiero neto con relación al stock promedio de inversiones en el año, presenta una tendencia a la baja tanto en forma particular como a nivel general, teniendo en cuenta la gradual reducción en las tasas pasivas en el sistema financiero que afectan al retorno de las inversiones. Puntualmente, en el ejercicio 2020/2021, la rentabilidad del mercado cayó con mayor fuerza (9,8% vs 6,7%) que Rumbos (8,8% vs 8,0%), en parte explicado por lo relacionado a la volatilidad del tipo de cambio.

Por último, los activos representativos de los fondos invertibles de Rumbos están repartidos en 6 entidades financieras, así como en acciones e inmuebles, respetando las condiciones requeridas por la SIS según la Resolución SS.SG. N° 132/15 y sus posteriores modificaciones. Con esto, a junio de 2021, ha cerrado en G. 50.508 millones, y con un superávit holgado de G. 12.022 millones. Además, sus activos suplementarios (aquellos que exceden los límites de la referida resolución), han crecido hasta G. 13.254 millones, compuestos por créditos técnicos y otras inversiones.

## **POLÍTICA DE REASEGUROS**

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 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), inscritos 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.

Debido a lo anterior, es decir, la producción concentrada en automóviles, cuyo contrato mencionado es no proporcional (en exceso de pérdidas – XL), la retención del riesgo es elevada en comparación al promedio del sistema (la producción está más diversificada). Mientras que el sistema retiene el 72,5% de la primas al cierre del ejercicio 2020/2021, Rumbos lo hace en 90,9% (la diferencia, 9,1%, es cedida al reasegurador).

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

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.

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. En tal sentido, los desafíos en cuanto al fortalecimiento de controles sobre algunos procesos operativos de la compañía todavía se mantienen.

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. Entre las principales mejoras implementadas durante el ejercicio fueron la actualización de la página web, el portal web de acceso para asegurados y agentes, testeos de seguridad, nuevos equipos en las sucursales y los esfuerzos para implementar el trabajo remoto.

El área de TI está compuesta por un gerente, un encargado de redes e infraestructura, un auxiliar de redes e infraestructura, y encargado de desarrollo y un desarrollador. Como órganos de staff adicionales, la compañía cuenta con las áreas de seguridad de la información y auditoría informática. Por otra parte, la compañía está 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. La gerencia de TI ha desarrollado nuevas funcionalidades para cumplir con requerimientos emanados de resoluciones de Seprelad y otras resoluciones del BCP.

En cuanto al entorno de gobierno corporativo, Rumbos posee 7 comités (anteriormente eran 4): junta de coordinación, riesgos, comercial, de informática, de auditoría, jurídico, de riesgos y prevención de lavado de dinero (PLD), los cuales dejan constancia de su actuación en actas debidamente formalizadas.

Además, la compañía cuenta con un manual de procedimientos referidos a los principales procesos operativos, vigente desde el año 2014, mientras que los manuales de funciones han sido actualizados en el 2019 por medio de una consultora especializada.

En cuanto al entorno de control externo, es importante mencionar las continuas exigencias regulatorias para las compañías de seguro, como las 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 y que deben ser avaladas por la SIS. Rumbos ha presentado las notas técnicas provisionales para cada uno de sus planes antes del vencimiento inicialmente previsto por la SIS (30/06/2020), aun considerando que los plazos se habían prorrogado.

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. La compañía posee un comité de PLD y un manual para este comité. En los últimos dos ejercicios, ha trabajado con una consultora especializada en PLD para actualizar sus políticas institucionales y la metodología de evaluación de riesgos, matriz de riesgos, perfiles de los clientes, la capacitación a funcionarios, directorio, agentes y miembros del comité de cumplimiento.

## GESTIÓN FINANCIERA

### CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TÉCNICOS

Luego de un acelerado deterioro de la calidad de su cartera al cierre del ejercicio 2019/2020, producto de la caída en el flujo de cobranzas, que fuera afectado por la crisis económica-sanitaria a raíz de la cuarentena total por la pandemia del Covid-19, sus indicadores de morosidad parecen haberse recuperado, casi a sus niveles históricos, luego del aumento de la cartera técnica vigente.

Es importante recordar que la SIS, mediante una resolución, había 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.

