

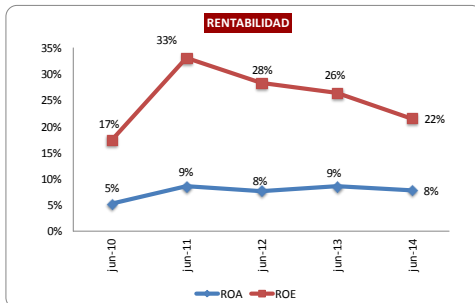
RUMBOS S.A. DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2014

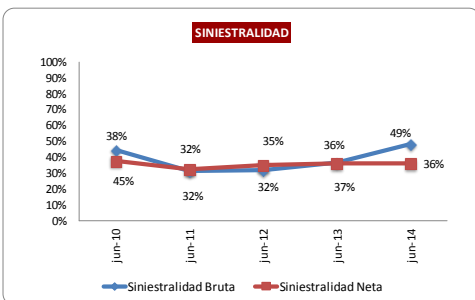
CALIFICACIÓN	FECHA DE 1ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 2ª ACTUALIZACIÓN	Analista: Lic. Sadit E. Rios de Cano srios@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	30/09/2013	03/10/2014	
SOLVENCIA	pyA	pyA	"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros o comprar, vender, mantener un determinado valor, o realizar una inversión. Asimismo, no es un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor".
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)	

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.

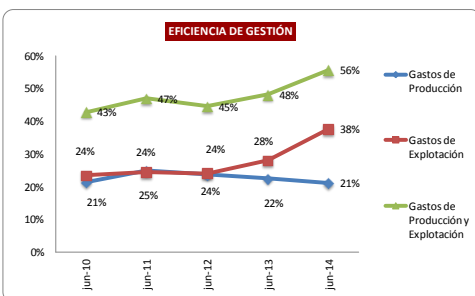
FUNDAMENTOS



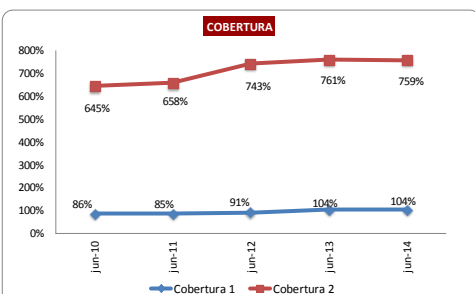
La calificación de RUMBOS S.A DE SEGUROS se fundamenta en su adecuado desempeño en términos de los resultados obtenidos, la capacidad de generar renta satisfactoria y sostenida que le permitirá mantener la solvencia a largo plazo. Asimismo, se ha tenido en cuenta el resultado de sus principales Indicadores Financieros, que en su mayoría, mostraron una evolución positiva en relación al ejercicio anterior. Cabe destacar, que la Compañía ha fortalecido su Patrimonio durante el ejercicio evaluado con la capitalización de Reservas constituidas de la Utilidad del Ejercicio anterior, que refuerzan sus Indicadores de Solvencia.



En tal sentido, el esquema de rentabilidad de la Compañía al 30/06/2014, se fundamenta en su Resultado Técnico obtenido de G.3.670 millones, registrando una mejora en la comparación con el ejercicio anterior de G.3.434 millones. Este resultado fue acompañado por su Resultado Financiero de G.3.674 millones, aunque inferior al del ejercicio anterior, que ha sido de G.3.898 millones, resultando una Utilidad Neta del Ejercicio de G.7.240 millones, que se ha ubicado por encima del resultado del ejercicio anterior, de G.6.833 millones. La rentabilidad medida por el ROA ha sido de 8%, levemente inferior al registro del ejercicio anterior y en línea con la media de mercado (8%). Por otro lado, el ROE ha registrado un índice de 22%, aunque inferior también al del ejercicio anterior, pero posicionándose entorno al promedio de la industria (24%), aun cuando la Compañía ha venido fortaleciendo sus niveles patrimoniales de forma continua.



La Siniestralidad Bruta arrojó un indicador de 49% registrando un proceso de ascenso en relación al ejercicio anterior y a su media histórica. Sin embargo, la Siniestralidad Neta que resulto de 36% se ha mantenido exactamente igual en relación al ejercicio anterior y comparándose favorablemente con el promedio del mercado (36%). Este último se ha mostrado relativamente estable en relación a los últimos tres ejercicios.



En cuanto a Indicadores de Eficiencia de Gestión muestran, por un lado, que los Gastos de Producción o costos de intermediación, que fueron de 21%, aunque levemente inferiores a los del ejercicio anterior, se ubicaron casi en línea con el promedio del mercado (22%) y en cuanto a los Gastos de Explotación o gastos administrativos, resultaron de 38% con un incremento significativo y comparándose desfavorablemente al promedio del sistema (21%), debido en gran parte, al proceso de expansión comercial territorial, principalmente hacia el interior del país, a través de Sucursales o Agencias, iniciado en el ejercicio anterior. Como consecuencia, el Indicador medido por la suma de ambos gastos, Producción y Explotación, que fue de 56%, ha demostrado un desmejoramiento en relación al ejercicio anterior y el promedio de la industria(41%).

