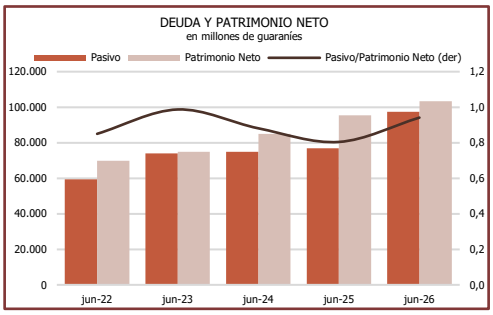
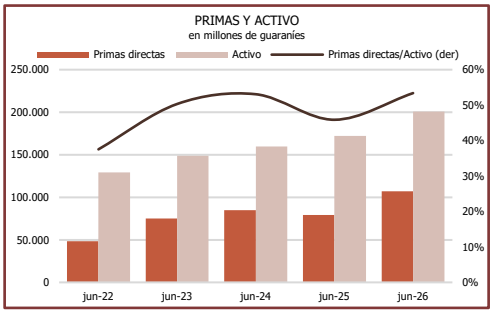
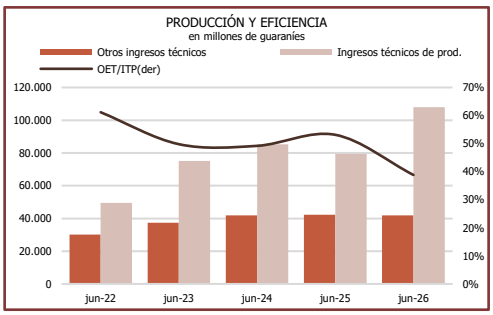
RUMBOS S.A. DE SEGUROS

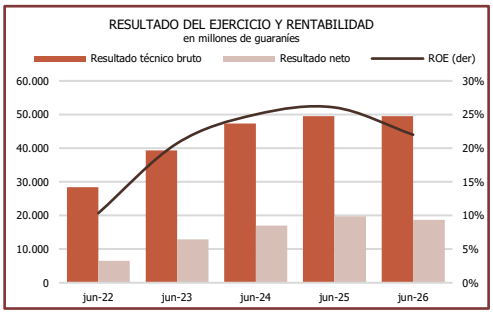
CALIFICACIÓN	JUN-2025	JUN-2026
CATEGORÍA	*py*AA-	*py*AA
TENDENCIA	FUERTE (+)	ESTABLE

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 mejora la calificación a **pyAA** con tendencia **Estable** para la solvencia de **Rumbos S.A. de Seguros**, con fecha de corte al 30 de Junio de 2026, considerando los adecuados niveles de solvencia patrimonial, a partir del sólido respaldo de los accionistas mediante las constantes capitalizaciones de utilidades, así como el mantenimiento de la capacidad de generación de adecuados resultados técnicos, derivadas del continuo crecimiento de su producción de primas, en gran parte a través de su canal de licitaciones con el Estado. Asimismo, se tiene en cuenta los adecuados niveles de eficiencia operativa con mayor contención de los gastos de producción y explotación, así como su favorable posición de liquidez con aumento de las inversiones.

En contrapartida, la calificación incorpora el incremento de los niveles de siniestralidad, debido a los mayores gastos de liquidación en automóviles y vida colectivo de corto plazo, lo que sumado al aumento de los egresos por los riesgos cedidos y a la menor ganancia sobre las inversiones, derivaron en la reducción de la utilidad del ejercicio. Otro factor considerado es el aumento de la cartera vencida, explicado por las mayores operaciones con el sector público, y al relativo mayor nivel de deuda respecto al resultado técnico.

Al cierre del periodo 2025-2026, el patrimonio neto de la compañía aumentó 8,34%, hasta Gs. 103.444 millones en Jun26, explicado por la capitalización de una porción de las utilidades líquidas del ejercicio anterior, acompañado de un margen de solvencia de 6,66. Por su parte, el pasivo creció 26,79% hasta Gs. 97.384 millones, debido al incremento de los niveles de deuda por las mayores operaciones y la expansión de pólizas emitidas, lo que derivó en ratios de deuda con respecto a las primas netas y resultado técnico de 1,34 y 1,97, respectivamente, levemente por encima del sector.

