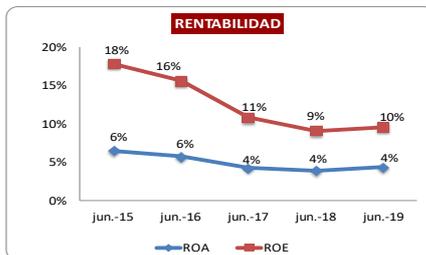


RUMBOS S.A. DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2019

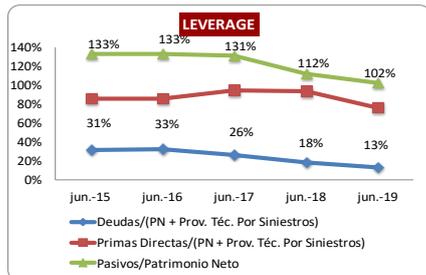
CALIFICACIÓN	FECHA DE 6ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 7ª ACTUALIZACIÓN	Analista: Diego Melgarejo dmelgarejo@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	25/10/2018	25/10/2019	
SOLVENCIA	pyA	pyA+	"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros."
TENDENCIA	FUERTE (+)	ESTABLE	

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



FUNDAMENTOS

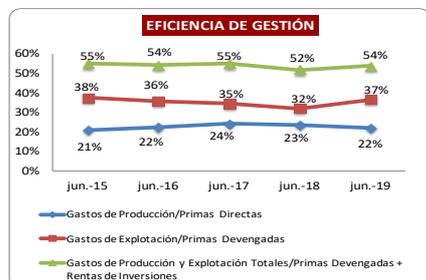
La suba de la calificación de RUMBOS S.A. reconoce su fortaleza patrimonial, a partir de las continuas capitalizaciones de una parte de las utilidades de cada ejercicio, lo que demuestra el continuo compromiso por parte de sus accionistas y le ha permitido sostener elevados márgenes de solvencia y uno de los más altos del sistema asegurador al cierre del ejercicio evaluado. Además, refleja la evolución de apropiados índices de apalancamiento (leverage) y de liquidez a lo largo de los periodos evaluados, así como la contención histórica de sus niveles de siniestralidad.



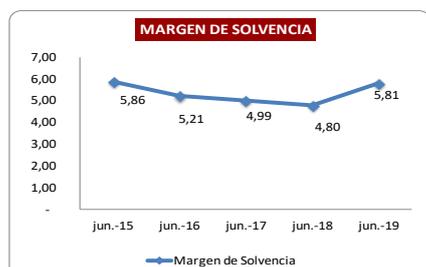
Adicionalmente, considera la evolución de su producción y la amplia cobertura geográfica de sus operaciones, junto con su red comercial compuesta por agentes productores, corredores de seguros y entidades financieras, que han posibilitado el mantenimiento de su relevante posicionamiento dentro de la industria aseguradora, en un entorno de alta competencia. Si bien al cierre analizado las primas directas se han reducido, se encuentran en línea con un importante análisis de cartera realizado, que le ha permitido disminuir sus índices de siniestralidad, mostrándose favorables históricamente con respecto al promedio del mercado, aún considerando la concentración de primas en la sección de automóviles.



En contrapartida, toma en cuenta los desafíos para alcanzar mayores niveles de eficiencia operativa, en términos de gastos de producción y explotación, para incrementar márgenes técnicos. Además, ha evidenciado oportunidades de mejora en cuanto a la calidad de la cartera de créditos técnicos, de manera a mejorar los ratios de morosidad y, en lo que respecta a aspectos cualitativos, los procedimientos operativos y controles internos.



RUMBOS S.A DE SEGUROS, que cuenta con 59 años en la industria aseguradora, comercializa seguros patrimoniales y de vida colectivo, además realiza operaciones en coaseguro y reaseguros activos con otras compañías de plaza, así como negocios con el Estado Paraguayo a través de la adjudicación de licitaciones. Su cartera de primas se encuentra compuesta en mayor medida por pólizas de automóviles (68,5%), seguida de vida colectivo (12,5%), riesgos varios (5,4%), y las demás secciones en menores proporciones. Cuenta con una casa matriz ubicada en la zona céntrica de Asunción, además de 11 agencias y 4 oficinas de atención situadas en distintas ciudades del país.