Los ratios de Liquidez, Capitalización y Solvencia, han sido adecuados y conformes a la normativa establecida por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay.

TENDENCIA

Considerando los fundamentos expuestos, la evolución de los principales Indicadores Financieros, el retorno esperado de las inversiones realizadas en el proceso de expansión comercial territorial, SOLVENTA S.A., asigna una tendencia FUERTE(+), dentro del marco del desempeño de la industria del seguro y de la economía nacional.

FORTALEZAS

- Administración con amplia experiencia y trayectoria en el sector asegurador.
- Fortaleza financiera y patrimonial, demostrada a través de su Margen de Solvencia, con un índice de 5,38 al 30 de Junio de 2014.
- Importante cobertura del territorio nacional.
- Evolución favorable de sus Indicadores Financieros importantes, en relación a los ratios obtenidos en el ejercicio anterior, especialmente los de Leverage, Cobertura, Capitalización, Liquidez y Solvencia.
- Revisión, actualización y mejoramiento de sus Manuales de Funciones y Procedimientos, Políticas de Suscripción de Riesgos, formalización de las Políticas de Reaseguros, de Inversiones, de Capitalización y Dividendos, aprobados por Directorio, con vigencia en mayoría, a partir del siguiente ejercicio.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Industria altamente competitiva, lo cual, podría generar presión a la baja de tarifas.
- Oportunidades de mejora en el ambiente de Control Interno, según Informe de Auditoría Externa al 30/06/2014.
- Importante concentración de la producción de Primas Directas en el rubro de Automóviles con un 66,5% de la cartera en comparación con el promedio de la industria (48,1%).
- Elevado nivel de los Créditos Técnicos Vencidos, evidenciado en el crecimiento de la morosidad y el incremento de las Previsiones.
- Aun cuando la Compañía ha mantenido políticas de fortalecimiento patrimonial, sus niveles de crecimiento en deudas han superado a sus incrementos patrimoniales.
- Expansión comercial territorial que conlleva a aumentos de Gastos de Explotación con la consecuente presión en la Eficiencia de Gestión.

PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

RUMBOS S.A de Seguros opera en la Industria del Seguro Nacional desde el año 1960 y está autorizada a operar por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay en el Ramo de Elementales o Patrimoniales.

La Compañía tiene por objeto realizar la contratación y administración de toda clase de Seguros en el ramo Elementales, así como la de realizar actividades conexas, dentro del alcance de la Ley No. 827/96 de Seguros.

Actualmente opera en todas las secciones del ramo patrimoniales, siendo las más explotadas Automóviles (66,5%), seguida por la sección de Vida Colectivo (15,6%), Accidentes a Pasajeros (5,2%), Incendios (3,2%), Transportes(1,6%) y otras en menores proporciones.

Para la atención de sus operaciones la Compañía cuenta con una casa matriz, ubicada en la calle Estrella Nº 851 c/ Juan de Ayolas de esta Capital. Asimismo, con Agencias en Asunción Km 5, Ciudad del Este, Encarnación, Santa Rita, Pedro Juan Caballero, Hernandarias, Salto del Guaira, Katuete, Concepción, Coronel Oviedo y Oficinas de Atención al Cliente en Acceso Sur, Ciudad del Este e Itaguá. A la fecha de evaluación, se encuentra en proceso la apertura de una nueva en la Ciudad de Santaní. Utiliza, además, como canales de distribución de sus ventas a Agentes Productores independientes, con la ayuda de herramientas tecnológicas, una entidad Bancaria, una Cooperativa y participación en Licitaciones del Estado.

La estrategia de RUMBOS S.A. de SEGUROS se encuentra bien definida en un Plan Estratégico, formalizado y aprobado por Directorio, Periodo 2013/2018. En ese sentido, los objetivos principales se refieren a mantener la Solvencia de la Aseguradora, con una nueva Política de Gestión de Riesgos y con la revisión, actualización y mejora permanente del sistema de Control Interno; Calidad y Agilidad en los Servicios, con una política de respuesta inmediata al Cliente, Organización Interna, procesos y sistemas orientados a garantizar niveles adecuados de calidad y agilidad y la constitución de una Junta Ejecutiva con reuniones periódicas para la toma de decisiones operativas con un monitoreo permanente de cumplimiento de las resoluciones adoptadas; Orientación al Cliente, con un sistema de medición de grado de satisfacción del Cliente y lograr su fidelización; Expansión Comercial con una nueva Política Comercial orientada a la captación de más Clientes y más Agentes Productores, expansión territorial aprovechando potencialidades existentes en el interior del país y una reingeniería de la red de Agencias para utilizarlas como puntales del crecimiento de las operaciones y un monitoreo constante, orientado a mejorar el desempeño y productividad de las mismas; y Gestión de Recursos Humanos con un buen ambiente de trabajo, sistema de comunicación interna que permita agilizar procesos y facilitar la gestión y con incentivos, capacitación y evaluación permanente.

