

RUMBOS S.A. DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2015

CALIFICACIÓN	FECHA DE 2ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 3ª ACTUALIZACIÓN	Analista: Lic. Sadit E. Rios de Cano srios@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	03/10/2014	09/10/2015	
SOLVENCIA	pyA	pyA	"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros."
TENDENCIA	FUERTE (+)	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 ratificación de la calificación asignada a RUMBOS S.A DE SEGUROS, se fundamenta en su adecuado desempeño en términos de resultados obtenidos, fundamentalmente en la favorable y sostenida Rentabilidad Técnica, y holgura Patrimonial, que le permitirían mantener la solvencia a largo plazo. A su vez, se tuvieron en cuenta la estabilidad en sus principales Indicadores Financieros.

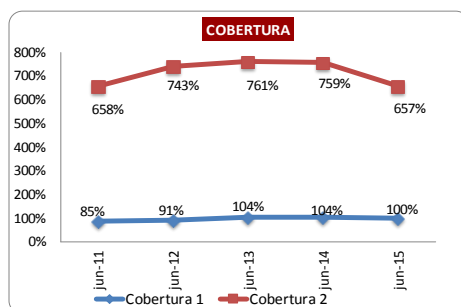
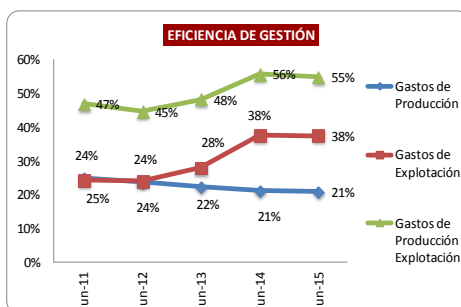
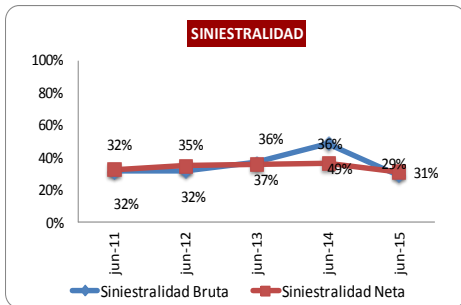
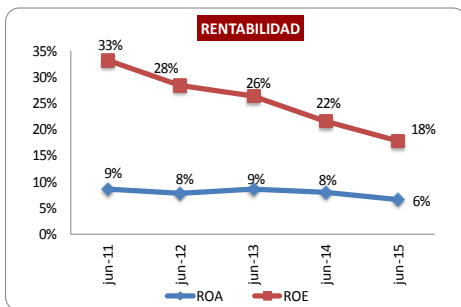
Cabe destacar, que la Compañía ha fortalecido su Patrimonio durante el ejercicio evaluado con la capitalización parcial de la Utilidad del Ejercicio anterior, que refuerzan sus Indicadores de Solvencia. Importante es mencionar que este incremento de sus niveles patrimoniales se ha venido realizando de forma continua en los últimos 3 (tres) ejercicios anteriores, conforme lo establece su Política de Capitalización y Dividendos.

Asimismo, se ha tenido en cuenta la apropiada gestión de riesgos, mediante la implementación del Manual de Gestión de Riesgos y la conformación y operatividad del Comité de Riesgos, con reuniones semanales que constan en Actas, en cumplimiento a la exigencia regulatoria del Ente Contralor.

El esquema de Rentabilidad de la Compañía al 30/06/2015, se sustenta en su Resultado Técnico obtenido de G.3.696 millones, registrando una leve mejora en comparación con el ejercicio anterior de G.3.670 millones. Este resultado fue acompañado por su Resultado Financiero de G.3.604 millones, aunque ligeramente desmejorado, en relación a lo registrado en el ejercicio anterior, ha aportado ingresos relevantes para la Utilidad Neta del Ejercicio de G.6.872 millones, siendo esta última menor a la registrada del ejercicio anterior de G.7.240 millones. No obstante, la misma sigue siendo satisfactoria. En consecuencia, la rentabilidad medida por el ROA de 6% y el ROE de 18%, han disminuido en relación a los registros del ejercicio anterior, pero posicionándose dentro de los promedios de la industria de (8%) y (24%), respectivamente.

