

RUMBOS S.A. DE SEGUROS

CALIFICACIÓN	JUN-2023	JUN-2024
CATEGORÍA	pyAA-	pyAA-
TENDENCIA	Estable	Estable

AA: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

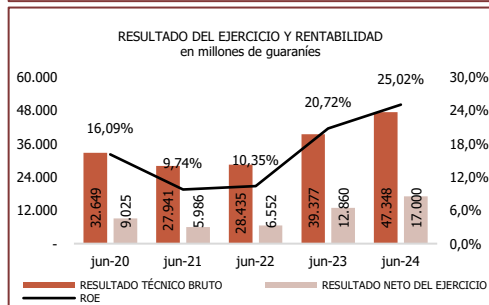
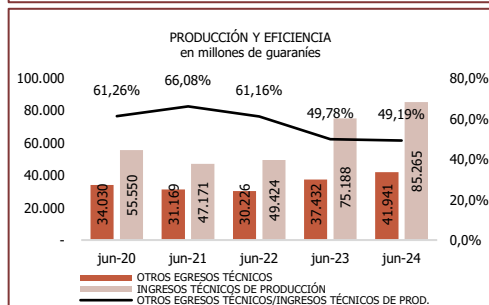
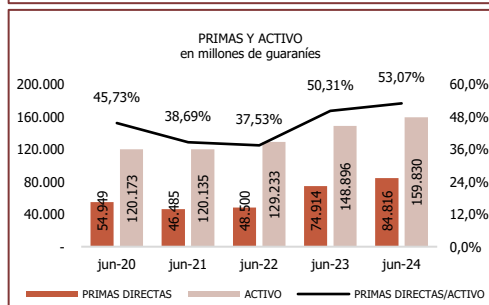
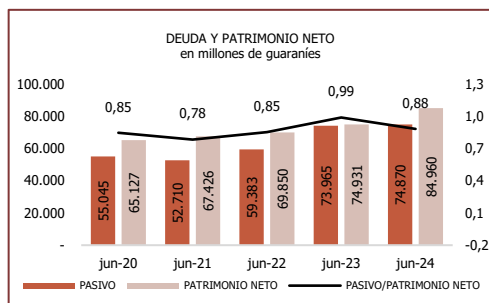
Solventa & Riskmétrica mantiene la calificación de **pyAA-** con tendencia **Estable** para la solvencia de la compañía **Rumbos S.A. de Seguros**, con fecha de corte al 30 de Junio de 2024, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, registrando un continuo crecimiento de la producción de primas y los activos, así como el aumento de los resultados técnicos y la rentabilidad, con elevados niveles de liquidez y bajos costos relativos de producción y de siniestralidad neta, manteniendo un elevado margen de solvencia respecto al volumen de sus operaciones e inversiones.

Por otro lado, la compañía sigue manteniendo una relativa alta concentración de sus ingresos en la sección de automóviles, aunque en los últimos años se ha registrado una mayor diversificación hacia otros rubros como vida y seguros técnicos. Sin embargo, un canal de venta importante en la producción de primas de automóviles sigue siendo las licitaciones con el Estado, lo que ha generado una mayor cartera de créditos técnicos vencidos en el 2023 y 2024, con una participación de 25,72% y 27,35% respectivamente, superior al promedio de la industria de 11,29% y 10,78%, con efecto también sobre su relativo alto nivel de primas retenidas de 82,11%, superior al mercado de 73,81%.

El crecimiento del negocio ha estado sustentado por un continuo fortalecimiento patrimonial, mediante constantes aumentos del capital y de los resultados del ejercicio, lo que ha derivado en el mantenimiento de un adecuado indicador de solvencia patrimonial (representatividad del activo) de 53,16% en Jun24, superior a la industria de 43,85%. Asimismo, los indicadores de endeudamiento se han mantenido en niveles bajos, registrando una disminución del ratio del pasivo/patrimonio neto desde 0,99 en Jun23 a 0,88 en Jun24, inferior al mercado de 1,28, así como también la relación entre el pasivo y el resultado técnico bruto bajó desde 1,88 a 1,58, por debajo de la industria de 1,97.

El patrimonio neto aumentó 13,38% en el periodo 2023-2024 hasta Gs. 84.960 millones, explicado por el mayor resultado del ejercicio y por el incremento de 10,32% del capital social integrado hasta Gs. 56.076 millones, lo que a su vez ha derivado del crecimiento de la producción y los activos con mayor inversión, compensando de forma más que proporcional el aumento de 1,22% de pasivo total hasta Gs. 74.870 millones. Las primas directas aumentaron 13,22% hasta Gs. 84.816 millones, mientras que el activo total creció 7,34% hasta Gs. 159.830 millones, cuya relación de productividad entre primas y activos subió desde 50,31% hasta 53,07%, aunque todavía por debajo de la industria de 62,17%.

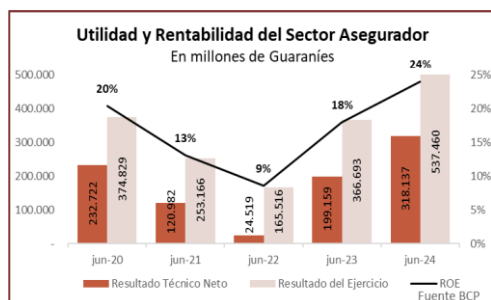
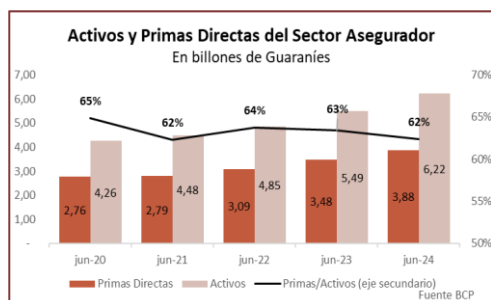
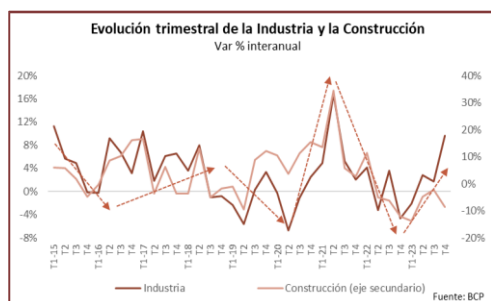
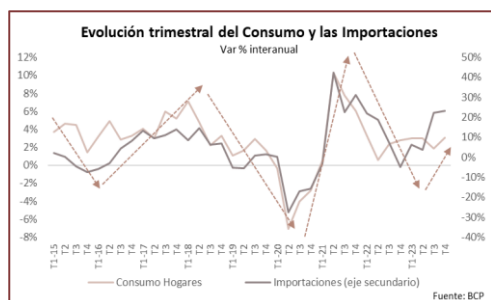
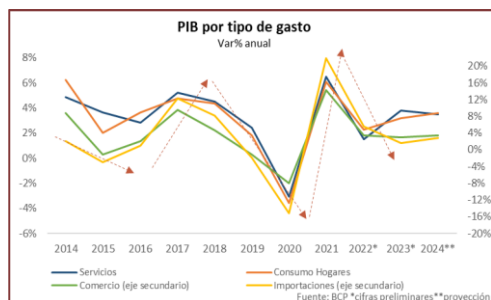
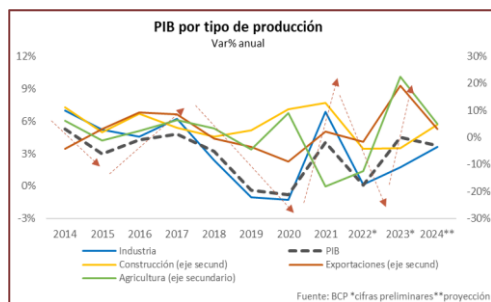
La mayor producción ha generado mejores resultados y adecuados niveles de liquidez. La relación entre recursos disponibles e inversiones respecto al pasivo total aumentó desde 1,12 hasta 1,26, superior a la industria de 1,01, así como