El referido Plan Estratégico ha sido evaluado al 30/06/14 y se ha observado que los objetivos estratégicos, en su mayoría, han sido alcanzados.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La estructura de propiedad de la Compañía está compuesta por 16 (diez y seis) Accionistas, 5(cinco) de ellos, son miembros de una sola familia y representan el 71,62 % del paquete accionario, algunos de ellos son Accionistas en otras empresas a nivel local.

La principal Accionista posee el 23,65% del paquete accionario y no ocupa ningún cargo, el Accionista que posee el 19,64 % ocupa el cargo de Presidente Ejecutivo de la Compañía, la Accionista que posee el 9,30 % desempeña el cargo de Vice-Presidente, y otro que posee el mismo porcentaje 9,30%, ocupa el cargo de Director Ejecutivo. Como se podrá observar, los Accionistas mayoritarios ejercen una activa participación en la administración de la Aseguradora. En cuanto a los otros Accionistas minoritarios, uno de ellos ocupa el cargo de Director Titular y Asesor Jurídico de la Compañía.

La Aseguradora tiene como autoridad principal a la Asamblea de Accionistas, luego el Directorio compuesto por un Presidente, Vice-Presidente y Directores Titulares, y cuenta con un Apoderado y un Comité de Auditoría a quien responde la Auditoría Interna.

Su estructura organizacional parte de la Gerencia General, que reporta al Directorio y su informe de gestión anual esta formalizada. De ella dependen 6 (seis) Gerencias que son: Gerencia de Siniestros, Gerencia Técnica y Evaluación de Riesgos, Gerencia de Producción, Gerencia de Comercialización y Marketing, Gerencia de Administración y Finanzas. De éstas, a su vez, se desprenden los demás Departamentos. Asimismo, contempla instancias como Oficial de Cumplimiento, Junta de Coordinación, Comité de Riesgos, Unidad Jurídica Interna y Externa, Unidad de Control de Calidad de Servicios y Asesoría Informática Externa, que reportan en forma directa al Presidente del Directorio. Se observa una marcada comunicación entre las áreas.

Los cargos gerenciales están ocupados por profesionales capacitados y con experiencia en el negocio de seguros. La rotación de empleados, durante el ejercicio evaluado, ha sido alta en los puestos de menor jerarquía, no así en los altos cargos.

A fines del ejercicio evaluado, la Compañía ha procedido a la revisión, actualización y mejoramiento de sus Manuales de Funciones y Procedimientos, Organigrama y Políticas de Suscripción de Riesgos. Asimismo, han procedido a la formalización de las Políticas de Reaseguros, Inversiones y de Capitalización y Dividendos, para adecuarlos al perfil de la Compañía, aprobados por Directorio y cuya vigencia se iniciarán en el ejercicio siguiente. En cuanto a la Política de Personal y Salarial se encuentra pendiente de formalización.

Cabe mencionar, que la Aseguradora elabora un Informe de Metas de Primas a alcanzar por secciones, con controles mensuales.

En cuanto al impacto de las regulaciones estatales en la gestión de la Compañía, no se observan aspectos negativos que puedan afectar su buen desempeño.

En lo referente a su Sistema Informático, el software que la Compañía utiliza para los seguros en general; gerenciamiento, control, facturación, siniestros, contabilidad, cobranzas, gestión y RRHH, es el sistema STORM, propiedad de la Compañía y que originalmente fue elaborado por SOFTEEN. Existen algunas deficiencias resaltadas por Auditoría Externa al 30/06/2014, en mayoría subsanadas y otras en proceso.

En relación a la implementación de las recomendaciones de la Superintendencia de Seguros sobre buenas prácticas de Gobierno Corporativo, la Compañía, se encuentra adherida a los lineamientos generales de la mencionada norma y en tal sentido, cuenta con un Manual de Gobierno Corporativo y Código de Ética y Conducta, aprobados por Directorio y la conformación de Comités, tales como, Comité de Control Interno, Comité Técnico y Comité Administrativo y en proyecto para el siguiente ejercicio la constitución del Comité de Informática.

Asimismo, cuenta con una Junta de Coordinación como cuerpo colegiado gerencial, con carácter de coordinación de actividades operativas de todas las áreas de la Aseguradora que también actúa como órgano consultivo, con monitoreo permanente del cumplimiento de las resoluciones adoptadas y con reuniones semanales.

Cabe mencionar, que en el marco de la normativa Gestión de Riesgos y Controles Internos del ente regulador, la Compañía ha elaborado un Manual de Gestión de Riesgos y una Matriz de Riesgos.

A partir del análisis de las características de la administración y la capacidad de la Gerencia, SOLVENTA S.A. evalúa en forma favorable la administración de la Compañía, debido a que no se observan riesgos altos, que puedan afectar la gestión para el cumplimiento de sus compromisos de pago de siniestros, salvo, algunas debilidades de Control Interno, según Informe de Auditoría Externa al 30/06/2014.