En cuanto al desempeño financiero, si bien la producción de primas directas y retenidas han experimentado una retracción de -14,5% y -12,4%, respectivamente, producto de un proceso de selección de riesgos más riguroso, ha generado una disminución de la siniestralidad neta (35%).

Por su parte, los gastos de producción y explotación se han reducido en -20%, y -2% correspondientemente, sin embargo, ha registrado aún una menor eficiencia operativa dado el grado de disminución de las primas mencionadas. En tal sentido, la compañía ha obtenido una utilidad técnica de G. 251 millones, versus la pérdida técnica registrada en el ejercicio anterior, manteniéndose todavía por debajo al comparar con ejercicios anteriores (jun/2015 y jun/2016). Lo anterior, sumado a un adecuado retorno por inversiones de G. 4.980 millones (5% más que el ejercicio 2018), le ha permitido alcanzar un resultado neto del ejercicio de G. 5.059 millones.

Es así como, los indicadores de rentabilidad medidos por el ROA y ROE han sido de 4,3% y 9,6% cada uno, incrementándose ambos con respecto al periodo anterior (3,9 y 9,1%), igualmente por debajo de los promedios del mercado (7% y 19% respectivamente).

TENDENCIA

Solventa S.A. asigna una tendencia "Estable" a la calificación, considerando los niveles de producción alcanzado y el fortalecimiento patrimonial de la compañía, con capitalizaciones periódicas de utilidades, además del mantenimiento de una elevada solvencia regulatoria, inclusive incrementándose al cierre analizado respecto a un año antes. Asimismo, contempla los favorables ratios de siniestralidad, cobertura (liquidez) y apalancamiento.

No obstante, Solventa continuará monitoreando el desempeño técnico de la Aseguradora, considerando la evolución de los últimos dos años, así como el continuo control sobre los gastos principalmente de explotación, que le permita incrementar los márgenes técnicos en próximos periodos y alcanzar mayores ratios de rentabilidad. Igualmente, quedará a la expectativa de las medidas que se pudieran tomar en cuanto a la calidad de la cartera de créditos técnicos, y en lo que respecta a la búsqueda de una mayor diversificación en secciones menos explotadas por la Compañía.

FORTALEZAS

- Importante trayectoria en la industria aseguradora y ejecutivos con amplia experiencia en el sector.
- Holgura patrimonial otorga elevados índices de solvencia, así como favorables indicadores de leverage y cobertura.
- Amplia cobertura a través de sus agencias y centros de atención, además de numerosos agentes productores.
- Indicadores de siniestralidad favorables con respecto al año anterior y al promedio de la industria.
- Prudente política de inversiones, reflejada en el logro de retornos estables, considerando escenarios más ajustados con relación a las tasas ofrecidas por el sistema financiero.
- Adecuado respaldo de reaseguradores.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Gastos operativos, principalmente de explotación, presionan sobre los márgenes técnicos.
- Concentración de la producción de primas directas en la sección de automóviles, por encima del promedio del sector.
- Industria altamente competitiva presiona sobre las tarifas, comisiones y el ritmo de crecimiento de las primas, sumado a continuas exigencias regulatorias.
- Oportunidad de fortalecimiento en términos de control interno y procesos operativos.
- Continuos desafíos en cuanto a la gestión de cobranzas, reducen la calidad de la cartera de créditos técnicos.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DE NEGOCIO Y ESTRATEGIA

RUMBOS S.A. DE SEGUROS opera en el mercado asegurador paraguayo desde 1960. Ofrece a sus clientes diversas coberturas en las ramas patrimoniales y vida colectivo. Además, participa en operaciones de reaseguros facultativos y coaseguros junto a otras compañías.

Adicionalmente, percibe como segunda fuente de ingresos ganancias proveniente de inversiones, principalmente en instrumentos financieros, las cuales han contribuido favorablemente con las utilidades netas del ejercicio evaluado.

A junio de 2019, su cartera de producción se ha concentrado principalmente en la sección automóviles (68,5%), seguido de la sección de vida colectivo (12,5%), riesgos varios (5,4%), accidentes a pasajeros (4,5%) y las demás secciones en menor proporción.

La producción total de primas ha sido de G. 56.533 millones, lo que representa una disminución de 14,5% respecto al mismo periodo del año anterior, destacándose la reducción de primas en las secciones automóviles, transportes e incendios, relacionado a ajustes en las políticas de suscripción de riesgos en la búsqueda de mejores resultados técnicos.