Al respecto, el saldo de cartera presenta una tendencia a la baja, de -20% entre el 2018 y 2021, explicado por la disminución en la producción de primas en los últimos años. Entre el 2017 y 2019, la morosidad bruta y neta promedio había cerrado en 17,7% y 8,9%, respectivamente. Luego, a junio 2020, la relación de créditos técnicos vencidos con respecto a los créditos técnicos totales, sin considerar las provisiones, había cerrado en 37,2%, mientras que, al incluir las provisiones, lo había hecho en 28,5%. Al cierre del ejercicio 2021, dichos indicadores han disminuido significativamente, hasta 7,7% y 23,3%, casi en línea con lo reflejado en años anteriores. Según reportes de cartera de la empresa, al 30/06/2021, el 88% correspondía a la sección de automóviles, registrando una mora de 21,9%, similar a la de la cartera total, teniendo en cuenta que es su principal línea de negocios.

En cuanto al ratio que relaciona los deudores por premio (DxP) vencidos y DxP totales, ha mejorado nuevamente al corte analizado mostrando cierta recuperación en los cobros con relación al ejercicio anterior (38,8% vs 21,7%).

La cartera de DxP representa el 90% de los créditos técnicos vencidos totales, y la sección de automóviles posee un peso del 87,5% sobre el DxP total. La morosidad DxP en esta sección al 30/06/2021 ha cerrado en 22,1%, mejorando con relación al ejercicio anterior.

Finalmente, teniendo en cuenta el descenso de la producción en los últimos años, la gestión de cobro de la aseguradora será clave a corto y mediano plazo para sostener su flujo de fondos operativos y mantener buenos niveles de liquidez.

### RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
ROA	6%	5%	8%	4%	4%	4%
ROE	15%	10%	16%	10%	9%	11%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PRIMAS DIRECTAS	5%	2%	7%	0%	0%	2%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/PRIMAS DIRECTAS	5%	11%	10%	9%	7%	7%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	9%	13%	16%	9%	7%	8%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS POR SINIESTROS	6%	1%	5%	0%	0%	2%

Rumbos ha logrado indicadores de rentabilidad relativamente similares a su históricos, en línea con la generación de ganancias de sus inversiones, luego de la reducción de su utilidad técnica, que se había expandido significativamente por la menor siniestralidad durante el último trimestre del ejercicio anterior. Aun así, si bien se observa una mejora técnica al cierre del ejercicio 2020/2021, ha sido todavía moderada, sobre todo considerando la incidencia en la utilidad neta del ejercicio.

Al respecto, las primas directas se redujeron en 15,4%, hasta G. 46.485 millones, con mayor fuerza que entre el 2019 y 2020 (-2,8%), reflejando en este ejercicio los efectos de la cuarentena originados por la crisis sanitaria del 2020. Las secciones con mayor importancia dentro de la producción a junio 2021 son automóviles (71,5%) y vida (8,6%), las cuales reflejaron una

reducción anual de -12,9% y -37,3%, respectivamente. En el caso de vida, la caída se acentuó principalmente en el segundo semestre.

En línea con lo anterior, también se ha observado una reducción en su estructura de gastos, parcialmente explicado por la flexibilización de la constitución de provisiones por mora aplicada por la SIS en el marco de las medidas de contingencia ante la emergencia sanitaria. En los últimos dos ejercicios, se ha observado un descenso en los gastos por siniestros y de producción de 31,2% y 21,1%, respectivamente. Con todo, la utilidad técnica se redujo entre el 2020 y 2021 en -72,5%, hasta G. 1.111 millones, aunque aun así es superior a los resultados del periodo 2017-2019 (G. 369 millones en promedio).

El ROA y ROE han sido de 5,0% y 9,7%, por debajo de los 7,5% y 16,1% del ejercicio anterior, pero en línea con sus niveles históricos (4,2% y 9,9% del periodo 2017-2019), si bien todavía inferiores a los promedios del sistema.

Luego, el indicador que mide la relación entre el resultado técnico y las primas directas ha sido de 2,4%, superior a los niveles previos (a excepción del 2020), aunque todavía por debajo del promedio de la industria (4,5%).

Asimismo, el ratio que compara el resultado técnico con el patrimonio neto más provisiones ha sido de 1,4% (vs 5,4% un año antes), mientras que el promedio del sector ha sido de 6,4%. Es importante mencionar que esto también se debe al relevante fortalecimiento patrimonial vía capitalización de utilidades, a un ritmo mayor que el de los resultados técnicos.