Los Indicadores de Siniestralidad, han registrado un proceso de descenso en sus niveles, en relación a ejercicios anteriores. Así, la Siniestralidad Bruta arrojó un indicador de 29% y la Siniestralidad Neta de 31% y comparándose favorablemente a los promedios del mercado (43%) y (44%), respectivamente.

En cuanto a Indicadores de Eficiencia de Gestión muestran, por un lado, que los Gastos de Producción o costos de intermediación, que han sido de 21%, han permanecido exactamente iguales a los del ejercicio anterior, ubicándose en línea con el promedio del mercado (22%). En cuanto a los Gastos de Explotación o gastos administrativos, que alcanzaron 38%, aunque se han mantenido en igual nivel a lo reportado en el ejercicio pasado, estos se comparan desfavorablemente con relación al promedio del sistema (22%). Como consecuencia, el Indicador combinado, que contempla la suma de ambos gastos, Producción y Explotación, ha sido de 55%, aunque se ha observado un mejoramiento en relación al ejercicio anterior, este se ha ubicado por encima del promedio de la industria(40%).



En cuanto a los Indicadores de Cobertura, estos son razonables y se mantienen en línea con los promedios del sistema. Asimismo, los ratios de Liquidez, Capitalización y Solvencia, han alcanzado posiciones adecuadas y conformes a la normativa establecida por la Superintendencia de Seguros (SIS) del Banco Central del Paraguay (BCP).

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, la consolidación de las mejoras operacionales y las nuevas estrategias de marketing, 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 5,86 al 30 de Junio de 2015, uno de los más elevados del sistema.
- Importante cobertura del territorio nacional.
- Evolución favorable de sus Indicadores Financieros importantes, en relación a los ratios obtenidos en el ejercicio anterior, especialmente en lo que se refiere a Siniestralidad, Primas versus Patrimonio Neto (Leverage), Solvencia, Liquidez, Capitalización y Gastos de Producción, este último manteniéndose estable.
- Buen soporte de Reaseguros.
- Estructura organizacional adecuada, acompañada por un departamento de Auditoría Interna que cuenta con un plan de trabajo anual, calendarizado y con reportes periódicos al Directorio.
- La Compañía cuenta con Políticas, Manuales de Funciones y Procedimientos actualizados y en aplicación, Manual de Gobierno Corporativo, Planes Estratégicos, Manual de Gestión Integral de Riesgos y Matriz de Riesgos, entre otros, que se complementan con Comités y Junta de Coordinación, en pleno funcionamiento, que además, se encargan de realizar los seguimientos correspondientes mediante documentos de trabajo y Actas.

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 Interna y Auditoría Externa al 30/06/2015.
- Importante concentración de la producción de Primas Directas en el rubro de Automóviles con un 64,7% 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 Provisiones.
- Aun cuando la Compañía ha mantenido políticas de fortalecimiento patrimonial, sus niveles de Crecimiento en Deudas han superado a sus incrementos Patrimoniales.
- Eficiencia operativa, en lo que respecta al volumen de los Gastos de Explotación, con parámetros elevados.
- Indicadores de Cobertura, aunque satisfactorios, plausibles de ser fortalecidos con mejoras en la gestión de cobranza.
- Alta rotación de empleados de mandos medios y bajos durante el ejercicio evaluado.

PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

RUMBOS S.A DE SEGUROS, ha sido constituida por Escritura Pública No.235 de fecha 21 de Diciembre de 1959, con duración de 99 años. Su Personería Jurídica ha sido reconocida por Decreto del Poder Ejecutivo No.9588 de fecha 04 de Abril de 1960 y su funcionamiento autorizado por Resolución No.3, Acta No.89 de fecha 09 de Junio de 1960 del Directorio del Banco Central del Paraguay. Los Estatutos se encuentran inscriptos en el Registro Público de Comercio en el año 1960 y ha tenido varias modificaciones.