La gestión comercial se centró en agilizar la suscripción de riesgos mediante el ordenamiento de procesos y la emisión de pólizas digitales para mejorar la competitividad. Como resultado, las primas directas se incrementaron 35,64%, desde Gs. 79.036 millones en Jun25 a Gs. 107.207 millones en Jun26, impulsadas principalmente por la sección vida de corto plazo.

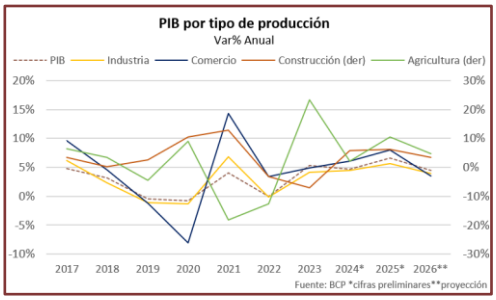
Asimismo, los activos crecieron 16,56% hasta Gs. 200.829 millones, debido a las mayores inversiones y créditos técnicos, con un aumento de la cartera vencida global a 53,78%, afectada por los atrasos en las cuentas por cobrar a entidades estatales, aunque excluyendo las cuentas del Estado, la morosidad bajó a 2,90%. En términos de liquidez, el ratio de recursos líquidos sobre provisiones técnicas disminuyó de 1,82 a 1,69, debido a la reducción de las disponibilidades, aunque mantuvo una adecuada cobertura de 4,41 sobre la deuda técnica.

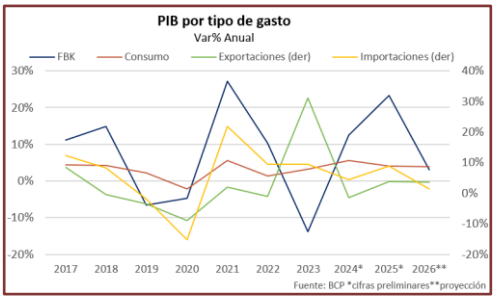
La siniestralidad total subió desde 31,55% en Jun25 a 42,83% en Jun26, con los mayores gastos técnicos, siendo superior al 36,99% del mercado, mientras que la siniestralidad neta aumentó a 32,02%, siendo aun inferior al 33,42% del sector. Por otra parte, el aumento de la producción y la contención de los gastos operacionales contribuyó a la mejora de la eficiencia operativa, reflejada en la reducción de la relación entre los otros egresos y los ingresos técnicos desde 53,13% hasta 38,82%.

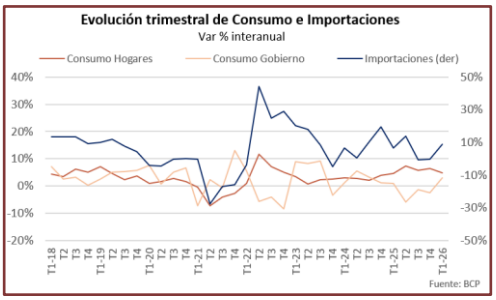
En este contexto, el resultado técnico neto disminuyó 2,57%, hasta Gs. 12.664 millones, y estuvo acompañado por una menor ganancia sobre inversiones, debido las pérdidas por diferencia cambiaria ante la apreciación de la moneda local. Con esto, el resultado del ejercicio disminuyó 5,49%, hasta Gs. 18.655 millones, generando el descenso de la rentabilidad del capital (ROE) a 22,00%, aunque se mantuvo entre las primeras cinco aseguradoras que operan en los ramos patrimoniales.