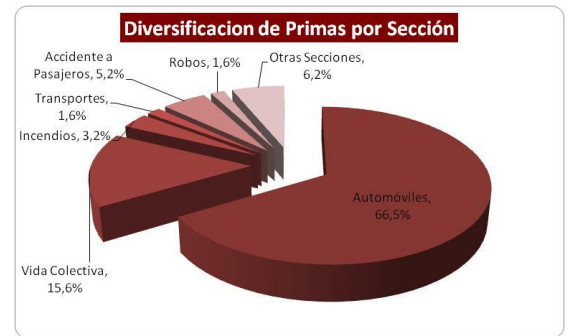
POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

RUMBOS S.A. DE SEGUROS, al 30 Junio de 2014, ha ocupado la posición No.11 (once) entre 34 (treinta y cuatro) Compañías de Seguros existentes en el mercado nacional, en cuanto a producción de Primas Directas, con una cuota de participación de mercado, de 2,7%, desmejorando su posición en relación al ejercicio anterior.

En cuanto a la producción total de Primas Directas, la misma, ha sido de G. 46.630 millones, con una disminución del 12,73% en relación al ejercicio anterior, debido a una mejor política de suscripción de riesgos en cuanto a selección de negocios.

La producción del Sector Asegurador Paraguayo en el Ejercicio 2013/2014 ha experimentado un incremento del 14,4% en el volumen total de Primas Directas con relación al Ejercicio anterior y la estructura de producción de Primas por Secciones, permite identificar como principales productos a Automóviles (48,1%), Vida Colectivo (12,1%), Incendios (7,9%), Riesgos Técnicos (4,8%), Robos (3,6%), Transportes (3,4%), Agropecuarios (3,3%) y Otras Secciones (16,9%).

En tal sentido, la Compañía, presenta la siguiente diversificación de su producción: Automóviles con un 66,5%, Vida Colectivo 15,6%, Accidentes a Pasajeros 5,2%, Incendios 3,2%, Transportes 1,6%, Robo 1,6% y Otras Secciones 6,2%. Como se observa, la producción está concentrada en el rubro de Automóviles, aunque acompaña la diversificación del mercado y ha resultado rentable.



POLITICA DE INVERSIONES - CALIDAD DE ACTIVOS

A la fecha de evaluación, la Aseguradora cuenta con una Política de Inversiones formalizada y aprobada por Directorio, que entrará en vigencia en los primeros días del ejercicio siguiente. En tal sentido, al 30/06/14 sus Inversiones y Colocaciones han sido realizadas siguiendo criterios de seguridad, liquidez, rentabilidad y cobertura, y sin conductas especulativas, de conformidad a lo dispuesto por el Art. 22 de la Ley 827/96 de Seguros y sus reglamentaciones, Res.SS.SG.No.121/08 de la superintendencia de Seguros del banco central de Paraguay y los lineamientos dictados por el Directorio.

El portafolio total de Inversiones, en su mayoría, está compuesto por Títulos Valores de Renta Fija alcanzando un 93,08% y se encuentra distribuido en Bancos y Financieras de muy buenas Calificaciones de Riesgos y en moneda local.

El total de Inversiones ha sido de G.28.630 millones, representando el 31% del total de Activos, inferior al del ejercicio anterior que fue de 36% y al promedio de la industria (35%). El resto de su cartera corresponde a Acciones en una entidad Bancaria de plaza e Inversiones Inmobiliarias.

Cabe señalar, que los resultados financieros del ejercicio colaboraron en la generación de ingresos netos patrimoniales relevantes, por lo que, podemos concluir que Rumbos S.A de Seguros ha adoptado una Política de Inversiones adecuada y acorde a lo dispuesto por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay.

POLITICA DE REASEGUROS

RUMBOS S.A. DE SEGUROS cuenta con una Política de Reaseguros formalizada y aprobada por Directorio. Entre sus objetivos se mencionan, la adecuación del equilibrio técnico-financiero, estabilización de los resultados, eliminación de volatilidades, ampliación de las capacidades de suscripción y minoración del riesgo. Además, contempla aspectos, tales como, requerimientos relativos a calificación para Reaseguradores, cumplimiento de disposiciones legales y administrativas, evaluación y procedimientos, selección, programa, monitoreo y riesgo neto a ser retenido, entre otros. Asimismo, se establece no emitir ninguna póliza sin cobertura de reaseguro.

El Programa de Reaseguros al 30/06/2014 se compone de 2 (dos) Contratos Proporcionales de Tipo Cuota Parte, uno para la sección de Incendios y Misceláneos, y otro para Vida Colectivo; 2 (dos) Contratos No Proporcionales o Exceso de Pérdidas, uno para la sección de Accidentes a Pasajeros y otro para Automóviles. Los riesgos que excedan las capacidades de los Contratos Automáticos son colocados en Facultativos locales o internacionales, la Compañía específica dentro de su política las Aseguradoras con las que va a operar localmente. Sus retenciones de riesgos están de acuerdo a lo estipulado en la Res. SS.SG. No. 102/09, de la Superintendencia de Seguros del B.C.P.