también la relación entre los recursos líquidos y las deudas y provisiones técnicas, subió desde 1,23 hasta 1,38, por encima del mercado de 1,13. Asimismo, el crecimiento de la producción derivó en el aumento de 13,40% de los ingresos técnicos hasta Gs. 85.265 millones, lo que sumado a la adecuada contención de la siniestralidad y de los egresos técnicos, ha generado el aumento de 20,24% del resultado técnico bruto hasta Gs. 47.348 millones, así como el incremento de 46,89% del resultado técnico neto hasta Gs. 10.858 millones. Finalmente, luego de los ingresos netos por inversiones, el resultado neto del ejercicio aumentó 32,19% hasta Gs. 17.000 millones, reflejando una mayor rentabilidad del patrimonio ROE desde 20,72% hasta 25,02%, levemente superior a la industria de 24,41% en Jun24.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable considera las adecuadas expectativas sobre la situación general de Rumbos S.A. de Seguros, considerando que la compañía ha mejorado sus indicadores de liquidez, rentabilidad y generación de primas, con menor siniestralidad.	- Adecuados niveles de solvencia y de endeudamiento. - Adecuados niveles de recursos líquidos e inversiones. - Aumento de la producción de primas con mayor rentabilidad, menor siniestralidad y menores costos relativos de operación.	- Elevada competencia en el sector y concentración de primas en el rubro de automóviles. - Aumento de los créditos técnicos vencidos. - Aumento de la retención de primas con menor cesión de riesgos al reaseguro.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del COVID-19, con registro de bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando altas tasas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente. La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en Consumo, 4,7% en la Formación Bruta de Capital y -15,2% en Importaciones.

Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del COVID-19 del año 2020. Los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas históricas de crecimiento altas en el 2021 de 14,3%, 6,5%, 21,8% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,0%. El sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de solamente 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%.

Las cifras preliminares del año 2022 reflejan un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,7% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente. Este menor desempeño de la economía en el 2022 ha repercutido sobre la industria, las importaciones y el consumo, registrando tasas bajas de 0,1%, 5,6% y 2,2% respectivamente.

Esta situación se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% al cierre del 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa, entre otros, de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de COVID-19.

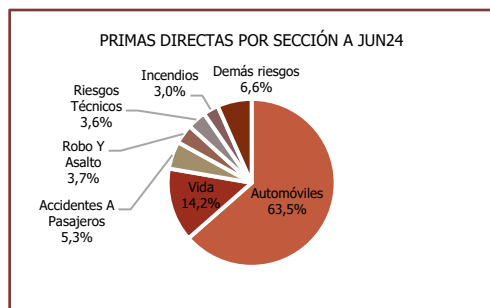
Al cuarto trimestre del 2023, el consumo privado ascendió 3,1% interanual debido al desempeño de los servicios, los bienes durables y no durables. A su vez, las importaciones crecieron 23,2% interanual, explicado por aumentos en maquinarias y equipos, productos químicos, y farmacéuticos. Además, la manufactura creció 9,6% interanual, generado por la producción de aceites y carnes. No obstante, se registraron descensos en la producción de azúcar, y papel y sus derivados. En contraste, la construcción descendió 8,5% interanual, producto de la menor ejecución de obras privadas y públicas, lo cual generó la menor demanda de insumos (cemento y asfalto). De esta manera, el PIB trimestral aumentó 4,9%, y el PIB acumulado creció 4,7% en el 2023.

En este contexto económico marcado por una coyuntura cíclica en los últimos años, la industria aseguradora paraguaya ha experimentado un continuo y sostenido crecimiento, con razonables indicadores globales de desempeño operativo y financiero. En ese sentido, durante el periodo 2023-2024 los activos totales del sistema asegurador aumentaron 13,30% desde Gs. 5,49 billones en Jun23 a Gs. 6,22 billones en Jun24, así como también las primas directas aumentaron 11,49% desde Gs. 3,48 billones en Jun23 a Gs. 3,88 billones en Jun24, de esta manera el indicador de productividad, medido por el ratio de Primas/Activos, bajó desde 63% en Jun23 a 62% en Jun24. No obstante, los resultados técnicos netos aumentaron de manera importante en 59,74%, desde Gs. 199.159 millones en Jun23 hasta Gs. 318.137 millones en Jun24, lo cual redundó en el aumento del resultado del ejercicio en 46,57%, hasta Gs. 537.460 millones y en el consecuente ascenso del ROE de 18% en Jun23 a 24% en Jun24.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Entidad con crecientes operaciones en los ramos elementales, con importante producción en la principal sección del sistema asegurador paraguayo y mayor participación de mercado en términos de primas directas



Rumbos S.A. de Seguros es una compañía aseguradora que opera en los ramos elementales, fue constituida en 21 de diciembre de 1959, cuenta con más de 60 años de trayectoria en el mercado y se encuentra ubicada sobre la avenida Estrella N° 851 en la ciudad de Asunción.

Además, para un mayor alcance comercial, dispone de agencias tanto en la capital como en las localidades de Caaguazú, Ciudad del Este, Coronel Oviedo, Hernandarias, Katueté, Santa Rita, Pedro Juan Caballero, Encarnación, Concepción y Santaní, las cuales se subdividen en tipos A y B.

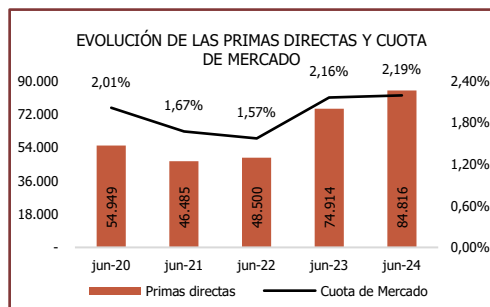
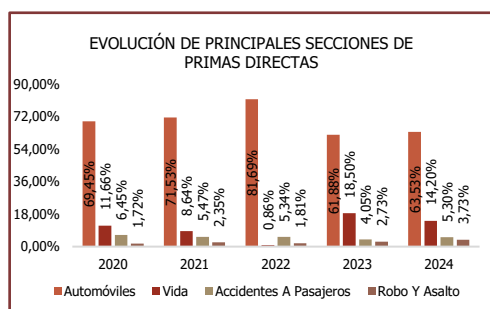
En términos de producción, al igual que en periodos anteriores, las primas directas se han concentrado en la sección de automóviles con el 63,5% del total, la sección de vida colectiva de corto plazo contó con el 14,2%, robo y asalto con el 3,7% y los riesgos técnicos e incendios contaron con el 6,62% en su conjunto.