Cabe señalar, por último, el resultado de la estructura financiera sobre las primas directas ha sido de 11,3% a junio 2021 y mantiene una tendencia creciente por encima del promedio del mercado (4,5%). En este sentido, los ingresos financieros representan el 76,8% de la generación de ingresos de la compañía al cierre analizado, mientras que la utilidad técnica aporta el 16,2%. Esto le ha permitido a la compañía mantener sus indicadores de rentabilidad en niveles adecuados.

## EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	21%	18%	19%	22%	23%	24%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	24%	44%	40%	37%	32%	35%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	43%	56%	54%	54%	52%	55%

A junio de 2021, los ratios de eficiencia de Rumbos presentan cierta volatilidad en los últimos ejercicios. Por un lado, el índice que relaciona los gastos de producción y las primas directas sigue una tendencia a la baja, ubicándose por debajo del promedio del sector, en tanto el que compara los gastos de explotación con las primas devengadas ha crecido en los últimos dos ejercicios, muy por encima de los niveles de sus pares.

Al respecto, los gastos de producción sobre primas directas han presentado un índice de 18%, su nivel más bajo en los últimos cinco ejercicios, siguiendo debajo del sistema (21%). Estos gastos han alcanzado G. 10.418 millones (-18,6% en comparación a junio 2020), inicialmente 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, y en el último ejercicio puntualmente por la caída en los gastos por fomento a la producción en la sección de automóviles debido a las menores ventas. Por su parte, las primas directas han decrecido en menor medida (-15,4%).

En contrapartida, la relación entre los gastos de explotación sobre las primas devengadas (primas directas más primas de reaseguros aceptados) ha cerrado en su nivel más elevado en los últimos años (44%), muy por encima de los niveles de la industria (24%). Si bien los gastos presentan una tendencia a la baja, los ingresos lo hacen con mayor fuerza. Al respecto, los gastos de explotación han disminuido en apenas -7,5%, hasta G. 20.626 millones, nivel similar al de junio 2019 con una producción incluso mayor, lo que indica que la aseguradora presenta todavía desafíos para mantener controlada su estructura de gastos, si bien entendemos que la intensidad en que han disminuido sus ingresos podría ser transitoria. Por su parte, las primas devengadas han decrecido hasta G. 47.171 millones, -15,1% con relación al 2020.

Al combinar los gastos de producción y de explotación con las primas directas más ganancias financieras, el índice a junio de 2021 ha sido de 56%, superior al del 2020, y manteniéndose por encima del promedio de la industria que ha sido de 43%.

A mediano y largo plazo serán claves las acciones que tome la aseguradora para mejorar sus gastos fijos de explotación y acompañar la tendencia de sus ingresos operativos, teniendo en cuenta la situación transitoria originada por la pandemia, pero principalmente por la fuerte competencia en una industria de tamaño pequeño y baja diversificación por secciones, de modo a robustecer sus resultados técnicos y rentabilidad.

## APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
DEUDAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	26%	8%	9%	13%	18%	26%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	126%	55%	66%	76%	94%	94%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	131%	78%	85%	102%	112%	131%

Los índices de apalancamiento de Rumbos mantienen una tendencia a la baja en los últimos cinco años, producto de la capitalización de utilidades y la disminución de sus pasivos, principalmente de las provisiones regulatorias por seguros, que van de la mano con la menor producción.

El ratio que mide la relación entre las deudas y el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros ha cerrado en 8% (versus 26% en el 2017), muy por debajo del promedio de la industria (26%). Asimismo, al comparar las primas directas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros el índice ha disminuido hasta 55%, su nivel más bajo en 5 años e inferior al promedio del sector (126%), 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 último, el apalancamiento o *leverage* (pasivos sobre patrimonio neto) ha arrojado un coeficiente de 78%, inferior a la unidad y a su histórico, y manteniéndose por debajo del promedio del mercado (131%), lo que indica que la empresa todavía tiene margen para aumentar su producción y endeudamiento técnico, teniendo en cuenta que los rubros que han reflejado un mayor ajuste en los últimos años han sido las provisiones técnicas de seguros (-29,9% entre el 2017 y 2021), y en menor medida deudas por reaseguros y con intermediarios.