Los Contratos son realizados con un conjunto de Reaseguradores Internacionales con buenas Calificaciones de Riesgos y en forma directa algunos y otros a través de Intermediarios o Brokers.

El total de Primas Cedidas al Reaseguro fue del 10,62% , en relación a sus Primas Devengadas, ya que posee Contratos de Tipo Proporcional en la modalidad de Cuota Parte y Contratos No Proporcionales o Exceso de Pérdidas.

SITUACIÓN FINANCIERA

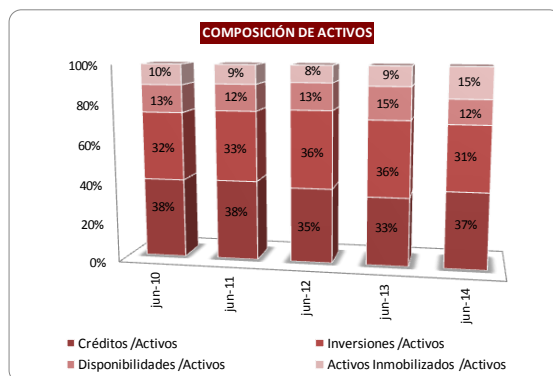
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS

El total de Créditos en relación al Activo, al 30 de Junio de 2014, ha arrojado un indicador del 37%, superior al del ejercicio anterior y al promedio de la industria (32%). En este punto, se ha observado el significativo aumento de los Créditos Técnicos Vencidos comparado con los registros del ejercicio anterior y como consecuencia un incremento de su ratio de Cartera Vencida sobre la Vigente y además, un aumento de Provisiones sobre los mismos.

La Disponibilidad, en relación a sus Activos ha sido del 12%, inferior a la registrada en el ejercicio anterior y al promedio de la industria (13%). La Compañía mantiene una liquidez suficiente y en cumplimiento con la normativa de la Entidad de Control que le permitirá hacer frente a sus compromisos con sus Asegurados en el corto plazo.

Las Inversiones sobre Activos han alcanzado un coeficiente del 31%, inferior al del ejercicio anterior, ubicándose por debajo de la media del mercado (35%).

El Indicador del nivel de Activos Inmovilizados ha registrado un resultado del 15%, muy superior al del ejercicio anterior y al promedio de la industria (7%) debido a la adquisición de un inmueble de la calle Ayolas No. 454, lindero con el edificio de su Casa Matriz, para una mejor atención a Asegurados, Agentes y para la gestión de sus operaciones en un ambiente más confortable.



RESULTADOS

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PRIMAS DIRECTAS	7%	8%	6%	7%	12%	3%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/PRIMAS DIRECTAS	4%	8%	7%	6%	4%	5%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DIRECTAS	10%	15%	12%	11%	14%	7%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/ACTIVOS	5%	4%	4%	5%	7%	2%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/ACTIVOS	3%	4%	5%	4%	2%	3%
ROA	8%	8%	9%	8%	9%	5%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PATRIMONIO NETO	15%	11%	13%	17%	28%	7%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/PATRIMONIO NETO	9%	11%	15%	14%	8%	11%
ROE	24%	22%	26%	28%	33%	17%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS POR SINIESTROS	13%	8%	9%	10%	17%	5%

Al cierre del ejercicio analizado, se puede observar que la Rentabilidad medida por el ROA ha sido del 8%, levemente inferior al del ejercicio anterior pero en línea con la media del mercado (8%). Por otro lado, el ROE ha registrado un indicador del 22%, que resultó inferior al del ejercicio anterior y al promedio de la industria (24%).

En cuanto a Resultados Técnico, Financiero y del Ejercicio en relación a Primas Directas, han resultado superiores a los registros del ejercicio anterior y mostrándose favorables a los promedios de la industria, sin embargo, los Resultados Técnicos, Financieros y del Ejercicio en relación a Activos y Patrimonio Neto, han desmejorado levemente en relación a los del ejercicio anterior y a los promedios de mercado.

Podemos concluir, en este punto que, los Indicadores de Rentabilidad, aunque en su mayoría, han desmejorado levemente en relación al ejercicio anterior, se muestran relativamente estables y razonables en los últimos cinco ejercicios.

LEVERAGE

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
DEUDAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	30%	27%	20%	27%	24%	28%
DEUDAS/ PATRIMONIO NETO	35%	36%	28%	40%	35%	43%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	161%	86%	113%	123%	117%	129%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO	189%	114%	163%	186%	172%	199%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	153%	126%	144%	187%	191%	184%

El primer Indicador, que compara las Deudas con el Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Siniestros, ha arrojado un resultado del 27%, superior al ejercicio anterior y al promedio del sistema (30%). Asimismo, el coeficiente que relaciona las Deudas con el Patrimonio Neto, ha alcanzado un resultado del 36%, superior también al ejercicio anterior y a la media de la industria (35%). Ambos coeficientes han arrojado resultados desmejorados, debido al aumento de sus Deudas en relación al Patrimonio Neto y en relación al Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Siniestros.