Asimismo, en el último ejercicio, la entidad ha generado el 62,45% de las primas directas entre los canales directos, agentes y corredores, mientras que las licitaciones generaron el 19,70% y los coaseguros y reaseguros activos han representado el 17,85%.

El Plan Estratégico establecido para el periodo 2024 – 2026 cuenta con ejes encaminados a generar una mayor rentabilidad, mantener una solvencia estable, mejorar la calidad y agilidad en los servicios y realizar una expansión comercial con el fin de mejorar el desempeño financiero.

En ese sentido, la estrategia comercial se centra en lograr un crecimiento sostenible a través de la diversificación de la cartera hacia nuevos riesgos. Uno de los objetivos establecidos ha sido la inversión en capacitación y reclutamiento de agentes, de manera a consolidar la fuerza de ventas.

Como resultado de esta estrategia, la compañía ha logrado reducir continuamente la concentración en la sección de Automóviles desde Jun22 y fomentó el mayor desarrollo de las secciones de Vida colectiva de corto plazo, Accidente a Pasajeros y Robo y Asalto, así como también pudo generar la renovación de carteras en un 77,3%.



Adicionalmente, se destaca el crecimiento en la sección de accidentes a pasajeros a través de una alianza comercial con una importante empresa de servicios de transporte privado de pasajeros. Además, en su principal sección, la compañía implementó el proyecto denominado "Orden Express" consistente en la rápida atención de siniestros pequeños.

Con respecto a las relaciones con el gremio asegurador a nivel internacional y en línea con el establecimiento de metas de atención en el área de siniestros, la firma ha participado en el evento FIDES 2023 en Río de Janeiro, en donde ha establecido relaciones con reaseguradores para lograr nuevas oportunidades de negocios.

Rumbos compete en un sector con una gran cantidad de participantes y con segmentos de mercado bien establecidos. En ese contexto, la entidad aumentó levemente su participación de mercado en términos de primas directas y ha pasado del 2,16% en Jun23 hasta 2,19% en Jun24, lo cual ha generado un mayor posicionamiento en el ranking de aseguradoras y ha pasado del puesto N° 16 en Jun23 al puesto N° 14, entre 34 empresas activas.

Cabe señalar que ha centrado su actividad en una de las principales secciones del sistema, así como también en una de las que mayores desembolsos por siniestros ha presentado, ya que el 67,40% de las primas directas del sector asegurador paraguayo se encuentran en las secciones de automóviles, riesgos varios y vida; mientras que los gastos por siniestros del mercado se encuentran concentrados en automóviles (55,07%), incendios (10,33%), vida (9,76%) y riesgos varios (6,05%).

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Empresa controlada por el grupo familiar Larreinegabe, con activa participación en la toma de decisiones estratégicas y estructura organizacional acorde al tamaño del negocio

La entidad cuenta con 56.076 acciones integradas de valor nominal Gs. 1 millón cada una, con un capital social autorizado de Gs. 80.000 millones y un capital integrado por Gs. 56.076 millones, entre 15 accionistas.

COMPOSICIÓN ACCIONARIA

ACCIONISTAS	MONTO	PARTICIPACIÓN
Grupo familiar Larreinegabe	43.910	78,3%
Otros accionistas	12.166	21,7%
Totales	56.076	100,0%

Dirección de RUMBOS S.A. DE SEGUROS

NOMBRE	CARGO
Presidente	Adriana Larreinegabe Benza
Vicepresidente	Miguel Larreinegabe Lesme
Director Titular	Antornio Soljancic Serna
Director Titular	Ricardo Martínez Alvarenga
Director Titular	Merarda Bordón Fernández
Director Suplente	Christian Larreinegabe Benza
Director Suplente	Mario Sánchez Cano

Es propiedad mayoritaria del Grupo Familiar Larreinegabe, donde conjuntamente alcanzan una participación del 78,3% del capital integrado, equivalente a Gs. 43.910 millones, mientras que el 21,7% restante de acciones se distribuyen en otros accionistas con una participación inferior al 10%.

Al respecto, cabe señalar que la Sra. Adriana Larreinegabe Benza, ocupa el cargo de presidente del directorio, mientras que el Sr. Miguel Larreinegabe Lesme ocupa el cargo de vicepresidente. Asimismo, el directorio está compuesto por 3 directores titulares y 2 suplentes.

La estructura organizacional tiene como autoridad máxima a la asamblea de accionistas, la cual delega la administración del negocio al directorio.

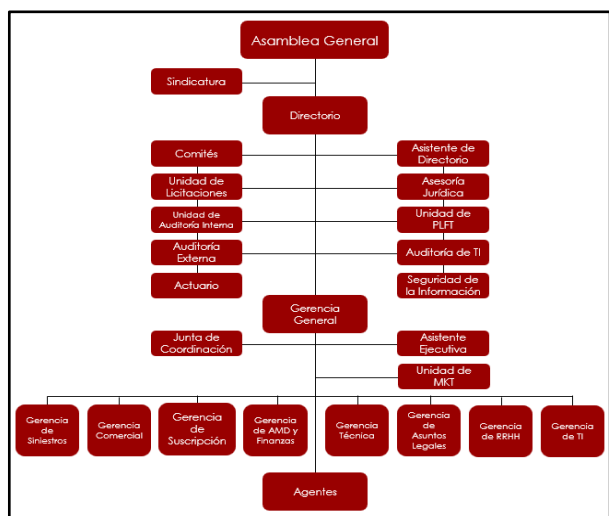
En esa línea, la plana ejecutiva se compone de un presidente, un vicepresidente, tres directores titulares y dos suplentes, en donde cinco de siete miembros son accionistas de la aseguradora.

Por debajo del directorio se encuentran las distintas unidades de la compañía, como los Comités, la Unidad de Licitaciones, la Unidad de Auditoría Interna, la Auditoría Externa y la correspondiente a las funciones del Actuario.

Asimismo, el directorio cuenta con el apoyo de Asistentes, de la Asesoría Jurídica, de la Unidad de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (PLFT), de la Auditoría de TI, y de la sección de Seguridad Informática.

Para el desarrollo de las actividades, la gerencia general, a cargo de la Sra. Liz Fretes, cuenta con el apoyo de una Junta de Coordinación, de una Asistencia Ejecutiva, de la Unidad de Marketing y Calidad del Servicio y divide el desarrollo del negocio en 8 gerencias.