La compañía cuenta con una casa matriz ubicada en Asunción, además de 11 agencias y 4 oficinas de atención distribuidas en distintas ciudades del país. Por otro lado, la red comercial está integrada por agentes de seguros, brokers y entidades financieras. Además, realiza operaciones con el Estado a través de licitaciones.

Las políticas de suscripción de riesgos se encuentran contenidas en un Manual de Suscripción elaborado en el año 2014, que ha sido actualizado en forma anual a través de circulares y actas. Las principales actualizaciones comprenden la tarifa, descripción de coberturas de cada plan, aplicación de deducibles, así como los riesgos excluidos. Además, el manual establece además los niveles de autorización de acuerdo con la sección y complejidad de riesgos.

Finalmente, la Aseguradora se encuentra ejecutando un plan estratégico elaborado con ayuda de una firma consultora con la finalidad de lograr sus objetivos empresariales.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La composición accionaria, Rumbos S.A. se encuentra conformada por 17(diecisiete) accionistas y concentrada en 72,4% en un grupo familiar, mientras que accionistas minoritarios poseen el restante 27,6%.

El capital integrado ha alcanzado G. 38.773 millones al cierre de junio de 2019 (vs 36.817 millones a junio de 2018), luego de que la asamblea de accionistas decidiera capitalizar una parte de las utilidades netas del ejercicio anterior (G. 1.956 millones). Esto en línea con sus políticas de capitalización y de dividendos con la finalidad de seguir fortaleciendo el patrimonio de la aseguradora. Cabe destacar que el capital autorizado ha sido establecido en G. 50.000 millones en el año 2015.

Cabe señalar que la asamblea es la máxima autoridad, apoyada por el directorio y un gerente general. El directorio está conformado por un presidente, un vicepresidente, cuatro directores titulares y dos suplentes, además de los síndicos titular y suplente. Algunos miembros del directorio realizan funciones ejecutivas dentro de la compañía.

Los órganos de staff detallados en el organigrama son: el consejo de administración, comité de auditoría, comité de informática, comité de asesores jurídicos, comité de riesgos, oficial de cumplimiento, oficial de seguridad informática, auditoría interna, auditoría de informática y licitaciones, los cuales reportan al directorio y formalizan sus decisiones por medio de actas.

De la Gerencia General, depende una estructura organizacional que ha sido actualizada dentro del ejercicio evaluado. Al respecto, Por otra parte, la mayor parte de la rotación de funcionarios se ha dado en los mandos medios y en una de las gerencias, específicamente del área técnica, cuya vacancia ha sido ocupada mediante la contratación de un nuevo colaborador. Asimismo, dicha estructura se encuentra conformado por diez gerencias de área: siniestros, técnico, reaseguros, producción, comercialización y marketing, asuntos legales, informática, recursos humanos, agencias, administración y finanzas. Los profesionales que ocupan los cargos gerenciales cuentan con amplia experiencia en la actividad aseguradora.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

Al cierre del ejercicio 2018/2019, Rumbos S.A. ha ocupado la posición N° 12 (doce), entre 35 (treinta y cinco) compañías que componen el mercado asegurador paraguayo, y ha bajado dos posiciones con respecto al ejercicio anterior, con una producción total de primas directas de G. 56.533 millones (-14,5% en comparación al año anterior) y una disminución de su cuota de participación a 2,2%, frente al 2,7% del año anterior. Mantiene una posición de relevancia en la sección automóviles ocupando el lugar N° 2.

Las secciones con mayor participación dentro de la cartera de la compañía son automóviles (68,5%), vida (12,5%), riesgos varios (5,4%), accidentes a pasajeros (4,5%), transportes (2,2%), incendio (1,7%) y las demás secciones que en su conjunto suman 5,1%. Se observa que mantiene una importante concentración en el segmento de automóviles.

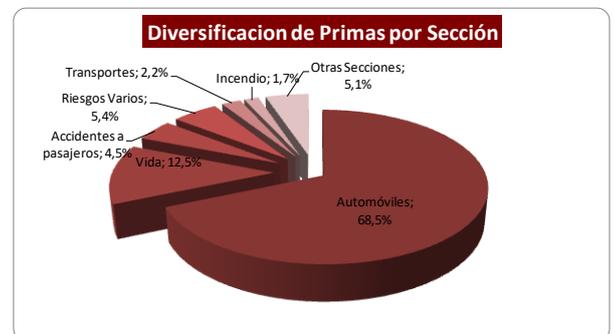
En cuanto a la evolución del mercado, ha registrado un crecimiento del 6% a junio 2019, a través de su participación principalmente en las secciones de automóviles con 47,3%, de vida colectivo 13,3%, riesgos varios 8,6%, incendio 7,6%, riesgos técnicos 4%, caución 3,8% y transportes 3,5%. El restante 16% se encuentra distribuido en las demás secciones.