Asimismo, al cierre del Ej. 2013/2014, su nivel de apalancamiento se redujo a 1,26 veces, comparándose favorablemente con respecto a la media del sistema (1,53 veces). Esta disminución se produjo como consecuencia de la Capitalización de Reservas generadas de la Utilidad del Ejercicio anterior de importe G.2.927 millones y acompañado del Resultado del Ejercicio evaluado.

A partir del análisis realizado, se puede concluir que los Indicadores de Leverage, en su mayoría, han disminuido mostrándose razonables y favorables en relación a los promedios del sistema, pero no así, en cuanto a los Indicadores que miden las Deudas en relación al Patrimonio Neto en comparación a los registros del ejercicio anterior.

SINIESTRALIDAD

RUMBOS S.A. DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2014, ha registrado en cuanto a Siniestralidad Bruta un resultado de 49%, muy superior al del ejercicio anterior que fue de 37% y ubicándose por encima de la media (47%) y la Siniestralidad Neta que resultó 36%, exactamente igual al registro del Ejercicio anterior, pero muy favorable en relación al promedio del sistema (42%).

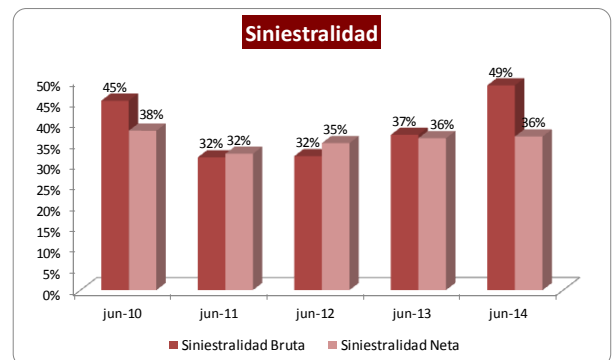
En cuanto a Siniestralidad, por sección, encontramos la mayor Siniestralidad Bruta en Incendios, Robos y Automóviles que han alcanzado 366%, 83% y 42 %, respectivamente, en relación a las Primas Devengadas de cada rubro.

La Compañía posee Juicios en trámite por Siniestros, incluyendo Citaciones en Garantía, de importes significativos, según Informe de Abogados, al cierre del ejercicio evaluado.

Del análisis realizado, se concluye que la Siniestralidad Bruta de la Compañía se ha incrementado, sin embargo, ha sido mitigada por un buen nivel de Recupero, fundamentalmente de Reaseguros, reflejada en su Siniestralidad Neta, resultado de una buena gestión de Recupero.

CAPITALIZACIÓN

RATIOS FINANCIEROS	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
EXCEDENTE DEL CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR LA S.I.S/B.C.P	946%	791%	437%	510%	321%
PATRIMONIO NETO/ ACTIVOS	44%	41%	35%	34%	35%



El Capital Social de la Compañía de G. 22.927 millones, se encuentra por encima del Capital Mínimo Exigido de U\$. 500.000 (dólares americanos quinientos mil) para Compañías de Seguros, que operan en Ramos Patrimoniales, según lo establecido por la normativa de la Superintendencia de Seguros del B.C.P.

El nivel del Patrimonio Neto en relación a los Activos, permite señalar que el 44% de los Activos están representados con recursos de los Accionistas de la entidad, reflejando un respaldo adecuado y mostrándose favorable en relación al promedio del mercado (40%).

A partir del análisis de la Capitalización, Solventa S.A. infiere que la Compañía se encuentra dentro de los niveles adecuados comparados con las Compañías nacionales.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES/DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	101%	104%	104%	91%	85%	86%
DISPONIBILIDADES +INVERSIONES/ DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	832%	759%	761%	743%	658%	645%

Al cierre del ejercicio, si analizamos las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados más Otras Deudas Técnicas y más los Compromisos Técnicos ha arrojado un resultado de 104%, exactamente igual al registrado en el ejercicio anterior y levemente superior a la media del sistema (101%). Por lado, el índice de Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados, más Otras Deudas Técnicas, ha alcanzado 759%, mostrándose desmejorado en relación al del ejercicio anterior y al promedio de la industria (832%).

Conforme a lo señalado, se destaca que la Compañía cuenta con una cobertura razonable y que se ha ido incrementando a lo largo de los ejercicios analizados y muestra una tendencia positiva para los futuros.

EFICIENCIA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	21%	22%	24%	25%	21%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	21%	38%	28%	24%	24%	24%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	41%	56%	48%	45%	47%	43%

El nivel de Eficiencia, medido por el Indicador que relaciona los Gastos de Producción con las Primas Directas, fue de 21%, ubicándose en un nivel levemente inferior al registrado en el ejercicio anterior y a la media obtenida por el mercado (22%). En tanto que, los Gastos de Explotación en relación a Primas Directas han generado un coeficiente del 38%, muy superior al registro del ejercicio anterior y al promedio del sistema (21%). Como se podrá observar la carga administrativa ha tenido un crecimiento paulatino en los últimos ejercicios debido a la aplicación de la estrategia de expansión comercial de la Compañía, en diversos puntos del país.