Las actividades se encuentran distribuidas entre la gerencia de Sinistros, Comercial, de Suscripción, la de Administración y Finanzas, la Técnica, la de Asuntos Legales, la de Recursos Humanos y la de Tecnología de la Información (TI). Además, para el apoyo comercial



y la captación de nuevos clientes, se encuentra los agentes autorizados.

En términos de gobierno corporativo, la firma ha completado las actualizaciones del Código de Ética y Conducta, del Manual de Gobierno Corporativo y de las Políticas y Procedimientos Generales. Además, ha proseguido con la formación de los comités obligatorios para el apoyo de las buenas prácticas a través a la asesoría de un consultor externo.

Por otra parte, la política de capitalización y dividendos se basa en el fortalecimiento, aumento y consolidación del patrimonio, de manera a generar el continuo crecimiento en las operaciones. En ese sentido, el directorio, según Acta N° 836 de fecha 21/07/2014, estableció dos opciones para la distribución de dividendos, o la capitalización y distribución en iguales proporciones (50%), o la reinversión del 75% y la repartición del 25% restante.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Modificaciones en las políticas de suscripción para generar mayor diversificación, con mantenimiento de operaciones con reconocidos reaseguradores y mayor control general de riesgos

Con respecto a las políticas de suscripción y reaseguros, la entidad aumentó el límite de cobertura en 20% para la sección de riesgos varios, con lo cual pretende generar la diversificación de la cartera y fomentar el crecimiento. Además, obtuvo un margen de negociación en sus contratos, situación que fortalece la capacidad de asumir y distribuir riesgos.

En cuanto a las suscripciones, realizó ajustes al tarifario para la sección de Automóviles y Accidentes a Pasajeros mediante el establecimiento de políticas generales de suscripción y renovación, que incluyen costos por capitales, tipos de vehículos, usos, tasas mínimas y límites de descuentos, así como también implementó nuevas políticas para la suscripción de maquinaria.

Rumbos mantiene una política de reaseguros y retrocesión (PRR) orientada a proporcionar cobertura y a suscribir aquellos riesgos que presentan mayores probabilidades de pérdidas. Conforme a ello, ha constituido la cesión de riesgos para contratos automáticos con reaseguradores habilitados por la entidad reguladora, cuyas calificaciones de riesgo se encuentren acordes a lo exigido.

Para los contratos automáticos de pasajeros y facultativos ha decidido operar con reaseguradoras como Hannover Re, Austral Re, Mapfre Re, AWAC, HELVETIA, MAS AMLIN AG, CHAUCER, CCR, Reaseguradora Patria S.A. y con ACTIVE CAPITAL REINSURANCE LTD. y REDBRIGE INSURANCE CO para facultativos.

Respecto a la gestión de riesgos, el comité designado para el control integral cumplió con las reuniones programadas de acuerdo con el calendario establecido, y entre sus acciones más destacadas se encuentra el desarrollo en curso de una matriz general de riesgos.

En cuanto a la gestión del área de cobranzas, la compañía realizó la revisión y actualización de los procedimientos de cobro e implementó la identificación y aplicación de premios a devolver para pólizas vigentes, acciones que redundaron en el cobro del 88% de los créditos.

En términos de solvencia normativa, el patrimonio técnico aumentó 14,07%, desde Gs. 72.001 millones en Jun23 hasta Gs. 82.129 millones, de igual manera, el margen de solvencia mínimo requerido creció 16,06%, desde Gs. 11.127 millones en Jun23 hasta Gs. 12.914 millones en Jun24, con lo cual el coeficiente de margen de solvencia se redujo ligeramente de 6,47 en Jun23 a 6,36 en Jun24, aunque se mantuvo por sobre el nivel requerido por normativa.

A su vez, los activos representativos del fondo de garantía se incrementaron 21,48%, desde Gs. 22.204 millones en Jun23 hasta Gs. 26.974 millones en Jun24, debido al crecimiento en las inversiones en instrumentos de bancos y entidades financieras en 26,63%, desde Gs. 15.600 millones en Jun23 hasta Gs. 19.754 millones en Jun24. En paralelo, el fondo de garantía subió 14,07%, hasta Gs. 24.639 millones y como consecuencia de dichas variaciones el superávit del fondo de garantía creció 2,87 veces, hasta Gs. 2.335 millones en Jun24.

La cartera de inversión aumentó 3,52%, desde Gs. 51.937 millones en Jun23 hasta Gs. 53.765 millones en Jun24 y se ha compuesto en mayor medida por los instrumentos emitidos por bancos y entidades financieras con el 55,7%, seguidamente, los créditos no vencidos otorgados a asegurados contaron el 28,6%, y las inversiones en inmuebles y grupos coaseguradores representaron el 15,8% en su conjunto.

Durante el último ejercicio, la compañía ha incorporado nuevos módulos al sistema informático Storm y procedió a la actualización de otros, lo cual se ha orientado a generar un mayor grado de automatización en las operaciones. Además, desarrolló nuevos módulos de autogestión para los agentes e implementó la categorización de los asegurados con base en un análisis de las operaciones, tanto de primas como en movimientos de siniestros.

En lo referente a ciberseguridad, realizó pruebas a los equipos informáticos y de comunicación de datos, probó las conexiones seguras con las sucursales a través de VPN, implementó medidas adicionales de control informático, como el doble factor de autenticación (MFA) y adoptó un sistema complementario de monitoreo de seguridad (SOC) en todas las conexiones externas.

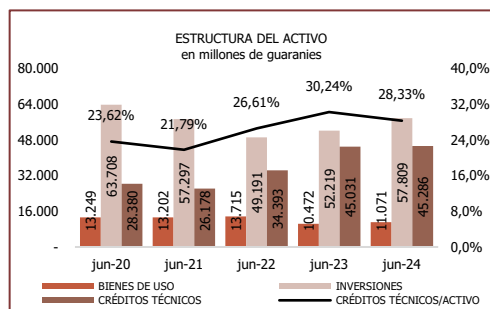
En cuanto a las disposiciones regulatorias de la Superintendencia de Seguros en relación con el Manual de Gobierno Corporativo de Tecnologías de la Información (MGCTI), actualizó sus políticas, normas, procedimientos y directrices de control, para alinearlas al plan estratégico. Además, según Auditoría Externa, la entidad ha cumplido con las leyes, regulaciones y normativas mediante la implementación de los procesos expuestos en la Res. SS.SG. N° 219/18 a Jun24.

El control a las distintas áreas se realiza a través de la Unidad de Control Interno, el cual cuenta con un Plan de Auditoría estructurado y esquematizado, que contempla las frecuencias de las verificaciones, las distintas áreas a ser controladas, el nivel de riesgo inherente de cada área en relación con el desarrollo del negocio y los controles a ser realizados. Los principales temas de control son tratados a través del Comité de Control Interno establecido.

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Aumento en el activo a partir de los mayores inversiones y disponibilidades, aunque aún con importante nivel de activos improductivos y aumento de los créditos técnicos vencidos



El activo aumentó 7,34%, desde Gs. 148.896 millones en Jun23 hasta Gs. 159.830 millones en Jun24, debido al crecimiento en los recursos líquidos (disponibilidades + inversiones) en 14,14%, desde Gs. 82.545 millones en Jun23 hasta Gs. 94.213 millones en Jun24.