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 (64,7%), seguida por la Sección de Vida Colectivo (16,9%), Accidentes a Pasajeros (5,3%), Aeronavegación (3%), Incendios (2,5%), Caución (1,8%), 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 N° 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 Guairá, Katuete, Concepción, Coronel Oviedo, Santaní, esta última habilitada durante el ejercicio evaluado y Oficinas de Atención al Cliente en Acceso Sur, Ciudad del Este e Itaguá. 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 definida en un Plan Estratégico, formalizado y aprobado por Directorio, Periodo 2013/2018. En ese sentido, los objetivos principales se refieren de forma resumida a: 1) 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; 2) Calidad y Agilidad en los Servicios, con una política de respuesta inmediata al Cliente; 3) 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; 4) Orientación al Cliente, con un sistema de medición de grado de satisfacción del Cliente y lograr su fidelización; 5) Expansión Comercial con una nueva Política Comercial orientada a la captación de más Clientes y más Agentes Productores, con expansión territorial aprovechando potencialidades existentes en el interior del país y un plan de comunicación que permita al cliente conocer la conveniencia de vincularse con la Compañía, así como promociones que estimulen a los Clientes actuales a adquirir adicionalmente otros productos; y 6) Gestión de Recursos Humanos con un claro sentido de pertenencia y compromiso del personal con la Misión y Visión de la Compañía.

El referido Plan Estratégico, cuenta con Planes Operativos Anuales, que contienen las actividades, los responsables, los plazos, los costos y los indicadores de gestión, alineados con los objetivos estratégicos. Es así, que al cierre del ejercicio al 30/06/15, se ha observado que algunos objetivos estratégicos han sido alcanzados y otros han sido calendarizados para el ejercicio siguiente, teniendo en cuenta que el mencionado Plan Operativo ha sido reformulado para el ejercicio siguiente.

La creciente competitividad ha obligado a la Aseguradora a repensar las estrategias de marketing, orientadas a la captación y fidelización de Clientes y Agentes, y a la promoción de nuevos productos.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La estructura de propiedad de la Compañía está compuesta por 16 (diez y seis) Accionistas, donde 5 (cinco) de ellos son miembros de una sola familia y representan el 71,62 % del paquete accionario. Algunos de ellos cuentan con participaciones accionariales en otras empresas locales.

La principal Accionista posee el 23,64% del paquete accionario y no ocupa ningún cargo. El Accionista que posee el 19,64 % ocupa el cargo de Presidente Ejecutivo de la Compañía, en tanto que la Accionista que posee el 9,30 % desempeña el cargo de Vice-Presidente. Otro accionista, que ostenta el mismo porcentaje 9,30%, ocupa el cargo de Director Ejecutivo. Es así, que los Accionistas mayoritarios ejercen una activa participación en la administración de la Aseguradora, mientras que un Accionista minoritario 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 un Comité de Auditoría a quien responde la Auditoría Interna.

Su estructura organizacional parte de la Presidencia Ejecutiva que tiene a su cargo la Gerencia General, 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 Asesoría Informática Externa y Asistente de Presidencia, 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.

La Compañía cuenta con Organigrama, Manuales de Funciones y Procedimientos, Políticas de Suscripción de Riesgos, Políticas de Reaseguros, de Inversiones y de Capitalización de Dividendos, adecuados al perfil de la Compañía, aprobados por Directorio y cuya vigencia se iniciaron en el ejercicio evaluado.

En cuanto a la Política de Personal y Salarial ha sido formalizada y aprobada por Directorio y entrará en vigencia en el ejercicio siguiente.

La Política de Reaseguros ha sido revisada y mejorada para el ejercicio 2015/2016 y ya se encuentra aprobada por Directorio.

Además, cuenta con un Manual de Gestión de Riesgos, con el Comité de Riesgos en pleno funcionamiento.

Cabe mencionar, que la Aseguradora elabora Informes de Metas de Primas a alcanzar por Secciones, con controles mensuales y Presupuesto anual de Ingresos y Egresos.

En cuanto al impacto de las regulaciones estatales en la gestión de la Compañía, no se observan aspectos 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, propiedad de la Compañía y que originalmente

ha sido elaborado por una firma local de trayectoria en el sector. Existen algunas observaciones resaltadas por la Auditoría Externa al 30/06/2015 y ya han sido subsanadas.

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 ha conformado Comités. Durante el ejercicio evaluado se encontraban funcionando los Comités de Riesgos, Informático y Comercial, con reuniones periódicas que constan en Actas. Además, estos Comités cuentan con su Reglamento Orgánico Funcional aprobados por Directorio.