## SINIESTRALIDAD

Los indicadores de siniestralidad de Rumbos reflejan un aumento con relación a los del ejercicio anterior, pero en línea con su histórico, y sobre todo por debajo de los niveles del mercado. La siniestralidad bruta y neta han cerrado en 36% y 38% respectivamente (contra 31% y 33% del 2020), favorables frente sus pares (46% y 41%, respectivamente).

Los siniestros pagados han disminuido ligeramente en -0,8% entre junio 2020 y 2021, hasta G. 17.560 millones, pero se ubican en -21,1% a lo registrado en el 2019 (G. 22.244 millones) debido parcialmente a la menor circulación de vehículos durante la cuarentena del 2020 y 2021, así como el continuo análisis de cartera que la compañía se encuentra realizando desde hace unos años atrás. En contrapartida, los siniestros recuperados por reaseguros cedidos disminuyeron hasta G. 571 millones, versus G. 3.788 millones en el 2019, motivo por el cual la siniestralidad neta es mayor que la bruta.

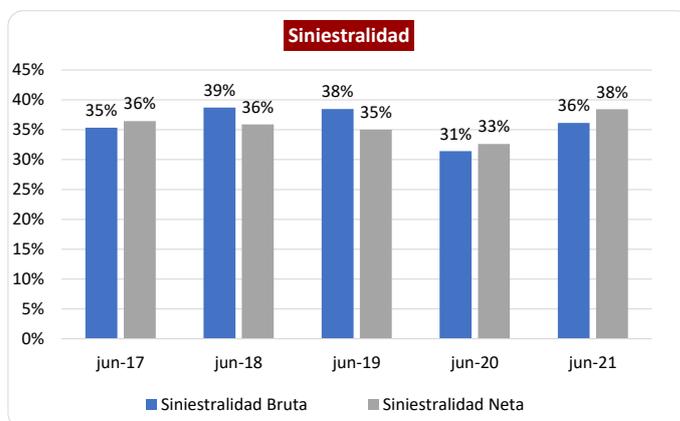
Por secciones, la de automóviles (que concentra el 71,5% de la producción a junio 2021) presenta siniestralidad bruta de 41,6%, ligeramente estable con relación al 2020 (40,7%), pero por debajo de lo reflejado en el 2019 (42,5%) y/o 2017 (46,3%).

Rumbos posee un contrato automático de reaseguros en XL para esta sección, por lo que asume la mayor parte de los siniestros pagados dentro de su prioridad, y si bien son de alta frecuencia, son de baja intensidad. Con relación a la sección de vida (segunda en producción), su siniestralidad bruta ha desmejorado significativamente entre el 2020 y 2021 (12,2% vs 50,6%), lo que podría explicar el deterioro general en dicho ratio. Durante el ejercicio analizado no se registró siniestros de relevancia.

Por último, conforme a los datos proveídos por Rumbos, posee 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 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES/DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	118%	162%	153%	136%	122%	103%
DISPONIBILIDADES +INVERSIONES/ DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	905%	1321%	1266%	1215%	776%	618%



Entre el 2017 y 2021, Rumbos ha logrado expandir sus activos líquidos (disponibilidades + inversiones) en +32%, producto de las recurrentes capitalizaciones y disminución de sus pasivos técnicos, incluso a pesar de la retracción en su flujo de cobranzas en los últimos dos años.

El primer indicador de cobertura muestra un crecimiento recurrente, de 103% a 162%, muy por encima del promedio del mercado (118%), en tanto que el segundo índice lo ha hecho hasta 1321%, más que duplicando el nivel del 2017 y también favorable con relación a la media de la industria que ha sido de 905%. Todo esto, aun considerando que las cobranzas reflejadas en su estado de flujo de fondos siguen una tendencia decreciente por los menores ingresos operacionales, si bien aun así el flujo neto operacional (descontando los egresos operativos) sigue siendo positivo.

No obstante, y siguiendo lo señalado anteriormente, es clave la situación de las cobranzas y su continuo seguimiento, que permitan mantener un adecuado flujo de caja en una etapa de recuperación de la economía.

### MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
SETIEMBRE	6.79	5.94	5.07	4.82	5.17
DICIEMBRE	6.80	5.91	5.27	4.48	5.10
MARZO	7.52	6.03	5.47	4.49	5.01
JUNIO	8.23	6.59	5.81	4.80	4.99

Rumbos mantiene márgenes de solvencia muy por encima del mínimo requerido por la Superintendencia de Seguros (igual o mayor a 1), habiendo cerrado en de 8,23 a junio 2021, el más alto de los últimos cinco años, lo que refleja que la compañía presenta solvencia financiera y patrimonial.

Además, Rumbos ha cumplido razonablemente con las exigencias de la SIS en lo que se refiere al fondo de garantía (30% del patrimonio propio no comprometido), con un superávit de G. 3.570 millones.

**BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES**

<b>Activo</b>	<b>30/06/2021</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>68.452</b>	<b>73.122</b>	<b>81.203</b>	<b>94.164</b>	<b>92.015</b>
Disponibilidades	17.878	8.877	19.436	20.737	13.841
Inversiones	20.997	38.308	28.501	35.420	32.371
Créditos Técnicos Vigentes	24.153	20.278	27.109	30.316	35.809
Créditos Administrativos	285	406	211	180	488
Gastos Pagados por Adelantado	73	74	74	80	66
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	35	120	114	94	49
Activos Diferidos	5.029	5.059	5.758	7.337	9.391
<b>Activo no corriente</b>	<b>51.683</b>	<b>47.051</b>	<b>35.291</b>	<b>21.864</b>	<b>28.920</b>
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	2.025	8.102	2.134	2.408	4.867
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	36.300	25.400	19.000	6.200	10.620
Bienes de Uso	13.202	13.249	13.353	13.118	13.012
Activos Diferidos	157	300	804	138	421
<b>Total Activo</b>	<b>120.135</b>	<b>120.173</b>	<b>116.495</b>	<b>116.027</b>	<b>120.935</b>
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>					
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>52.427</b>	<b>54.992</b>	<b>57.236</b>	<b>61.271</b>	<b>67.807</b>
Deudas con Asegurados	1.187	1.308	1.286	2.254	1.758
Deudas por Coaseguros	284	869	814	960	2.720
Deudas por Reaseguros	1.138	849	3.348	3.855	4.828
Deudas con Intermediarios	4.405	4.326	4.171	5.727	7.355
Otras Deudas Técnicas	99	99	49	55	90
Obligaciones Administrativas	3.478	4.653	4.099	4.082	4.136
Provisiones Técnicas de Seguros	23.345	23.037	25.540	27.074	32.917
Provisiones Técnicas de Siniestros	17.061	18.555	16.562	15.755	12.428
Utilidades Diferidas	1.431	1.296	1.367	1.509	1.575
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>282</b>	<b>54</b>	<b>1.544</b>	<b>102</b>	<b>780</b>
Provisiones Técnicas de Seguros	274	45	1.533	88	756
Provisiones Técnicas de Siniestros	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	8	9	11	14	24
<b>Total Pasivo</b>	<b>52.709</b>	<b>55.045</b>	<b>58.779</b>	<b>61.372</b>	<b>68.588</b>
<b>Patrimonio Neto</b>					
Capital Social	45.607	41.903	38.773	36.817	34.618
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	0	0	0	0
Reservas	14.651	14.200	13.883	13.282	12.605
Resultados Acumulados	1.181	0	0	0	0
Resultados del Ejercicio	5.986	9.025	5.059	4.555	5.124
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>67.426</b>	<b>65.128</b>	<b>57.716</b>	<b>54.655</b>	<b>52.347</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>120.135</b>	<b>120.173</b>	<b>116.495</b>	<b>116.027</b>	<b>120.935</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS</b>					
Capitales Asegurados	17.350.644	17.681.780	13.836.237	13.684.924	16.753.466
Capitales Asegurados Cedidos	849.263	983.822	654.965	1.202.406	1.601.825
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	399.304	357.607	313.551	264.103	221.437
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS</b>	<b>18.599.211</b>	<b>19.023.209</b>	<b>14.804.753</b>	<b>15.151.433</b>	<b>18.576.729</b>