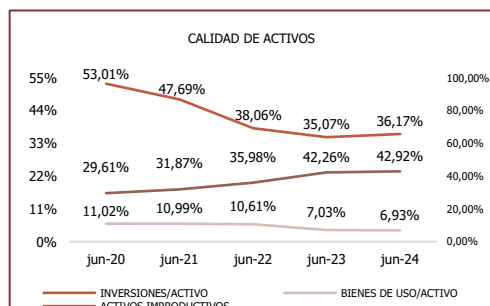
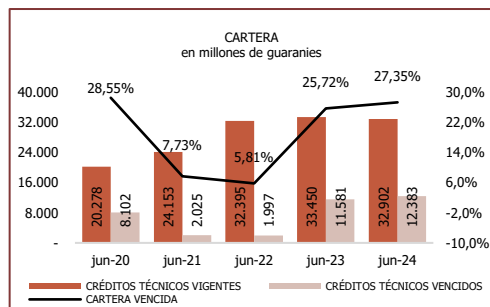
Al igual que en años anteriores, dichos recursos han presentado una importante participación en la estructura del activo y en el último periodo han representado el 58,95% de los activos totales, mientras que, los créditos técnicos han contado con el 28,33% y Gs. 45.286 millones.

Las inversiones crecieron 10,7%, desde Gs. 52.219 millones hasta Gs. 57.809 millones con lo cual su participación en el activo subió desde 35,07% en Jun23 hasta 36,17% en Jun24. Las mismas estuvieron conformadas en su mayoría por títulos de renta fija con el 99,88% y Gs. 57.739 millones y por inversiones inmobiliarias con el 0,12% y Gs. 70 millones.

Los créditos técnicos vigentes bajaron levemente en 1,64%, desde Gs. 33.450 millones en Jun23 hasta Gs. 32.902 millones en Jun24 y se han compuesto principalmente por deudores por premios de la sección de automóviles con el 70,69% y por los deudores del grupo coasegurador Carretero Internacional con el 8,09%.

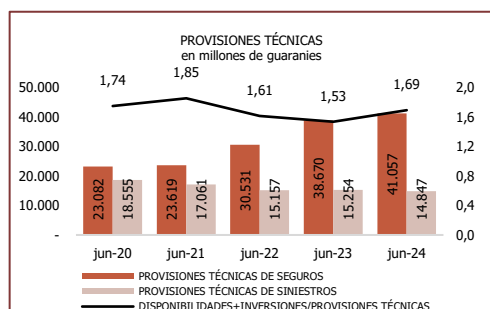
Los créditos técnicos vencidos tuvieron su mayor crecimiento entre Jun22 y Jun23 con un aumento de 4,8 veces, desde Gs. 1.997 millones hasta Gs. 11.581 millones. Al corte, dichos créditos aumentaron en 6,93%, hasta Gs. 12.383 millones, con lo cual la cartera vencida aumentó desde 25,72% en Jun23 hasta 27,35% en Jun24 y se ubicó por encima de la morosidad del sistema de 10,78%.

Los activos improductivos han presentado una clara tendencia creciente durante los últimos años, al corte los mismos aumentaron levemente desde 42,26% en Jun23 hasta 42,96% en Jun24. Además, si bien el indicador que relaciona los bienes de uso con respecto al activo bajó desde 7,03% en Jun23 hasta 6,93% en Jun24, se mantuvo por sobre lo registrado por el sistema con el 4,45%.



LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Mayores indicadores de liquidez en comparación con el sistema debido a la mayor producción con un importante nivel de inversiones, sumado al crecimiento en las disponibilidades



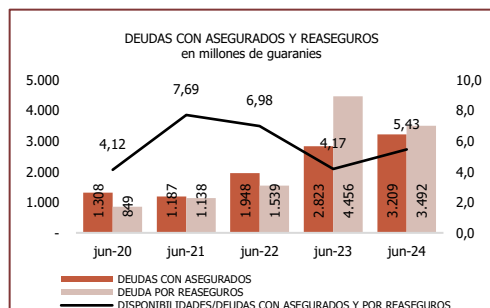
Las disponibilidades crecieron 20,04%, desde Gs. 30.327 millones en Jun23 hasta Gs. 36.405 millones en Jun24, y se han ubicado en el nivel más elevado registrado durante los últimos años.

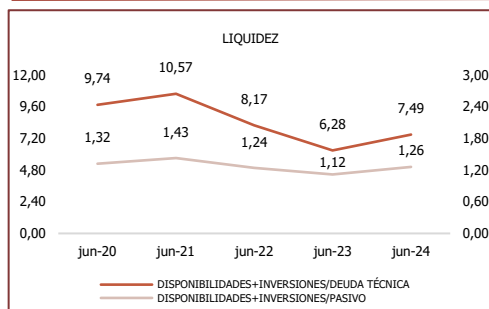
Las provisiones técnicas de seguros aumentaron 6,17%, desde Gs. 38.670 millones en Jun23 hasta Gs. 41.057 millones en Jun24, explicado por el crecimiento en las primas a devengar de la sección de automóviles en 22,32%, desde Gs. 24.828 millones en Jun23 hasta Gs. 30.370 millones en Jun24.

Por el contrario, las provisiones técnicas de siniestros se redujeron ligeramente en 2,67%, desde Gs. 15.254 millones en Jun23 hasta Gs. 14.847 millones en Jun24, ante la reducción en los siniestros controvertidos de la sección de automóviles en 36,54%, hasta Gs. 1.524 millones.

De esta manera, el indicador que relaciona los recursos líquidos (disponibilidades + inversiones) con respecto a las provisiones técnicas subió desde 1,53 en Jun23 hasta 1,69 en Jun24 y se ha ubicado por sobre lo registrado por el sistema con 1,47 en Jun24.

Las deudas con asegurados aumentaron 13,65%, desde Gs. 2.823 millones en Jun23 hasta Gs. 3.209 millones en Jun24 y, en contraste, las deudas por reaseguros bajaron 21,63%, desde Gs. 4.456 millones en Jun23 hasta Gs. 3.492 millones.





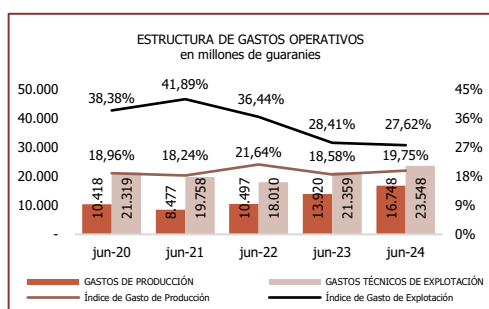
millones en Jun24, con lo cual la relación entre las disponibilidades y dichas deudas aumentó desde 4,17 en Jun23 hasta 5,43 en Jun24.