En cuanto a los Comités constituidos en el ejercicio anterior, tales como, Comité de Control Interno, Comité Técnico y Comité Administrativo, han sido discontinuados y sustituidos por la Junta de Coordinación, como órgano colegiado de nivel gerencial, dependiente de la Presidencia, con carácter de coordinación de actividades operativas de todas las áreas de la Aseguradora, y también actuando como órgano consultivo, con monitoreo permanente del cumplimiento de las resoluciones adoptadas y con reuniones semanales que constan en Actas.

Esta Junta está conformada por el Presidente en función de Gerente General, Director de Administración y Finanzas, Director de Sinistros, Gerentes de todas las Áreas, Auditor Interno, Contador General y Secretaria de Actas.

Cabe mencionar, que en el marco de la normativa de Gestión de Riesgos y Controles Internos, del ente regulador, la Compañía ha elaborado un Manual de Gestión de Riesgos y una Matriz de Riesgos, que se encuentran en plena vigencia, complementado con el Comité de Riesgos, en funcionamiento, ya mencionado más arriba.

A partir del análisis de las características de la administración y la capacidad de la Gerencia, SOLVENTA S.A., no observa riesgos altos, que puedan afectar la gestión de la Compañía para el cumplimiento de sus compromisos de pago de siniestros, salvo, algunas debilidades de Control Interno, según Informes de Auditoría Interna y Auditoría Externa al 30/06/2015.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

RUMBOS S.A. DE SEGUROS, al 30 Junio de 2015, ha ocupado la posición No.13 (trece) 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 2,6%, desmejorando su posición en relación al ejercicio anterior que fue el lugar No.11 (once).

En lo referente a la producción total de Primas Directas, la misma, ha sido de G.50.344 millones, con un incremento del 8 % en relación al ejercicio anterior, con una mejorada política de suscripción de riesgos en cuanto a selección de primas.

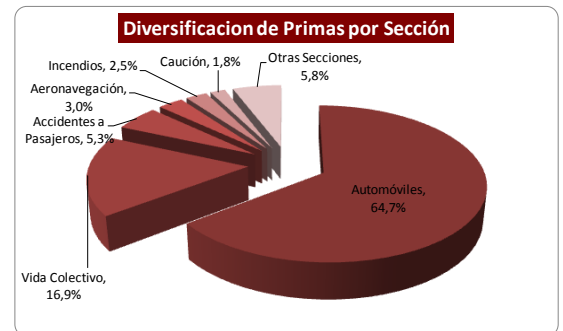
La producción del Sector Asegurador Paraguayo, en el Ejercicio 2014/2015, ha experimentado un aumento del 11,6 % en el volumen total de Primas Directas, con relación al Ejercicio anterior que ha sido de 14,4%. Asimismo, la estructura de producción de Primas por Secciones, permite identificar como principales productos a Automóviles (48,1%), Vida Colectivo (13,3%), Incendios (7,8%), Riesgos Técnicos (4,9%), Robos (3,5%), Transportes (3,5%), Agropecuarios (2,6%) y Otras Secciones (16,2%).

En tal sentido, la Compañía, presenta la siguiente diversificación de su producción: Automóviles con un 64,7%, Vida Colectivo 16,9%, Accidentes a Pasajeros 5,3%, Aeronavegación 3,0%, Incendios 2,5%, Caucción 1,8% y Otras Secciones 5,8%. Como se observa, la producción está concentrada en el rubro de Automóviles, aunque relativamente inferior al de ejercicio anterior, incrementándose la producción de otras secciones, tales como, Vida Colectivo, Accidentes a Pasajeros y Aeronavegación.

POLITICA DE INVERSIONES - CALIDAD DE ACTIVOS

La Aseguradora cuenta con una Política de Inversiones formalizada y aprobada por Directorio, que entró en vigencia en el ejercicio anterior y no ha tenido modificaciones en el ejercicio evaluado. En tal sentido, al 30/06/15 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. No obstante, Solventa S.A. irá acompañando, la adecuación de la Compañía a los nuevos requerimientos regulatorios sobre Política de Inversiones y Liquidez, publicados por la Superintendencia de Seguros a finales del mes de Setiembre de 2015.

El portafolio total de Inversiones, en su mayoría, está compuesto por Títulos Valores de Renta Fija –Local, alcanzando un 94,33% y se encuentra distribuido en Bancos y Financieras de muy buenas Calificaciones de Riesgos, en moneda local y en mayoría a un plazo de 365 días.



El resto de su cartera corresponde a Títulos Valores de Renta Variable-Local, Acciones en una entidad Bancaria de plaza e Inversiones Inmobiliarias.