POLÍTICA DE INVERSIONES

La política de inversiones de Rumbos S.A. ha sido actualizada en el ejercicio anterior, adecuándose a las normativas vigentes de la Superintendencia de Seguros, y ha evidenciado un cumplimiento apropiado en la aplicación de fondos en instrumentos de inversión. Dicha política, establece los lineamientos para la adecuada gestión de sus inversiones, entre los cuales se citan el riesgo, rentabilidad, liquidez y transparencia, así como los objetivos referentes a la cobertura de provisiones técnicas, fortalecimiento del patrimonio propio no comprometido y respaldo frente a posibles fluctuaciones del tipo de cambio e inflación.

Las inversiones al cierre analizado ascienden a G. 47.501 millones, aumentando en 14,1% respecto al año anterior, lo que representa el 40,8% del total de activos. En cuanto a su composición, el 95% se encuentra constituido por certificados de depósito de ahorro en bancos y financieras de plaza con adecuadas calificaciones de riesgos, y lo restante por acciones en otras empresas e inversiones inmobiliarias. El rendimiento de las inversiones de la compañía ha alcanzado G. 4.980 millones a junio 2019.

Es oportuno destacar que el directorio asume la responsabilidad sobre el cumplimiento de la política de inversiones y de su revisión anual, mientras que el control de su cumplimiento recae sobre el órgano de auditoría interna y el comité de riesgos.



De esta manera, los fondos invertibles de Rumbos S.A. se encuentran diversificados en instrumentos emitidos por entidades financieras y en inmuebles respetando las exigencias del órgano de control en cuanto a características y proporciones.

POLÍTICA DE REASEGUROS

Rumbos S.A. cuenta con una política de reaseguros en la que se definen los objetivos para todas las secciones en que opera, permitiendo la negociación de los contratos automáticos y facultativos en forma directa con los reaseguradores o a través de intermediarios o brókeres debidamente registrados ante el órgano de control.

La misma define el perfil de las entidades seleccionadas para la colocación de riesgos, observando criterios como la adecuada calificación, suficiente experiencia en cada ramo, entre otros.

El programa de reaseguros de la compañía se halla estructurado de la siguiente manera: contratos proporcionales para incendio y misceláneos, al igual que vida colectivo, y contratos no proporcionales para la sección automóviles y la sección accidentes a pasajeros. Por otra parte, los excedentes a los contratos automáticos son cedidos en reaseguro facultativo del exterior y a nivel local. Asimismo, participa en reaseguros activos ofrecidos por compañías aseguradoras del medio.

En cuanto a las primas cedidas por reaseguros, representan el 9% del total de ingresos técnicos de producción, con lo cual, la retención de primas es de 91%. Los índices del periodo anterior han sido de 11% y 89% respectivamente.

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

En cuanto a la gestión de riesgos, Rumbos S.A. cuenta con un manual de riesgos elaborado en el año 2013 según los lineamientos del ente de control. Además, un comité de riesgos cuya formación fue aprobada por el directorio en 2014 es el responsable de reunirse periódicamente con la finalidad de tratar los temas referentes a administración de riesgos y su prevención. Las conclusiones de este comité quedan formalizadas en actas. Asimismo, la compañía posee un sistema de gestión de riesgos integrales (SGIR).

Por su parte, el departamento de auditoría interna realiza los controles por áreas y por agencias, siguiendo un cronograma de trabajo que contempla secuencias diarias, mensuales, trimestrales, semestrales y anuales, a partir de la cual genera los informes respectivos que son dirigidos al directorio de la compañía. Al respecto, se han observado desafíos en cuanto al fortalecimiento de controles sobre algunos procesos operativos.

Con relación a la plataforma tecnológica, Rumbos S.A. cuenta con un sistema informático propio denominado STORM el cual es administrado por el departamento de informática y posee módulos para las principales áreas operativas de la compañía. Al respecto, dicho departamento se encuentra trabajando en los requerimientos de mejora de algunos procesos.