La liquidez, medida por la relación entre los recursos líquidos y el pasivo, aumentó desde 1,12 en Jun23 hasta 1,26 en Jun24 y se posicionó por sobre lo registrado por el sistema con 1,01.

De igual manera, la razón entre las disponibilidades más las inversiones con respecto a la deuda técnica aumentó desde 6,28 en Jun23 hasta 7,49 en Jun24. A pesar de que la representatividad de las inversiones haya aumentado desde 0,97 en Jun23 hasta 1,03 en Jun24, ha resultado inferior al valor del sistema de 1,25.

EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Crecimiento sostenido de las primas netas, con reducción de la siniestralidad neta, mayor retención y menor cesión de primas, con adecuados niveles de gastos técnicos y de producción



Los gastos de producción aumentaron 20,32%, de Gs. 13.920 millones en Jun23 a Gs. 16.748 millones en Jun24, debido a los mayores desembolsos en la sección de automóviles, tanto por las comisiones a intermediarios y asegurableidad como por el fomento a la producción, que en su conjunto aumentaron hasta Gs. 15.445 millones y representaron el 92,22% de los gastos de producción.

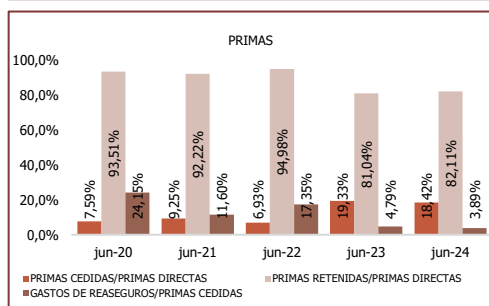
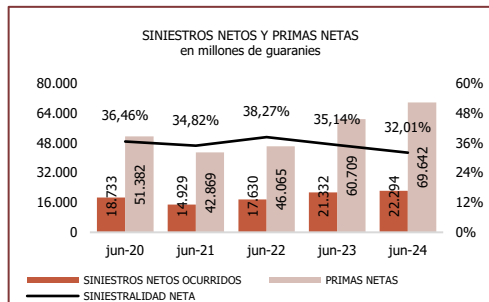
Asimismo, los gastos técnicos de explotación subieron 10,25%, de Gs. 21.359 millones en Jun23 a Gs. 23.548 millones en Jun24, a causa del crecimiento en los sueldos al personal administrativo en 11,3%, de Gs. 10.331 millones en Jun23 a Gs. 11.494 millones en Jun24.

Ante tales variaciones, el índice de gasto de producción aumentó de 18,58% en Jun23 a 19,75% en Jun24 y se ubicó ligeramente por sobre el valor del sistema de 19,10% y a pesar de que el índice de gastos de explotación haya disminuido de 28,41% en Jun23 a 27,62% en Jun24, sobrepasó el valor del sistema de 23,45%.

Las primas netas se incrementaron 14,71%, de Gs. 60.709 millones en Jun23 a Gs. 69.642 millones en Jun24, a partir del crecimiento en las primas directas de la sección de automóviles en 16,25%, hasta Gs. 53.887 millones y del incremento en la sección de accidentes a pasajeros en 48,29%, hasta Gs. 4.494 millones.

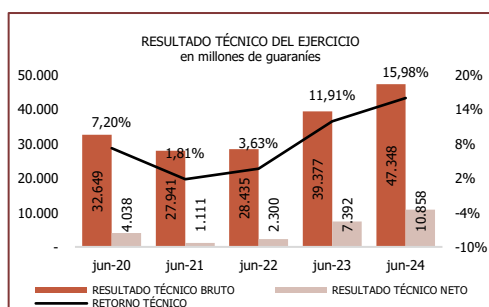
Los siniestros netos ocurridos aumentaron 4,51%, desde Gs. 21.332 millones en Jun23 hasta Gs. 22.294 millones en Jun24, a partir del crecimiento en los siniestros seguros directos de la sección de automóviles en 6,99%, hasta Gs. 20.299 millones, así como también debido al crecimiento en la sección de vida colectiva de corto plazo en 13,66%, hasta Gs. 6.900 millones.

De esta manera, la siniestralidad neta bajó de 35,14% en Jun23 a 32,01% en Jun24 y se posicionó por debajo del valor del sistema de 37,40%, y si bien los egresos técnicos de producción subieron 7,9%, hasta Gs. 15.623 millones, la retención aumentó levemente hasta 82,11%, la cesión bajó hasta 18,42% y la presión de gastos de reaseguros sobre las primas cedidas disminuyó hasta 3,89%, con valores por debajo del sistema con 73,81%, 31,96% y 8,30% respectivamente.



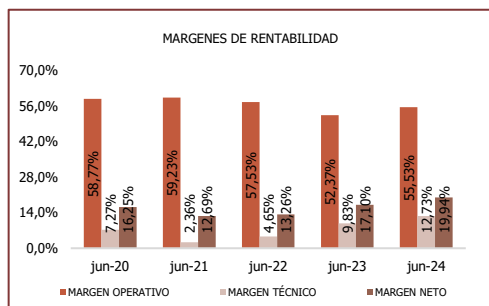
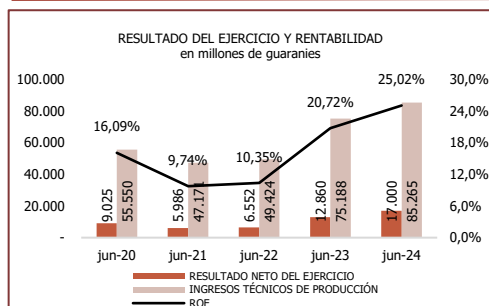
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Importante crecimiento en los resultados a partir del aumento en la principal sección de negocios, con mayor rentabilidad y mejores márgenes en comparación al sistema



El resultado técnico bruto aumentó de manera relevante en 20,24%, desde Gs. 39.377 millones en Jun23 hasta Gs. 47.348 millones en Jun24, debido a la expansión de las primas directas en la principal sección de negocios (automóviles), sumado al crecimiento en el recupero de siniestros en 22,81%, desde Gs. 10.255 millones en Jun23 hasta Gs. 12.595 millones en Jun24.

De igual forma, el resultado técnico neto se incrementó 46,89%, desde Gs. 7.392 millones en Jun23 hasta Gs. 10.858 millones en Jun24, a pesar del crecimiento en los gastos, y de esta manera, el retorno técnico, medido por la relación entre el resultado técnico neto y el patrimonio neto menos el resultado del ejercicio



aumentó desde 11,91% hasta 15,98% y se ubicó por sobre el valor del sistema del 14,43%.

Como consecuencia de los mayores resultados operativos, a partir del incremento en los ingresos técnicos de producción el resultado neto del ejercicio se incrementó 32,19%, desde Gs. 12.860 millones en Jun23 hasta Gs. 17.000 millones en Jun24 y se posicionó en el valor más elevado desde Jun20.