El total de Inversiones ha sido de G.35.355 millones, representando el 33% del total de Activos, superior al del ejercicio anterior que fue de 31% y al promedio de la industria (36%).

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 ha elaborado una nueva Política de Reaseguros para el Ejercicio 2014/2015, 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 la capacidad de suscripción y minoración del riesgo. Además, contempla aspectos, tales como, requerimientos mínimos de calificación para Reaseguradores, cumplimiento de disposiciones legales y administrativas, gestión de incobrabilidad, evaluación y procedimientos, estrategia y procedimientos administrativos, selección, modalidad de contratos, programa, monitoreo, riesgo neto a ser retenido, prácticas inseguras, de sus reformas, entre otros. Asimismo, se establece no emitir ninguna póliza sin cobertura de reaseguro.

El Programa de Reaseguros al 30/06/2015 se compone de 2 (dos) Contratos Proporcionales de Tipo Cuota Parte, 1 (uno) para la Sección de Incendios y Misceláneos, y otro para Vida Colectivo; 2 (dos) Contratos No Proporcionales o Exceso de Pérdidas, 1 (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 la nomina de 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 12,47%, 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

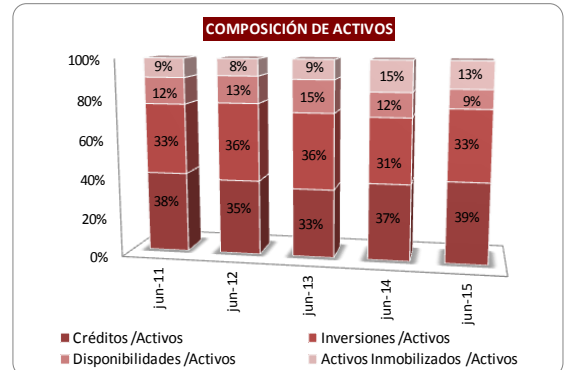
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS

El total de Créditos en relación al Activo, al 30 de Junio de 2014, ha arrojado un indicador del 39%, superior al del ejercicio anterior y al promedio de la industria (32%). En este punto, cabe resaltar que a pesar del aumento del primaje, la relación de Créditos Técnicos Vencidos sobre Créditos Técnicos Totales, al cierre del ejercicio evaluado, ha sido de 33,9% por encima del 27,5% registrado en igual período del ejercicio anterior, lo cual, limita la posibilidad de mejorar las posiciones de Liquidez de la Compañía.

La Disponibilidad, en relación a sus Activos ha sido del 9%, inferior a la registrada en el ejercicio anterior y al promedio de la industria (12%). 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 33%, superior al del ejercicio anterior, ubicándose por debajo de la media del mercado (36%).

El Indicador del nivel de Activos Inmovilizados ha registrado un resultado del 13%, inferior al del ejercicio anterior pero por encima del 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 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PRIMAS DIRECTAS	4%	7%	8%	6%	7%	12%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/PRIMAS DIRECTAS	6%	7%	8%	7%	6%	4%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DIRECTAS	10%	13%	15%	12	11%	14%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/ACTIVOS	3%	3%	4%	4%	5%	7%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/ACTIVOS	5%	3%	4%	5%	4%	2%
ROA	8%	6%	8%	9%	8%	9%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PATRIMONIO NETO	10%	10%	11%	13%	17%	28%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/PATRIMONIO NETO	15%	9%	11%	15%	14%	8%
ROE	24%	18%	22%	26%	28%	33%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS POR SINIESTROS	8%	7%	8%	9%	10%	17%

Al cierre del ejercicio analizado, se puede observar que la Rentabilidad medida por el ROA ha sido del 6%, levemente inferior al del ejercicio y a la media del mercado (8%). Por otro lado, el ROE ha registrado un indicador del 18%, que resultó igualmente inferior al del ejercicio anterior y al promedio de la industria (24%).

En cuanto a Resultados Técnicos, Financieros y del Ejercicio, en relación a Primas Directas, han resultado levemente inferiores a los registros del ejercicio anterior y mostrándose favorables a los promedios de la industria. Asimismo, 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, han desmejorado levemente en relación al ejercicio anterior, aunque se muestran relativamente estables y razonables en los últimos cinco ejercicios.