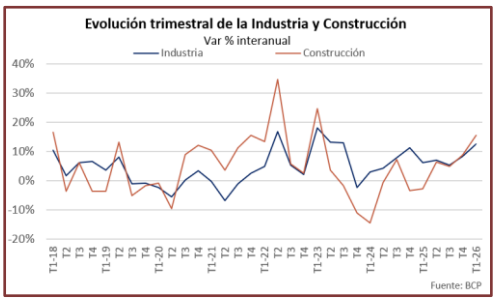
TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia **Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación general de Rumbos S.A. de Seguros, considerando la expansión de las primas directas y la continua generación de resultados técnicos, con una sólida solvencia patrimonial, y con adecuados niveles de eficiencia operativa y liquidez, sumado a las mejoras cualitativas de gestión del negocio.	• Adecuados niveles de solvencia, con continuas capitalizaciones de utilidades. • Aumento de la producción y adecuados niveles de eficiencia operativa a través de la contención de gastos. • Mantenimiento de la capacidad de generación de resultados técnicos. • Apropiada posición de liquidez y cobertura de inversiones.	• Aumento de los niveles de siniestralidad con respecto al sector, ante los mayores gastos por liquidación de siniestros. • Disminución de la utilidad del ejercicio con la mayor cesión de primas y menores ganancias financieras. • Elevados niveles de cartera vencida con respecto al sector, asociada con entidades públicas.

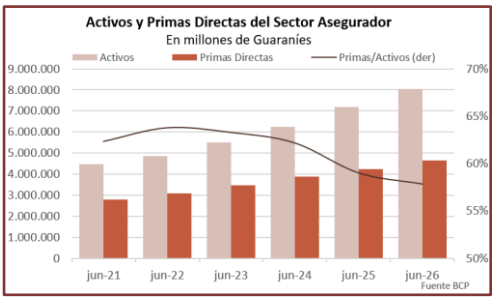
ECONOMÍA E INDUSTRIA

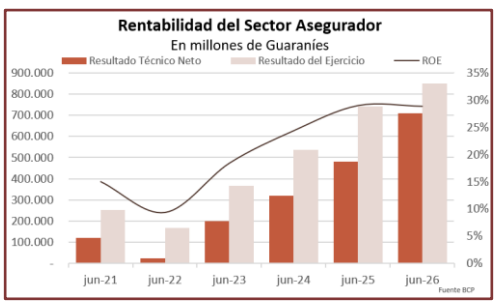












La economía del país registró un comportamiento variable durante la última década, con un periodo de crecimiento sostenido, seguido por choques externos negativos y una etapa de recuperación y consolidación. El PIB evidenció un crecimiento promedio de 4,1% entre el 2016 y 2018, impulsado por la dinámica del sector agro, el comercio, los servicios y la demanda interna.

En el periodo 2019-2022, diversos choques exógenos afectaron de forma negativa a la actividad económica. En 2019, una fuerte sequía afectó al sector agrícola y la producción eléctrica debido a los bajos niveles de agua en la cuenca del Río Paraná. Esto se trasladó a otros sectores a través de la menor actividad industrial vinculada al agro y las menores exportaciones, lo que a su vez afectó al comercio e inversión, generando una disminución del PIB en 0,4%.

En 2020, se registró una contracción más profunda como consecuencia del impacto de la pandemia de COVID-19, con una caída del PIB en 0,8%. Las restricciones sanitarias y la reducción de las actividades productivas afectaron de manera directa a sectores como comercio, servicios y manufactura. Asimismo, el consumo y la inversión disminuyeron, mientras que el comercio exterior se vio afectado por la desaceleración global.

En 2021, se produjo una recuperación, con un crecimiento del PIB del 4,0%, impulsada por la apertura gradual de la economía, la reactivación del consumo y la mejor adaptación del sector privado al contexto sanitario, contrarrestando la retracción del sector agrícola. Para el 2022, la actividad económica presentó una moderada expansión de 0,2%, condicionada por una contracción relevante de la agricultura como consecuencia de una nueva sequía y por presiones externas asociadas al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, que impulsaron el aumento de los precios internacionales de la energía y de los alimentos, contribuyendo a una inflación anual del 8,1% en el país.