Si comparamos, los Gastos de Producción más Gastos de Explotación en relación a las Primas Directas más las Rentas de Inversiones, la misma alcanza el 56%, muy por encima a lo registrado en el ejercicio anterior y al promedio de la industria (41%).

Con lo expuesto más arriba, se resalta que la Compañía se encuentra en una posición desfavorable en cuanto a su Indicador de Gastos de Explotación con relación al mercado asegurador.

CRECIMIENTO DE COBERTURA PATRIMONIAL

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS/ CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,11	0,73	1,34	0,90	1,17	0,99
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO/ CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,13	0,79	1,41	0,87	1,22	0,95

Al cierre del ejercicio analizado, se puede apreciar que el primer Indicador de Crecimiento de Cobertura Patrimonial ha sido de 0,73 veces, desmejorado en relación de ejercicio anterior y al promedio de la industria (1,11 veces). Asimismo, el Indicador que mide el Crecimiento del Patrimonio Neto con relación al Crecimiento en Deudas fue de 0,79 veces, inferior también al del ejercicio pasado y al promedio de la industria (1,13 veces).

Observando que ambos Indicadores registran un valor inferior a 1(uno), se evidencia que la Aseguradora durante el ejercicio evaluado tuvo un mayor crecimiento de sus Deudas en relación al crecimiento de su Patrimonio Neto, aunque, la entidad se haya fortalecido patrimonialmente, resultado de la Capitalización de Reservas constituidas de la Utilidad del Ejercicio anterior y el buen Resultado del Ejercicio evaluado, que según su Política de Capitalización y Dividendos podrá ser capitalizada en parte.

MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
SETIEMBRE	3,83	3,76	3,83	3,91	3,53
DICIEMBRE	4,20	3,51	3,50	3,79	3,59
MARZO	4,44	3,64	3,62	3,90	3,57
JUNIO	5,38	4,08	3,79	3,99	3,67

RUMBOS S.A. DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2014, ha alcanzado un coeficiente de 5,38, el cual, se ubica muy por encima al mínimo requerido por el órgano contralor (igual o superior a 1). Se observa que este coeficiente ha registrado un proceso de ascenso en sus niveles desde 30/06/10.

Complementariamente, el **Fondo de Garantía** al 30/06/14, ha registrado un superávit de G.28.027 millones en relación al Patrimonio Propio no Comprometido, cumpliendo con la exigencia regulatoria.

Elaborado por:

Lic.Sadit E.Rios de Cano.

Analista de Riesgo

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Cuentas					
Activo	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Activo Corriente	65.791	61.603	64.772	60.487	40.224
Disponibilidades	10.682	12.325	9.663	8.370	6.833
Inversiones	23.730	22.268	25.115	22.104	11.176
Créditos Técnicos Vigentes	26.156	22.019	24.100	23.982	18.391
Créditos Administrativos	13	192	206	502	304
Gastos Pagados por Adelantado	66	24	20	14	5
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	15	14	28	427	76
Activos Diferidos	5.128	4.760	5.641	5.088	3.439
Activo no corriente	26.360	18.352	11.631	6.763	11.635
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	7.569	3.833	2.624	844	899
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	4.900	6.500	2.750	110	5.645
Bienes de Uso	13.488	7.406	6.046	5.658	5.025
Activos Diferidos	403	613	210	151	66
Total Activo	92.151	79.955	76.403	67.250	51.859
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	51.235	46.872	49.455	43.951	33.475
Deudas con Asegurados	688	1.082	766	746	541
Deudas por Coaseguros	7.506	1.940	2.548	1.037	718
Deudas por Reaseguros	1.944	1.969	3.102	2.397	3.414
Deudas con Intermediarios	4.452	4.006	3.962	3.573	2.357
Otras Deudas Técnicas	41	316	322	326	769
Obligaciones Administrativas	2.988	2.571	1.745	3.883	1.159
Provisiones Técnicas de Seguros	19.312	19.358	22.147	20.128	13.911
Provisiones Técnicas de Siniestros	13.232	14.519	13.707	10.846	9.837
Utilidades Diferidas	1.072	1.112	1.156	1.015	768
Pasivo no corriente	161	378	291	194	125
Provisiones Técnicas de Seguros	143	327	259	170	117
Provisiones Técnicas de Siniestros	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	19	51	31	23	8
Total Pasivo	51.396	47.250	49.746	44.145	33.599
Patrimonio Neto					
Capital Social	22.927	20.000	12.150	12.150	10.000
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	0	0	0	0
Reservas	10.587	5.872	8.621	4.995	5.552
Resultados Acumulados	0	0	0	207	0
Resultados del Ejercicio	7.240	6.833	5.886	5.754	2.708
Total Patrimonio Neto	40.754	32.705	26.657	23.106	18.260
Total Pasivo y Patrimonio Neto	92.151	79.955	76.403	67.250	51.859
CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Capitales Asegurados	10.950.606	10.232.934	9.640.662	8.793.357	3.976.216
Capitales Asegurados Cedidos	723.302	904.406	800.460	374.474	466.780
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	46.320	9.814	524	265	265
TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	11.720.228	11.147.155	10.441.645	9.168.095	4.443.261