LEVERAGE

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
DEUDAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	28%	31%	27%	20%	27%	24%
DEUDAS/ PATRIMONIO NETO	33%	40%	36%	28%	40%	35%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	159%	85%	86%	113%	123%	117%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO	188%	111%	114%	163%	186%	172%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	153%	133%	126%	144%	187%	191%

El primer Indicador, que compara las Deudas con el Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Sinistros, ha arrojado un resultado del 0,31 veces, superior al ejercicio anterior y al promedio del sistema (0,28 veces). Asimismo, el coeficiente que relaciona las Deudas con el Patrimonio Neto, ha alcanzado un resultado de 0,40 veces, superior también al ejercicio anterior y a la media de la industria (0,33 veces). 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 Sinistros.

Asimismo, al cierre del Ej. 2014/2015, su nivel de apalancamiento aumento a 1,33 veces, aunque comparándose favorablemente con respecto a la media del sistema (1,53 veces). Este aumento en relación a los registros del ejercicio

pasado se produjo como consecuencia de que las Deudas han aumentado en relación al Capital más Reservas y la Utilidad del Ejercicio evaluado, que como se observa esta última, ha tenido una disminución en relación al ejercicio anterior.

A partir del análisis realizado, se puede concluir que los Indicadores de Leverage, en su mayoría, han aumentado levemente en relación al ejercicio anterior, aunque 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 y en relación al Patrimonio Neto mas las Provisiones Técnicas de Siniestros, que han sido de 0,31 veces y 0,40 veces respectivamente, que se han mostrado levemente mejorados en relación a los registros del ejercicio pasado y a los promedios de la industria.

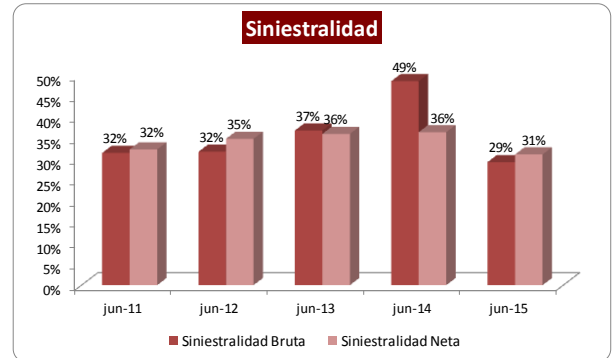
SINIESTRALIDAD

RUMBOS S.A. DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2015, ha registrado en cuanto a Siniestralidad Bruta un resultado de 29%, muy inferior al del ejercicio anterior que fue de 49% y ubicándose muy por debajo de la media (43%) y la Siniestralidad Neta que resultó 31%, igualmente muy inferior al registro del Ejercicio anterior que ha resultado de 36%, y muy favorable en relación al promedio del sistema (44%).

En cuanto a Siniestralidad, por sección, encontramos la mayor Siniestralidad Bruta en Automóviles, Incendios y Robo y Asalto que han alcanzado 39,6%, 28,9% y 20,6 %, 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.

De acuerdo a lo expuesto, se concluye que la Siniestralidad de la Compañía, ha demostrado un comportamiento descendente en relación al ejercicio anterior y le compara favorablemente a la media de mercado, aunque, con una disminución significativa del nivel de Recupero, fundamentalmente de Reaseguros, reflejada en su Siniestralidad Neta.



CAPITALIZACIÓN

RATIOS FINANCIEROS	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
EXCEDENTE DEL CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR LA S.I.S / B.C.P	952%	946%	791%	437%	510%
PATRIMONIO NETO/ ACTIVOS	43%	44%	41%	35%	34%

El Capital Social de la Compañía de G. 27.267 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 referido excedente es del orden de 952%.

El nivel del Patrimonio Neto en relación a los Activos, permite señalar que el 43% 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 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES/DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	102%	100%	104%	104%	91%	85%
DISPONIBILIDADES +INVERSIONES/ DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	803%	657%	759%	761%	743%	658%

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 100%, desmejorado al registrado en el ejercicio anterior y levemente inferior a la media del sistema (102%). Por otro lado, el índice de Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados, más Otras Deudas Técnicas, ha alcanzado 657%, mostrándose igualmente desmejorado en relación al del ejercicio anterior y al promedio de la industria (803%).

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 mostrando un tendencia positiva, excepto, los del ejercicio evaluado que se han presentado levemente desmejorados, aunque entorno a los promedios de la industria.