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

	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
<b>INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>47.171</b>	<b>55.550</b>	<b>58.319</b>	<b>73.186</b>	<b>62.399</b>
Primas Directas	46.486	54.949	56.533	66.104	61.195
Primas Reaseguros Aceptados	686	601	452	430	94
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	1.334	6.652	1.110
<b>EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>-4.301</b>	<b>-4.168</b>	<b>-6.105</b>	<b>-13.966</b>	<b>-8.491</b>
Primas Reaseguros Cedidos	-4.301	-4.168	-5.206	-7.443	-6.818
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	-899	-6.523	-1.673
<b>PRIMAS NETAS GANADAS</b>	<b>42.870</b>	<b>51.382</b>	<b>52.214</b>	<b>59.219</b>	<b>53.908</b>
<b>SINIESTROS</b>	<b>-20.908</b>	<b>-22.951</b>	<b>-26.798</b>	<b>-31.721</b>	<b>-24.287</b>
Siniestros	-17.560	-17.700	-22.244	-26.124	-21.842
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	-17	-25	-20	-43	-95
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	-42	-131	-240	-29	-205
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	-3.289	-5.096	-4.294	-5.526	-2.145
<b>RECUPERO DE SINIESTROS</b>	<b>5.980</b>	<b>4.218</b>	<b>7.857</b>	<b>7.156</b>	<b>5.679</b>
Recupero de Siniestros	574	396	582	441	487
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	571	694	3.788	4.534	1.802
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	3.487	2.181	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	4.834	3.128	0	0	3.390
<b>SINIESTROS NETOS OCURRIDOS</b>	<b>-14.929</b>	<b>-18.733</b>	<b>-18.941</b>	<b>-24.565</b>	<b>-18.608</b>
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA</b>	<b>27.941</b>	<b>32.649</b>	<b>33.273</b>	<b>34.654</b>	<b>35.300</b>
<b>OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>4.340</b>	<b>5.420</b>	<b>3.379</b>	<b>4.057</b>	<b>3.368</b>
Reintegro de Gastos de Producción	2.135	2.254	2.143	2.518	2.059
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	1.548	2.002	877	1.154	1.071
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	656	1.164	359	385	238
<b>OTROS EGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>-31.169</b>	<b>-34.030</b>	<b>-36.400</b>	<b>-38.805</b>	<b>-37.718</b>
Gastos de Producción	-8.477	-10.418	-12.327	-15.429	-14.830
Gastos de Cesión de Reaseguros	-499	-1.007	-1.553	-1.166	-1.138
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	-19.758	-21.319	-20.340	-20.772	-20.643
Constitución de Previsiones	-2.435	-1.286	-2.180	-1.438	-1.107
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA</b>	<b>1.112</b>	<b>4.038</b>	<b>252</b>	<b>-95</b>	<b>950</b>
Ingresos de Inversión	6.276	6.150	5.919	5.100	4.678
Gastos de Inversión	-1.010	-790	-938	-356	-354
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES</b>	<b>5.266</b>	<b>5.360</b>	<b>4.981</b>	<b>4.745</b>	<b>4.324</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS</b>	<b>478</b>	<b>599</b>	<b>329</b>	<b>385</b>	<b>368</b>
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO</b>	<b>6.855</b>	<b>9.997</b>	<b>5.562</b>	<b>5.035</b>	<b>5.642</b>
Impuesto a la renta	-869	-973	-502	-479	-519
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>5.986</b>	<b>9.024</b>	<b>5.059</b>	<b>4.556</b>	<b>5.124</b>

**ANEXO I**

**Nota:** El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos y auditados desde el ejercicio 2016/2017 hasta el ejercicio 2020/2021, 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° 30/2021 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 2016/2017 al 2020/2021.
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° 30/2021.

RUMBOS S.A. DE SEGUROS	4ª ACTUALIZACIÓN 12/10/2016 pyA	5ª ACTUALIZACIÓN 20/10/2017 pyA	6ª ACTUALIZACIÓN 25/10/2018 pyA	7ª ACTUALIZACIÓN 25/10/2019 pyA+	8ª ACTUALIZACIÓN 22/10/2020 pyA+
SOLVENCIA					
TENDENCIA	FUERTE (+)	FUERTE (+)	FUERTE (+)	ESTABLE	ESTABLE

**Fecha de 9ª Actualización:** 14 de octubre de 2021.

**Fecha de publicación:** 18 de octubre de 2021.

**Corte de calificación:** 30 de junio de 2021.

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

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
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 1.258/10 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Para más información:

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

Elaborado por:

**Yambar Ferreira**

Analista de Riesgos