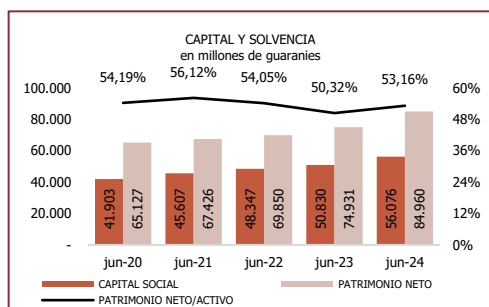
Si bien el resultado técnico neto representó el 56,60% de los resultados antes de impuestos, cabe destacar además que las utilidades generadas por las inversiones aumentaron 35,16%, desde Gs. 5.779 millones en Jun23 hasta Gs. 7.811 millones en Jun24 y han representado el 40,71% de los resultados antes de impuestos en Jun24.

Dado el incremento en los resultados, la entidad ha generado un crecimiento en los márgenes operativo, técnico y neto, con un aumento de 52,37% a 55,53%, de 9,83% a 12,73% y de 17,10% a 19,94% respectivamente, además dichos valores han excedido a lo reportado por el sistema con el 45,51%, 8,12% y 13,74% respectivamente.

La rentabilidad con respecto al patrimonio (ROE) aumentó desde 20,72% en Jun23 hasta 25,02% en Jun24, asimismo la rentabilidad con respecto al activo (ROA) subió de 8,64% en Jun23 hasta 10,64% en Jun24 y ambos indicadores se posicionaron por sobre los valores del sistema de 24,41% y 8,60% respectivamente.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Aumento del capital en línea con la estrategia de fortalecimiento patrimonial, con consecuente aumento de la solvencia y reducción en los indicadores de deuda



El patrimonio neto aumentó 13,38%, desde Gs. 74.931 millones en Jun23 hasta Gs. 84.960 millones en Jun24, producto del crecimiento en el capital social en 10,32%, desde Gs. 50.830 millones hasta Gs. 56.076 millones, explicado, a su vez por la capitalización de los resultados del ejercicio 2022/2023 según Acta de Asamblea N° 79 de fecha 24/10/2023.

La tasa de crecimiento promedio del capital fue del 7,58% durante los últimos cinco años. Dicho comportamiento ha estado en línea con la estrategia de fortalecimiento patrimonial establecida por la firma.

A Jun24, el capital representó el 66% del patrimonio neto, las reservas contaron con el 13,99%, y debido al mejor desempeño financiero y el consecuente aumento en los resultados estos han ganado participación y contaron con el 20,01%.

A partir del crecimiento en los recursos propios, la solvencia, medida por la relación entre el patrimonio neto y el activo, subió desde 50,32% en Jun23 hasta 53,16% en Jun24 y se ubicó por sobre el valor reportado por el sistema de 43,85%.

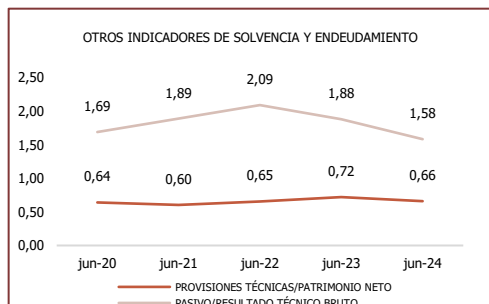
Con respecto a las deudas, el pasivo ha presentado su principal incremento entre Jun22 y Jun23, con un crecimiento del 24,6%, a causa de la relevante expansión de las provisiones técnicas de seguro y el ascenso de las deudas por reaseguros.

A Jun24, el mismo ha presentado poca variación, con un aumento leve del 1,22%, desde Gs. 73.965 millones en Jun23 hasta Gs. 74.870 millones, y se ha conformado en mayor medida por las provisiones técnicas, las cuales representaron el 74,67% del pasivo total.

Como resultado del incremento en el patrimonio y a pesar del ligero incremento en el pasivo, el endeudamiento, medido por la relación entre los compromisos y los recursos propios, bajó desde 0,99 en Jun23 hasta 0,88 en Jun24 y se posicionó por debajo de lo registrado por el sistema con 1,28.

Asimismo, la razón entre el pasivo y el resultado técnico bruto bajó por segundo año consecutivo, desde 1,88 en Jun23 hasta 1,58 en Jun24 y el indicador que

relaciona las provisiones técnicas con respecto al patrimonio neto bajó desde 0,72 en Jun23 hasta 0,66 en Jun24, ambos indicadores se posicionaron por debajo de los valores del sistema de 1,97 y 0,88 respectivamente.



PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

En veces y en porcentajes	Rumbos S.A. de Seguros					Sistema
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-24
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	0,85	0,78	0,85	0,99	0,88	1,28
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,64	0,60	0,65	0,72	0,66	0,88
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,11	0,11	0,13	0,18	0,15	0,27
Pasivo/Primas Netas	1,07	1,23	1,29	1,22	1,08	1,22
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,69	1,89	2,09	1,88	1,58	1,97
Patrimonio Neto/Activo	54,19%	56,12%	54,05%	50,32%	53,16%	43,85%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	16,87%	20,11%	25,07%	22,47%	20,59%	20,80%
Inversiones/Activo	53,01%	47,69%	38,06%	35,07%	36,17%	48,28%
Bienes de Uso/Activo	11,02%	10,99%	10,61%	7,03%	6,93%	4,45%
Primas Directas/Activo	45,73%	38,69%	37,53%	50,31%	53,07%	62,17%
Cartera Vencida	28,55%	7,73%	5,81%	25,72%	27,35%	10,78%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	4,12	7,69	6,98	4,17	5,43	1,16
Disponibilidades + Inversiones/Deuda Técnica	9,74	10,57	8,17	6,28	7,49	4,86
Disponibilidades + Inversiones/Provisiones Técnicas	1,74	1,85	1,61	1,53	1,69	1,47
Disponibilidades + Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	1,48	1,57	1,34	1,23	1,38	1,13
Disponibilidades + Inversiones/Pasivo	1,32	1,43	1,24	1,12	1,26	1,01
Representatividad de las Inversiones	1,53	1,41	1,08	0,97	1,03	1,25
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	34,97%	32,86%	36,93%	35,70%	33,72%	38,15%
Siniestralidad Neta	36,46%	34,82%	38,27%	35,14%	32,01%	37,40%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	61,26%	66,08%	61,16%	49,78%	49,19%	45,52%
Índice de Gasto Operativo	57,13%	59,86%	57,68%	46,92%	47,26%	42,57%
Índice de Gasto de Producción	18,96%	18,24%	21,64%	18,58%	19,75%	19,10%
Índice de Gasto de Explotación	38,38%	41,89%	36,44%	28,41%	27,62%	23,45%
RENTABILIDAD						
ROA	7,51%	4,98%	5,07%	8,64%	10,64%	8,60%
ROE	16,09%	9,74%	10,35%	20,72%	25,02%	24,41%
Retorno Técnico	7,20%	1,81%	3,63%	11,91%	15,98%	14,43%
Retorno sobre la Producción	16,25%	12,69%	13,26%	17,10%	19,94%	13,74%
Margen Operativo	58,77%	59,23%	57,53%	52,37%	55,53%	45,51%
Margen Técnico	7,27%	2,36%	4,65%	9,83%	12,73%	8,12%
Margen Neto	16,25%	12,69%	13,26%	17,10%	19,94%	13,74%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	7,59%	9,25%	6,93%	19,33%	18,42%	31,96%
Primas Retenidas/Primas Directas	93,51%	92,22%	94,98%	81,04%	82,11%	73,81%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	24,15%	11,60%	17,35%	4,79%	3,89%	8,30%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	16,65%	13,27%	18,53%	38,07%	41,36%	32,88%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	3,92%	3,25%	3,05%	20,54%	21,73%	28,58%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	Rumbos S.A. de Seguros					
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Disponibilidades	8.877	17.878	24.323	30.327	36.405	20,04%
Créditos Técnicos Vigentes	20.278	24.153	32.395	33.450	32.902	-1,64%
Créditos Técnicos Vencidos	8.102	2.025	1.997	11.581	12.383	6,93%
Créditos Administrativos	406	285	1.078	224	425	89,97%
Gastos Pagados Por Adelantado	74	73	72	67	72	7,21%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	120	35	1	17	28	60,31%
Inversiones	63.708	57.297	49.191	52.219	57.809	10,70%
Bienes De Uso	13.249	13.202	13.715	10.472	11.071	5,72%
Activos Diferidos	5.359	5.186	6.462	10.540	8.735	-17,12%
ACTIVO	120.173	120.135	129.233	148.896	159.830	7,34%
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	n/a
Deudas Con Asegurados	1.308	1.187	1.948	2.823	3.209	13,65%
Deudas Por Coaseguros	869	284	56	64	87	35,58%
Deudas Por Reaseguros - Local	113	67	382	2.644	2.146	-18,83%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	737	1.071	1.156	1.812	1.346	-25,73%
Deudas Con Intermediarios	4.326	4.405	5.172	5.374	5.648	5,09%
Otras Deudas Técnicas	99	99	282	425	139	-67,33%
Obligaciones Administrativas	4.653	3.478	2.938	4.671	4.526	-3,11%
Provisiones Técnicas De Seguros	23.082	23.619	30.531	38.670	41.057	6,17%
Provisiones Técnicas De Siniestros	18.555	17.061	15.157	15.254	14.847	-2,67%
Utilidades Diferidas	1.306	1.439	1.761	2.228	1.866	-16,26%
PASIVO	55.045	52.710	59.383	73.965	74.870	1,22%
Capital Social	41.903	45.607	48.347	50.830	56.076	10,32%
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	0	0	0	0	n/a
Reservas	14.200	14.651	14.950	11.240	11.883	5,72%
Resultados Acumulados	0	1.181	0	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	9.025	5.986	6.552	12.860	17.000	32,19%
PATRIMONIO NETO	65.127	67.426	69.850	74.931	84.960	13,38%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	Rumbos S.A. de Seguros					
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Primas Directas	54.949	46.485	48.500	74.914	84.816	13,22%
Primas Reaseguros Aceptados	601	686	924	275	449	63,45%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	-	-	-	-	-	n/a
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	55.550	47.171	49.424	75.188	85.265	13,40%
Primas reaseguros cedidos	4.168	4.301	3.359	14.480	15.623	7,90%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	-	-	-	-	-	n/a
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	4.168	4.301	3.359	14.480	15.623	7,90%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	51.382	42.869	46.065	60.709	69.642	14,71%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	5.096	3.289	2.116	4.554	5.039	10,65%
Siniestros Seguros Directos	17.700	17.560	20.412	26.832	29.741	10,84%
Prestaciones E Indemnizaciones Seguros De Vida	-	-	-	-	-	n/a
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	25	17	12	38	77	103,78%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	-	-	-	-	-	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	131	42	69	164	31	-80,80%
GASTOS DE SINIESTROS	22.951	20.908	22.609	31.587	34.888	10,45%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	3.128	4.834	3.994	4.458	5.446	22,16%
Recupero De Siniestros Directos	396	574	363	286	687	140,53%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	694	571	622	5.512	6.462	17,24%
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-	n/a
RECUPERO DE SINIESTROS	4.218	5.980	4.979	10.255	12.595	22,81%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-18.733	-14.929	-17.630	-21.332	-22.294	4,51%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	32.649	27.941	28.435	39.377	47.348	20,24%
Reintegro De Gastos De Producción	2.254	2.135	2.287	2.645	2.829	6,96%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	2.002	1.548	1.401	2.078	2.012	-3,16%
Otros Ingresos por reaseguros aceptados	-	-	-	-	-	n/a
Desafectación De Previsiones	1.164	656	404	725	611	-15,77%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	5.420	4.340	4.091	5.448	5.452	0,08%
Gastos De Producción	10.418	8.477	10.497	13.920	16.748	20,32%
Gastos de Cesión Reaseguros	1.007	499	583	693	608	-12,24%
Gastos de Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-	n/a
Gastos Técnicos De Explotación	21.319	19.758	18.010	21.359	23.548	10,25%
Constitución De Previsiones	1.286	2.435	1.136	1.461	1.037	-29,01%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	34.030	31.169	30.226	37.432	41.941	12,05%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-28.611	-26.829	-26.135	-31.985	-36.490	14,09%
RESULTADO TÉCNICO NETO	4.038	1.111	2.300	7.392	10.858	46,89%
Ingreso sobre Inversión	6.150	6.276	6.264	7.172	8.865	23,61%
Egreso sobre Inversión	790	1.010	1.648	1.393	1.054	-24,31%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	5.360	5.266	4.616	5.779	7.811	35,16%
Ganancias Extraordinarias	603	480	622	1.414	519	-63,29%
Pérdidas Extraordinarias	4	2	3	80	2	-97,25%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	599	478	618	1.334	517	-61,26%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	9.997	6.855	7.535	14.505	19.186	32,27%
Impuesto a la Renta	973	869	982	1.644	2.186	32,91%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	9.025	5.986	6.552	12.860	17.000	32,19%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2019/2020 hasta el ejercicio 2023/2024, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

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

Rumbos S.A. de Seguros, se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y la Resolución CNV CG N°35/2023 de la Superintendencia de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa&Riskmétrica S.A.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2019/2020 al 2023/2024.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Política de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

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

La emisión de la calificación de solvencia de la compañía **RUMBOS S.A. DE SEGUROS**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 25 de Octubre de 2024

Fecha de publicación: 28 de Octubre de 2024

Corte de calificación: 30 de junio de 2024

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

COMPAÑÍA DE SEGURO	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
RUMBOS S.A. DE SEGUROS	pyAA-	Estable
AA: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.		

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Superintendencia de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

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

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de RUMBOS S.A. DE SEGUROS por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros publicados por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay Y auditados por la firma Russell Bedford Consultoría de Negocios, Outsourcing, Auditoría, Impuestos y Legales al 30 de junio de 2024.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Luís Espínola Analista de Riesgos lespinola@syr.com.py
---	---