EFICIENCIA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	21%	21%	22%	24%	25%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	38%	38%	28%	24%	24%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	40%	55%	56%	48%	45%	47%

El nivel de Eficiencia, medido por el Indicador que relaciona los Gastos de Producción con las Primas Directas, fue de 21%, mostrándose exactamente igual al registrado en el ejercicio anterior y casi en línea a la media obtenida por el mercado (22%). Asimismo, los Gastos de Explotación, en relación a Primas Directas, se han presentado iguales también al ejercicio anterior del 38% pero muy desfavorables en comparación al promedio del sistema (22%). Ambos Indicadores se han mantenido relativamente estables, demostrándose un buen control sobre los mismos, excepto, los Gastos de Explotación, que han desmejorado en los 2 (dos) últimos ejercicios.

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 55%, levemente superior a lo registrado en el ejercicio anterior y muy alejado del promedio de la industria (40%).

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

CRECIMIENTO DE COBERTURA PATRIMONIAL

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS/ CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,03	0,87	0,73	1,34	0,90	1,17
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO/ CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,05	0,89	0,79	1,41	0,87	1,22

Al cierre del ejercicio analizado, se puede apreciar que el primer Indicador de Crecimiento de Cobertura Patrimonial ha sido de 0,87 veces, mejorado en relación de ejercicio anterior y no así en relación a la media de la industria (1,03 veces). Asimismo, el Indicador que mide el Crecimiento del Patrimonio Neto, con relación al Crecimiento en Deudas fue de 0,89 veces, ubicándose también por encima al del ejercicio pasado y en posición desfavorable al promedio de la industria (1,05 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 parcial de la Utilidad del Ejercicio anterior y sumada con la Utilidad del Ejercicio evaluado, que ha resultado desmejorada en relación al del ejercicio pasado, que según su Política de Capitalización y Dividendos, podrá ser capitalizada parcialmente en el ejercicio siguiente.

MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11
SETIEMBRE	5,58	3,83	3,76	3,83	3,91
DICIEMBRE	5,37	4,20	3,51	3,50	3,79
MARZO	5,43	4,44	3,64	3,62	3,90
JUNIO	5,86	5,38	4,08	3,79	3,99

RUMBOS S.A. DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2015, ha alcanzado un coeficiente de 5,86, 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 30/06/11.

Complementariamente, el **Fondo de Garantía** al 30/06/15, ha registrado un superávit de G.32.046 millones en relación al Patrimonio Propio No Comprometido, cumpliendo con la exigencia regulatoria.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Cuentas					
Activo	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
Activo Corriente	66.713	65.791	61.603	64.772	60.487
Disponibilidades	9.381	10.682	12.325	9.663	8.370
Inversiones	22.405	23.730	22.268	25.115	22.104
Créditos Técnicos Vigentes	28.357	26.156	22.019	24.100	23.982
Créditos Administrativos	122	13	192	206	502
Gastos Pagados por Adelantado	70	66	24	20	14
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	25	15	14	28	427
Activos Diferidos	6.353	5.128	4.760	5.641	5.088
Activo no corriente	39.029	26.360	18.352	11.631	6.763
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	12.350	7.569	3.833	2.624	844
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	12.950	4.900	6.500	2.750	110
Bienes de Uso	13.419	13.488	7.406	6.046	5.658
Activos Diferidos	310	403	613	210	151
Total Activo	105.742	92.151	79.955	76.403	67.250
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	60.334	51.235	46.872	49.455	43.951
Deudas con Asegurados	1.104	688	1.082	766	746
Deudas por Coaseguros	6.010	7.506	1.940	2.548	1.037
Deudas por Reaseguros	5.448	1.944	1.969	3.102	2.397
Deudas con Intermediarios	5.662	4.452	4.006	3.962	3.573
Otras Deudas Técnicas	42	41	316	322	326
Obligaciones Administrativas	3.097	2.988	2.571	1.745	3.883
Provisiones Técnicas de Seguros	24.125	19.312	19.358	22.147	20.128
Provisiones Técnicas de Siniestros	13.634	13.232	14.519	13.707	10.846
Utilidades Diferidas	1.212	1.072	1.112	1.156	1.015
Pasivo no corriente	82	161	378	291	194
Provisiones Técnicas de Seguros	71	143	327	259	170
Provisiones Técnicas de Siniestros	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	11	19	51	31	23
Total Pasivo	60.416	51.396	47.250	49.746	44.145
Patrimonio Neto					
Capital Social	27.267	22.927	20.000	12.150	12.150
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	0	0	0	0
Reservas	11.187	10.587	5.872	8.621	4.995
Resultados Acumulados	0	0	0	0	207
Resultados del Ejercicio	6.872	7.240	6.833	5.886	5.754
Total Patrimonio Neto	45.326	40.754	32.705	26.657	23.106
Total Pasivo y Patrimonio Neto	105.742	92.151	79.955	76.403	67.250
CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS					
		30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
Capitales Asegurados	13.343	10.950.606	10.232.934	9.640.662	8.793.357
Capitales Asegurados Cedidos	722	723.302	904.406	800.460	374.474
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	54	46.320	9.814	524	265
TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	14.119	11.720.228	11.147.155	10.441.645	9.168.095