El periodo 2023-2025 corresponde a una etapa de recuperación y expansión elevada, caracterizada por el crecimiento sostenido de cada uno de los sectores de la economía y la convergencia de la inflación hacia el rango meta. El 2023 se destacó por el notable repunte del sector agrícola, con un aumento de 23,4%, favorecido por el buen desempeño de la soja y el arroz, seguido por la mayor generación eléctrica y la recuperación de la industria y las exportaciones netas. En 2024, el PIB creció 4,7%, explicado por el desempeño de la ganadería, la industria manufacturera, la construcción privada y los servicios.

Las cifras preliminares indican que la economía creció 6,6% al cierre del 2025, superando el promedio de la última década y manteniendo una inflación de 3,1%. Desde el enfoque de la oferta, este dinamismo estuvo explicado por el sector agrícola, los servicios y la generación de energía eléctrica, mientras que desde la óptica del gasto, se explica por el consumo privado y las mayores inversiones en construcción y productos metálicos. Para el 2026, se proyecta un crecimiento de 4,5% y una inflación de 3,3%.

En este contexto, la industria aseguradora paraguaya ha registrado una tendencia de crecimiento sostenido, respaldada por adecuados indicadores globales de desempeño financiero y operativo. Al cierre de junio de 2026, las primas directas alcanzaron Gs. 4.644.581 millones, lo que representa un incremento de 9,34% en comparación con el año anterior.

Si bien la sección Automóviles sigue concentrando la mayor parte de la producción, su participación ha disminuido desde 43,24% en Jun22 hasta 40,47% en Jun26, mientras que la sección Vida ha adquirido mayor relevancia debido a la consolidación del negocio de la bancaseguros, con una participación que se incrementó desde 16,21% hasta 22,25% en ese mismo periodo.

Los gastos de producción y explotación continuaron creciendo en términos nominales, aunque el índice de gasto operativo disminuyó desde 43,76% en Jun25 hasta 42,09% en Jun26. Asimismo, aunque los gastos de siniestros también crecieron en términos nominales, los indicadores de siniestralidad se redujeron con respecto al año anterior, evidenciando una mejora en la eficiencia operativa de la industria.

Este contexto ha favorecido la mayor generación de utilidades, que ha ido creciendo de forma significativa desde el 2023, por la incidencia del negocio de bancaseguros. En junio de 2026, el resultado del ejercicio aumentó 15,43% hasta Gs. 851.655 millones, con una rentabilidad del patrimonio de 28,92%.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

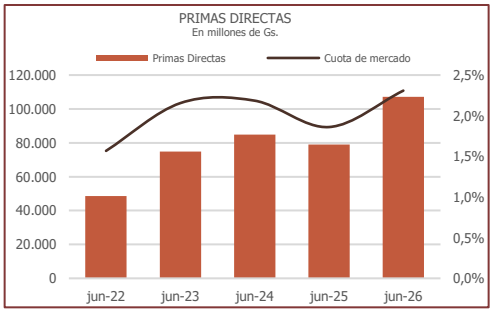
PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

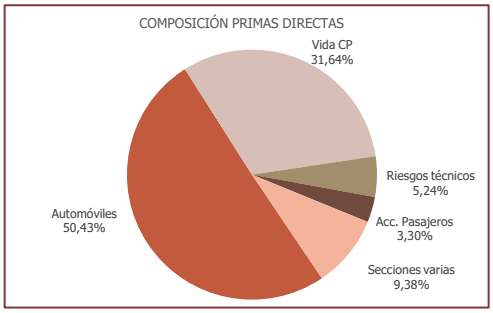
Compañía aseguradora con extensa trayectoria en el mercado nacional, con un incremento de sus niveles de producción, así como de su participación en el mercado y en el sector público, con su canal de licitaciones