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	48.400	55.911	51.521	41.694	38.088
Primas Directas	46.630	53.432	49.514	39.837	36.343
Primas Reaseguros Aceptados	1.770	2.479	2.007	1.857	1.745
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	(5.138)	(10.746)	(9.714)	(7.563)	(9.817)
Primas Reaseguros Cedidos	(5.138)	(10.746)	(9.714)	(7.563)	(9.817)
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
PRIMAS NETAS GANADAS	43.263	45.165	41.806	34.131	28.271
SINIESTROS	(26.181)	(24.918)	(20.998)	(18.979)	(21.205)
Siniestros	(23.235)	(19.567)	(16.033)	(13.935)	(17.440)
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	(160)	(51)	(40)	(71)	(21)
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	(35)
Siniestros Reaseguros Aceptados	(502)	(1.322)	(669)	(368)	0
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	(2.284)	(3.979)	(4.257)	(4.605)	(3.708)
RECUPERO DE SINIESTROS	11.693	7.813	3.556	6.920	8.484
Recupero de Siniestros	373	335	361	1.241	380
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	7.750	4.321	1.799	2.089	6.421
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	3.569	3.157	1.396	3.590	1.683
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	(14.489)	(17.105)	(17.443)	(12.060)	(12.720)
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	28.774	28.059	24.364	22.071	15.550
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	3.818	4.107	4.454	3.156	3.261
Reintegro de Gastos de Producción	1.382	1.414	1.272	1.287	1.078
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	1.940	2.305	2.497	1.446	1.915
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	497	388	685	423	268
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	(28.922)	(28.733)	(25.255)	(20.437)	(17.658)
Gastos de Producción	(9.859)	(12.005)	(11.787)	(9.952)	(7.758)
Gastos de Cesión de Reaseguros	(487)	(521)	(328)	(292)	(389)
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	(17.445)	(14.857)	(11.604)	(9.462)	(8.545)
Constitución de Previsiones	(1.131)	(1.350)	(1.535)	(731)	(967)
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	3.670	3.434	3.563	4.790	1.153
Ingresos de Inversión	4.541	4.863	4.623	3.484	2.987
Gastos de Inversión	(867)	(965)	(1.771)	(2.037)	(1.307)
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES	3.674	3.898	2.851	1.447	1.680
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	678	315	306	228	291
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO	8.022	7.647	6.721	6.465	3.123
Impuesto a la renta	(782)	(814)	(836)	(711)	(416)
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	7.240	6.832	5.886	5.754	2.708

ANEXO I

Nota: El Informe ha sido preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde Ejercicio 2009/2010 hasta Ejercicio 2013/2014, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los Indicadores Cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

La base de datos utilizada para el cálculo de los Indicadores del sistema asegurador, surgen de las informaciones proporcionadas por las Compañías de Seguros y la Superintendencia de Seguros a la fecha del presente Informe. En consecuencia, algunos promedios del mercado podrían sufrir leves modificaciones a partir de los Informes de Auditoría Externa presentados posteriormente.

La compañía RUMBOS S.A. DE SEGUROS, se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud a lo que establece la Ley N° 3899/09 y el artículo 15 de la Resolución CNV N° 1241/09 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2009/2010 y 2013/2014.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Políticas de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Políticas de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

ANÁLISIS REALIZADO

1. Análisis e interpretación de los Estados Financieros históricos, con el propósito de evaluar la capacidad de pago que tiene la compañía para cumplir con las obligaciones pendientes y futuras para con sus asegurados, considerando para ello, cambios predecibles en la compañía, en la industria a que pertenece o en la economía.
2. Evaluación de la gestión administrativa y de sus aspectos cualitativos que nos permitan evaluar su desempeño en el tiempo, así como de la proyección de sus planes de negocios.
3. Entorno económico y del mercado específico.

ANEXO II

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a la compañía **RUMBOS S.A. DE SEGUROS**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV N° 1241/09.

RUMBOS S.A. DE SEGUROS	1ª CALIFICACIÓN 25/10/2012	1ª ACTUALIZACIÓN 30/09/2013
SOLVENCIA	pyA-	pyA
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

Fecha de 2ª calificación: 03 de octubre de 2014.

Fecha de publicación: 03 de octubre de 2014.

Corte de calificación: 30 de junio de 2014

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

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

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

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
RUMBOS S.A. DE SEGUROS	pyA	FUERTE (+)

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 comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor”.

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

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución 1258/10 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Para mayor información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

Lic. Sadit E. Rios de Cano

Analista de Riesgo