Con respecto al entorno de gobierno corporativo, la compañía posee con una manual que establece la conformación de los distintos comités, entre los cuales se encuentran: junta de coordinación, riesgos, auditoría e informática. Los mismos se reúnen en forma periódica y cuentan con actas en las que se formalizan sus decisiones.

Finalmente, en el ejercicio evaluado la compañía ha actualizado los manuales de funciones y procedimientos con apoyo de una firma consultora especialista en la materia. Posee además políticas de suscripción, reaseguros, inversiones, de capitalización y distribución de dividendos, y de recursos humanos. Este último actualizado en el año 2019.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TÉCNICOS

Los índices de morosidad de Rumbos mantienen tendencias decrecientes a lo largo de los últimos años. Al respecto, a junio de 2019, los saldos de los créditos técnicos vigentes han disminuido en 11%, al igual que los créditos técnicos vencidos, debido al decrecimiento de la cartera de producción en el ejercicio analizado.

Por su parte, al cierre del último periodo evaluado, la relación de créditos técnicos vencidos con respecto a los créditos técnicos totales, sin considerar las provisiones, ha subido a 20%, respecto al 15% del cierre del ejercicio anterior.

Ahora bien, al considerar e incluir las provisiones, el indicador que se ha mantenido en 7% en los dos últimos años. Asimismo, en cuanto al ratio que relaciona los DxP vencidos y DxP totales, se ha sostenido en 18% a junio 2019 (igual a junio 2018). En ese sentido, cabe señalar que el 90% de los créditos técnicos vencidos totales está conformado por la cartera de deudores por premio (DxP).

Finalmente, la continuidad de una adecuada gestión de sus créditos permitirá a la compañía mantener niveles razonables de liquidez y la tendencia decreciente en sus indicadores de morosidad.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2019	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/16	30/06/15
ROA	7%	4%	4%	4%	5,8%	6,5%

ROE	19%	10%	9%	11%	16%	18%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PRIMAS DIRECTAS	5%	0%	0%	2%	5%	7%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/PRIMAS DIRECTAS	6%	9%	7%	7%	8%	7%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	10%	9%	7%	8%	12%	13%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS POR SINIESTROS	8%	0%	0%	2%	5%	7%

Los indicadores de rentabilidad de Rumbos S.A. al cierre de junio 2019 han presentado una leve mejoría en comparación al ejercicio anterior, producto de un resultado técnico positivo y del aumento de la utilidad financiera, aunque se mantienen desfavorables con relación al promedio del sector.

En ese sentido, los indicadores de ROA y ROE han sido de 4% y 10%, respectivamente, al cierre analizado, mientras que en el periodo anterior han sido de 4% y 9%, consecutivamente, debido al incremento en la utilidad neta de la compañía. El promedio de la industria ha sido de 7% y 19% respectivamente para los ratios mencionados.

En cuanto a la relación entre el resultado técnico y las primas directas, el indicador ha sido de 0,44%, ligeramente superior al ejercicio anterior (-0,14%), y se han encontrado por debajo de la media del mercado que es de 5%. No obstante, cabe resaltar que a junio de 2019 la compañía ha obtenido una utilidad técnica de G. 241 millones, mientras que a junio de 2018 había registrado una pérdida técnica de G. 95 millones, principalmente por la disminución de los siniestros netos ocurridos. Por su parte, al comparar el resultado de la estructura técnica con el patrimonio neto más provisiones técnicas por siniestros, el coeficiente ha sido de 0%, menor al 8% de la industria.

Asimismo, las ganancias sobre inversiones sobre las primas directas han mostrado un incremento alcanzando 9% frente al 7% del ejercicio anterior, y por encima del promedio del sector (6%), mientras que el resultado del ejercicio sobre las primas devengadas ha registrado la misma evolución pasando del 7% (jun-18) al 9% (jun-19), ligeramente desfavorable con respecto a la media de la industria (10%). Tales indicadores se deben al aumento del resultado de la estructura financiera, el incremento del resultado del ejercicio y el decrecimiento en el nivel de primas de la compañía.