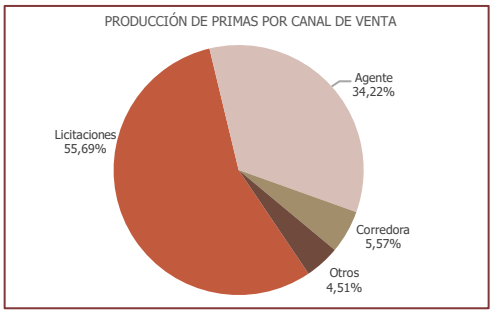
Rumbos S.A. de Seguros es una aseguradora con más de seis décadas de trayectoria comercializando pólizas en el mercado nacional. Fue constituida en 1959, inicialmente como un seguro médico familiar y posteriormente fueron incorporando coberturas para riesgos en otras secciones.

Para la realización de sus operaciones, cuenta con una casa matriz en la ciudad de Asunción, así como diversas agencias en las ciudades de Caaguazú, Ciudad del Este, Coronel Oviedo, Hernandarias, Katueté, Santa Rita, Pedro Juan Caballero, Encarnación, Concepción y Santaní.

Ofrece diversos tipos de coberturas como: incendios, accidentes a pasajeros, automóviles, riesgos varios, responsabilidad civil, entre otros. Adicionalmente, como valor agregado para sus asegurados, cuenta con servicios de asistencia vial, ambulancia, rastreo satelital y grúa.







La gestión comercial del ejercicio 2025/2026 se centró en agilizar la suscripción de riesgos mediante el ordenamiento de procesos y la emisión de pólizas digitales para mejorar la competitividad. Como resultado, las primas directas aumentaron 35,64% interanual hasta Gs. 107.207 millones, impulsadas principalmente por el desempeño de la sección Vida de corto plazo.

Con esto, la participación de mercado de Rumbos subió desde 1,86% en Jun25 hasta 2,31% en Jun26, escalando a la posición 16 entre 35 aseguradoras. Considerando únicamente a las compañías autorizadas para operar en los ramos elementales, Rumbos cerró con una cuota de 8,44%.

La cartera de primas estuvo históricamente concentrada en la sección Automóviles, con una participación promedio del 68,74% durante el periodo 2018-2025. Sin embargo, al cierre de junio 2026, esta participación se redujo al 50,43%.

Esto se explica por el incremento significativo de las primas directas en la sección Vida, desde Gs. 2.889 en Jun25 hasta Gs. 33.924 millones en Jun26, pasando a representar el 31,64% de la cartera, en comparación al 3,65% del año previo. La composición de las primas retenidas evidencia una participación del 11,82% en esta sección, mientras que Automóviles representa el 72,54% de las mismas.

Con la mayor dinámica en la comercialización de pólizas, la producción del ejercicio alcanzó Gs. 109.511 millones, con un crecimiento interanual aproximado de 56,0%, impulsado principalmente por el canal de Licitaciones, que concentró el 55,69% del total, superior al 28,39% del año anterior. Por su parte, la contribución de los agentes disminuyó de 40,50% a 34,22%.

La aseguradora cuenta con un Plan Estratégico 2024-2026, el cual estaba basado en cuatro ejes principales: i) aumento de la rentabilidad y mantenimiento de la solvencia; ii) calidad y agilidad en los servicios; iii) expansión comercial; y iv) fortalecimiento empresarial. Al cierre del ejercicio, los dos primeros ejes registraron un cumplimiento integral de sus objetivos, mientras que los otros dos ejes evidenciaron avances en la consecución de las metas.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad bajo el control de la familia Larreinegabe, con activa participación de los accionistas en la conducción estratégica de la compañía y una estructura organizacional acorde a las operaciones

Accionista	Cantidad	% Capital
Familia Larreinegabe	54.195	76,26%
Otros accionistas	16.874	23,74%
Total	**71.069**	**100,00%**

Rumbos S.A. cuenta con un capital integrado de Gs. 71.069 millones, compuesto íntegramente por acciones ordinarias. La propiedad se concentra en la familia Larreinegabe, que reúne el 76,26% del capital y mantiene el control de la compañía, mientras que el 23,74% se distribuye entre accionistas minoritarios.