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	51.123	48.400	55.911	51.521	41.694
Primas Directas	50.344	46.630	53.432	49.514	39.837
Primas Reaseguros Aceptados	779	1.770	2.479	2.007	1.857
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros		0	0	0	0
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	(6.375)	(5.138)	(10.746)	(9.714)	(7.563)
Primas Reaseguros Cedidos	(6.375)	(5.138)	(10.746)	(9.714)	(7.563)
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros		0	0	0	0
PRIMAS NETAS GANADAS	44.748	43.263	45.165	41.806	34.131
SINIESTROS	(18.271)	(26.181)	(24.918)	(20.998)	(18.979)
Siniestros	(15.560)	(23.235)	(19.567)	(16.033)	(13.935)
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	(65)	(160)	(51)	(40)	(71)
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	(13)	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	(97)	(502)	(1.322)	(669)	(368)
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	(2.536)	(2.284)	(3.979)	(4.257)	(4.605)
RECUPERO DE SINIESTROS	3.927	11.693	7.813	3.556	6.920
Recupero de Siniestros	746	373	335	361	1.241
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	1.048	7.750	4.321	1.799	2.089
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	2.133	3.569	3.157	1.396	3.590
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	(14.344)	(14.489)	(17.105)	(17.443)	(12.060)
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	30.404	28.774	28.059	24.364	22.071
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	3.467	3.818	4.107	4.454	3.156
Reintegro de Gastos de Producción	1.577	1.382	1.414	1.272	1.287
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	1.504	1.940	2.305	2.497	1.446
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	386	497	388	685	423
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	(30.175)	(28.922)	(28.733)	(25.255)	(20.437)
Gastos de Producción	(10.526)	(9.859)	(12.005)	(11.787)	(9.952)
Gastos de Cesión de Reaseguros	(440)	(487)	(521)	(328)	(292)
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	(18.436)	(17.445)	(14.857)	(11.604)	(9.462)
Constitución de Previsiones	(773)	(1.131)	(1.350)	(1.535)	(731)
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	3.696	3.670	3.434	3.563	4.790
Ingresos de Inversión	4.111	4.541	4.863	4.623	3.484
Gastos de Inversión	(507)	(867)	(965)	(1.771)	(2.037)
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES	3.604	3.674	3.898	2.851	1.447
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	309	678	315	306	228
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO	7.609	8.022	7.647	6.721	6.465
Impuesto a la renta	(737)	(782)	(814)	(836)	(711)
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	6.872	7.240	6.832	5.886	5.754

ANEXO I

Nota: El Informe ha sido preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde Ejercicio 2010/2011 hasta Ejercicio 2014/2015, 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 S.A.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2010/2011 y 2014/2015.
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° 3899/09 y Resolución CNV N° 1241/09.

RUMBOS S.A. DE SEGUROS	1ª CALIFICACIÓN 25/10/2012	1ª ACTUALIZACIÓN 30/09/2013	2ª ACTUALIZACIÓN 03/10/2014
SOLVENCIA	<i>pyA-</i>	<i>pyA</i>	<i>pyA</i>
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	FUERTE (+)

Fecha de 3ª Actualización: 09 de octubre de 2015.

Fecha de publicación: 09 de octubre de 2015.

Corte de calificación: 30 de junio de 2015.

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	<i>pyA</i>	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 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, 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