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2019	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	22%	23%	24%	22%	21%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	23%	37%	32%	35%	36%	38%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	54%	52%	55%	54%	55%

Al cierre del ejercicio evaluado, los indicadores de eficiencia de Rumbos S.A. se han mostrado similares a los del periodo anterior, manteniéndose elevados y por encima de los promedios del mercado asegurador, debido principalmente a sus niveles de gastos de explotación, que si bien en valores absolutos ha sido inferior al año 2018, el indicador que relaciona este concepto con las primas devengadas, ha aumentado considerablemente teniendo en cuenta la disminución de la cartera de producción a junio 2019.

De esta manera, el indicador que relaciona los gastos de producción con las primas directas ha sido de 22%, ligeramente inferior al cierre anterior (23%) y en línea con el promedio del sistema. Los gastos de producción del periodo, que representan las comisiones pagadas a los intermediarios, han alcanzado G. 12.327 millones, 20% menos que el ejercicio anterior. Cabe destacar que las primas directas han registrado un decrecimiento de -14,5%.

Por su parte, los gastos de explotación sobre las primas devengadas (primas directas más primas de reaseguros aceptados) han registrado un índice de 37% (vs 32% del ejercicio 2018), incrementándose la brecha con respecto al promedio de la industria que ha sido de 23%. Dichos gastos han mostrado un total de G. 20.340 millones, inferior en -2% frente a la cifra registrada al cierre de junio 2018, mientras que las primas devengadas han sido de G. 56.985 millones (-14,4% en comparación al año anterior).

Por lo tanto, al combinar los gastos de producción y de explotación, con relación a las primas directas más retorno de las inversiones, arroja un coeficiente de 54%, superior al índice de 52% obtenido al cierre anterior, producto de la combinación de la reducción de ambos gastos, menor volumen de primas directas y cifras similares en cuanto a la utilidad sobre inversiones. Este índice se mantiene por encima del promedio del sector (42%). Cabe señalar que los niveles de gastos de producción y de explotación acotan aún una mayor eficiencia e inciden aún en los resultados netos y rentabilidad.

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2019	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15

DEUDAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	29%	13%	18%	26%	33%	31%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	141%	76%	94%	94%	86%	85%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	143%	102%	112%	131%	133%	133%

Al cierre del ejercicio 2018/2019 los índices de apalancamiento de la compañía se han mostado favorables en comparación al promedio del mercado, debido principalmente a las capitalizaciones de utilidades registradas en los últimos años y el cumplimiento apropiado de sus compromisos.

En ese orden, la relación entre las deudas y el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros ha sido de 13% (vs 18% a junio 2018), inferior al promedio de la industria (29%). Por otra parte, las primas directas sobre el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros han arrojado un coeficiente de 76%, menor al índice de 94% del periodo anterior y por debajo de la media del sector (141%).

En cuanto al índice que mide el total de pasivos sobre el patrimonio neto, ha sido de 102% mientras que el promedio de la industria ha registrado un 143%.

El comportamiento de los indicadores observados guarda relación principalmente con la disminución de deudas con asegurados e intermediarios. Mientras que el pasivo total se redujo en -4,2%, el patrimonio neto de la compañía ha experimentado un incremento de 5,6% como resultado de la capitalización de resultados autorizada por la asamblea de accionistas.

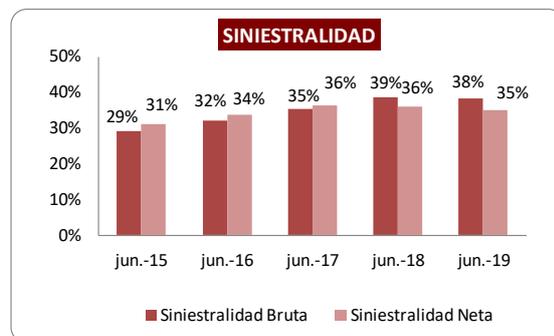
SINIESTRALIDAD

Al cierre del ejercicio analizado, Rumbos S.A. muestra unos indicadores de siniestralidad ligeramente inferiores comparados con los del periodo anterior. En ese sentido, la siniestralidad bruta y neta han sido de 38% y 35%, respectivamente, frente a 39% y 36% a junio 2018. Asimismo, estos índices se mantienen favorables con respecto al promedio del mercado, de 43% y 42% consecutivamente.

Cabe destacar que el total de siniestros pagados de G. 22.243 millones, representa una disminución de 15% con relación al ejercicio 2017/2018.