El Directorio está conformado por cinco miembros titulares y dos suplentes, con activa participación de los accionistas mayoritarios en la conducción estratégica del negocio. El Directorio cuenta con el apoyo de comités, asesoría jurídica y unidades especializadas en licitaciones, auditoría interna y prevención de activos y financiamiento al terrorismo, además de auditoría externa, auditoría de TI, la función actuarial y el Oficial de Seguridad de la Información.

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

La gestión ejecutiva está encabezada por la Gerencia General, apoyada por una Junta de Coordinación, una Asistente Ejecutiva y la Unidad de Marketing y Calidad de Servicios.

De la Gerencia General dependen las gerencias de Siniestros, Comercial, Suscripción, Administración y Finanzas, Técnica, Asuntos Legales, Recursos Humanos y TI. Al cierre de junio de 2026, contaba con una dotación total de 120 empleados, complementada por agentes autorizados para el apoyo comercial y la captación de nuevos clientes.

El destino de las utilidades es decidido por la Asamblea General de Accionistas. Según el Acta de Asamblea N° 82 del 24 de octubre de 2025, el 43% de las utilidades del periodo 2024/2025 fueron capitalizadas, con el objetivo de fortalecer la solvencia y realizar inversiones estratégicas orientadas a mejorar la calidad de los servicios ofrecidos a los asegurados.

La compañía cuenta con un Manual de Gobierno Corporativo, un Código de Ética y Conducta y con Políticas y Procedimientos Generales. Estos documentos son actualizados de manera recurrente por la administración, se encuentran aprobadas por el Directorio y son distribuidos a todos los colaboradores.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Infraestructura tecnológica acorde al tamaño y la complejidad de sus operaciones, con procedimientos formalizados para la gestión de riesgos y el control interno

El Sistema de Control Interno de Rumbos S.A. de Seguros se estructura bajo el modelo de Tres Líneas de Defensa, lo que favorece la segregación de funciones y la supervisión continua. Las áreas operativas y comerciales conforman la primera línea, siendo responsables de identificar, evaluar y mitigar los riesgos asociados a sus actividades diarias; la segunda línea corresponde a las áreas de Gestión de Riesgos y Cumplimiento Normativo, encargadas del monitoreo de políticas y verificación de cumplimiento regulatorio. La tercera línea corresponde a la Unidad de Auditoría Interna, que actúa con independencia funcional para evaluar la efectividad del sistema.

El control interno se apoya en la actualización periódica de los mapas de riesgo y en el seguimiento de los planes de acción derivados de las observaciones de auditoría interna, auditoría externa y la Superintendencia de Seguros. Además, se consolidó la transición hacia una Auditoría Interna basada en Riesgos, alineada con las normas internacionales en esta materia. La planificación anual y el alcance de las revisiones se definen a partir de una matriz de riesgo institucional, priorizando la supervisión en riesgos reputacionales, operativos, de cumplimiento y financieros. Para el tratamiento del riesgo de PLA/FT, se han implementado controles automáticos de debida diligencia de proveedores y cruce con listas PEP, OFAC, Unión Europea y Naciones Unidas.

La infraestructura tecnológica se ha adaptado al tamaño y la complejidad de sus operaciones, con políticas, normas y procedimientos de control tecnológico y de seguridad de la información actualizados conforme a las exigencias regulatorias. Además, se actualizó el Plan de Continuidad y el Análisis de Riesgos de TI con el apoyo de una consultoría externa especializada, y se alcanzó un cumplimiento del 100% del Plan Informático al cierre del ejercicio. Cuenta con adecuados controles de seguridad de la información y pruebas de intrusión periódicas.