La sección con mayor participación en la siniestralidad ha sido automóviles, con una cifra de G. 17.002 millones, marcando una incidencia significativa en los ratios señalados debido al contrato automático de reaseguros en exceso de pérdida para esta sección en la que Rumbos asume una mayor parte de los siniestros pagados dentro de sus prioridad atendiendo a la alta frecuencia pero baja intensidad.

Finalmente, la compañía cuenta con varios juicios en proceso relacionados a siniestros, algunos de ellos de importes significativos, conforme a los datos proveídos por el área jurídica.



COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2019	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES/DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	110%	136%	122%	103%	102%	100%
DISPONIBILIDADES +INVERSIONES/ DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	859%	1215%	776%	618%	605%	657%

La cobertura de Rumbos S.A. mantiene su tendencia favorable de los últimos años, respaldada por el flujo de sus operaciones y las continuas capitalizaciones de parte de las utilidades generadas en los ejercicios evaluados, lo cual ha permitido el cumplimiento adecuado de sus compromisos a corto plazo y el incremento de las inversiones.

Con relación a los indicadores de cobertura a junio 2019, señalan una mejora en comparación con los ejercicios precedentes, siendo el primero de ellos de 136% (vs 122% a jun-18) superior a la media de la industria de 110%, mientras que el segundo coeficiente ha sido de 1215% (vs 776% a jun-18) y favorable frente al promedio del sistema (859%).

MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
SEPTIEMBRE	5,07	4,82	5,17	4,85	5,58
DICIEMBRE	5,47	4,48	5,10	4,49	5,37
MARZO	5,47	4,49	5,01	4,65	5,43

JUNIO	5,81	4,80	4,99	5,21	5,86
-------	------	------	------	------	------

Rumbos S.A. ha finalizado el ejercicio 2018/2019 con un margen de solvencia de 5,81 mostrando una tendencia ascendente desde el primer trimestre del ejercicio y revirtiendo el decrecimiento de este coeficiente registrado durante los dos últimos ejercicios. Con esto, la compañía ha demostrado fortaleza financiera y patrimonial, encontrándose por encima del mínimo requerido por el órgano de control (igual a mayor a 1).

En cuanto al fondo de garantía (30% del patrimonio propio no comprometido), la compañía ha cumplido con las normativas establecidas por la Superintendencia de Seguros mostrando un superávit de G. 1.511 millones a junio 2019.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/6/2019	30/6/2018	30/6/2017	30/6/2016	30/6/2015
Activo Corriente	81.204	94.164	92.015	75.779	66.713
Disponibilidades	19.436	20.737	13.841	10.473	9.381
Inversiones	28.501	35.420	32.371	26.143	22.405
Créditos Técnicos Vigentes	27.109	30.316	35.809	31.836	28.357
Créditos Administrativos	211	180	488	312	122
Gastos Pagados por Adelantado	74	80	66	74	70
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	114	94	49	5	25
Activos Diferidos	5.758	7.337	9.391	6.937	6.353
Activo no corriente	35.291	21.863	28.920	39.579	39.029
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	2.134	2.408	4.867	12.146	12.350
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	19.000	6.200	10.620	13.100	12.950
Bienes de Uso	13.353	13.118	13.012	13.214	13.419
Activos Diferidos	804	138	421	1.118	310
Total Activo	116.495	116.027	120.935	115.358	105.742
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	57.236	61.270	67.807	64.311	60.334
Deudas con Asegurados	1.286	2.254	1.758	1.618	1.104
Deudas por Coaseguros	814	960	2.720	7.392	6.010
Deudas por Reaseguros	3.348	3.855	4.828	5.039	5.448
Deudas con Intermediarios	4.171	5.727	7.355	6.454	5.662
Otras Deudas Técnicas	49	55	90	141	42
Obligaciones Administrativas	4.099	4.082	4.136	3.380	3.097
Provisiones Técnicas de Seguros	25.540	27.074	32.917	25.222	24.125
Provisiones Técnicas de Siniestros	16.562	15.755	12.428	13.692	13.634
Utilidades Diferidas	1.367	1.509	1.575	1.373	1.212
Pasivo no corriente	1.543	102	780	1.574	82
Provisiones Técnicas de Seguros	1.533	88	756	1.537	71
Provisiones Técnicas de Siniestros	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	11	14	24	37	11
Total Pasivo	58.779	61.372	68.588	65.885	60.416
Patrimonio Neto					
Capital Social	38.773	36.817	34.618	30.800	27.267
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	0	0	0	0
Reservas	13.883	13.282	12.605	11.988	11.187
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0
Resultados del Ejercicio	5.059	4.555	5.124	6.685	6.872
Total Patrimonio Neto	57.716	54.655	52.347	49.473	45.326
Total Pasivo y Patrimonio Neto	116.495	116.027	120.935	115.358	105.742
CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	30/6/2019	30/6/2018	30/6/2017	30/6/2016	30/6/2015
Capitales Asegurados	13.836.237	13.684.924	16.753.466	13.563.113	13.343.066
Capitales Asegurados Cedidos	654.965	1.202.406	1.601.825	845.256	722.453
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	313.551	264.103	221.437	161.564	53.676
TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	14.804.753	15.151.433	18.576.729	14.569.934	14.119.195

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/6/2019	30/6/2018	30/6/2017	30/6/2016	30/6/2015
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	58.320	73.186	62.399	54.847	51.123
Primas Directas	56.533	66.104	61.195	54.213	50.344
Primas Reaseguros Aceptados	452	430	94	634	779
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	1.334	6.652	1.110	0	
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	-6.105	-13.966	-8.491	-5.719	-6.375
Primas Reaseguros Cedidos	-5.206	-7.443	-6.818	-5.719	-6.375
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	-899	-6.523	-1.673		
PRIMAS NETAS GANADAS	52.214	59.219	53.908	49.128	44.748
SINIESTROS	-26.798	-31.721	-24.287	-21.865	-18.271
Siniestros	-22.244	-26.124	-21.842	-17.860	-15.560
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	-20	-43	-95	-81	-65
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	-13
Siniestros Reaseguros Aceptados	-240	-29	-205	-124	-97
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	-4.294	-5.526	-2.145	-3.801	-2.536
RECUPERO DE SINIESTROS	7.857	7.155	5.679	5.219	3.927
Recupero de Siniestros	582	441	487	419	746
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	3.788	4.534	1.802	1.017	1.048
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	3.487	2.181	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros			3.390	3.783	2.133
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-18.941	-24.566	-18.608	-16.646	-14.344
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	33.274	34.654	35.300	32.482	30.404
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	3.378	4.057	3.368	3.793	3.467
Reintegro de Gastos de Producción	2.143	2.518	2.059	2.361	1.577
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	877	1.154	1.071	1.016	1.504
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	359	385	238	416	386
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	-36.401	-38.805	-37.718	-33.354	-30.175
Gastos de Producción	-12.327	-15.429	-14.830	-12.082	-10.526
Gastos de Cesión de Reaseguros	-1.553	-1.166	-1.138	-1.194	-440
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	-20.340	-20.772	-20.643	-18.961	-18.436
Constitución de Previsiones	-2.180	-1.438	-1.107	-1.117	-773
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	251	-95	950	2.921	3.696
Ingresos de Inversión	5.919	5.100	4.678	5.276	4.111
Gastos de Inversión	-938	-356	-354	-1.155	-507
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES	4.981	4.745	4.324	4.121	3.604
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	329	385	368	329	309
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO	5.562	5.035	5.642	7.370	7.609
Impuesto a la renta	-502	-479	-519	-686	-737
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	5.059	4.556	5.124	6.685	6.872

ANEXO I

Nota: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos y auditados desde el ejercicio 2013/2014 hasta el ejercicio 2018/2019, 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° 1.241/09 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 2013/2014 al 2018/2019.
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° 1.241/09.

RUMBOS S.A. DE SEGUROS	1 ^a CALIFICACIÓN 25/10/2012	1 ^a ACTUALIZACIÓN 30/9/2013	2 ^a ACTUALIZACIÓN 3/10/2014	3 ^a ACTUALIZACIÓN 9/10/2015	4 ^a ACTUALIZACIÓN 12/10/2016	5 ^a ACTUALIZACIÓN 20/10/2017	6 ^a ACTUALIZACIÓN 25/10/2018
SOLVENCIA	pyA-	pyA	pyA	pyA	pyA	pyA	pyA
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	FUERTE (+)	FUERTE (+)	FUERTE (+)	FUERTE (+)	FUERTE (+)

Fecha de 7^a Actualización: 25 de octubre de 2019.

Fecha de publicación: 28 de octubre de 2019.

Corte de calificación: 30 de junio de 2019.

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

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

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

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

Elaborado por:

Diego Melgarejo

Analista de Riesgos