Durante el 2026, se desarrolló un proyecto de mejoras informáticas para fortalecer la digitalización documental, la disponibilidad de antecedentes y la trazabilidad de las autorizaciones, reduciendo las tareas manuales. En este marco, se formalizó el circuito de análisis y autorización de las operaciones, desde la recepción de la solicitud hasta la emisión, y se incorporó la digitalización de documentos, propuestas y pagarés. Asimismo, se implementó el envío de propuestas de seguro para firma digital, buscando agilizar la obtención de propuestas debidamente suscriptas y fortalecer la gestión documental, en concordancia con la Resolución SS.SG. N.° 210/2025.

Rumbos cuenta con el respaldo de importantes reaseguradores internacionales, como Austral Re, Hannover Re, Korean Re, Mapfre Re, MS Amlin y Reaseguradora Patria S.A.; adicionalmente, trabaja con los brokers JNP Reinsurance, Latrinbroker S.A. y con Special Division Reinsurance Brokers. Durante el ejercicio, se realizaron mejoras en las condiciones del contrato automático.

La compañía se destaca por mantener elevados niveles de respaldo patrimonial, sustentados en la constante capitalización de utilidades y la mayor acumulación de inversiones representativas. Asimismo, mantiene una relativa baja exposición patrimonial, con una relación de primas retenidas sobre patrimonio de 0,70 en Jun26, frente al 0,92 del mercado, y una elevada proporción de recupero de primas cedidas al reaseguro de 65,22%, en comparación al 34,36% de la industria.

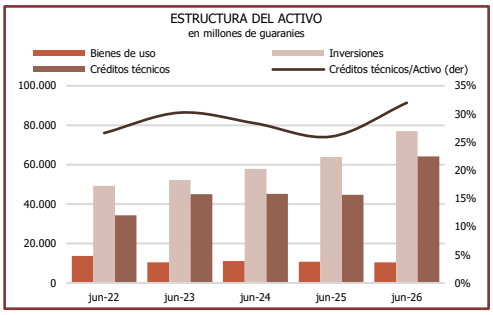
Al cierre de junio 2026, el patrimonio propio no comprometido ascendió a Gs. 100.267 millones, para un margen de solvencia requerido de Gs. 15.050 millones, lo que significó una garantía de 6,66 veces, una de las coberturas más elevadas de todo el mercado. Asimismo, el fondo de garantía estuvo cubierto satisfactoriamente, con una cartera de inversiones de Gs. 36.520 millones, para una exigencia de cobertura de Gs. 30.080 millones, con un superávit de Gs. 6.440 millones.

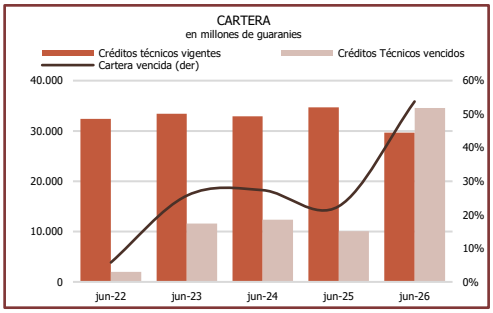
Por otra parte, el valor de cobertura requerida de los fondos invertibles ascendió a Gs. 53.884 millones, y contaba con inversiones representativas por Gs. 63.687 millones y activos suplementarios por Gs. 14.364 millones. Esto indica que la aseguradora cumple holgadamente con los principales requerimientos patrimoniales y de cobertura establecidos por el regulador.

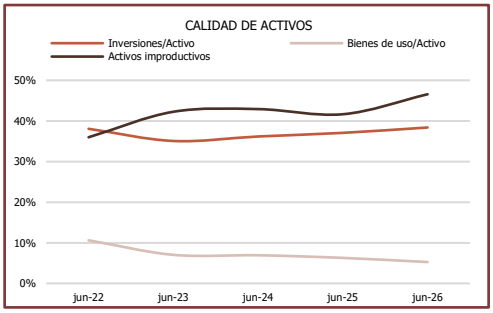
SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Crecimiento del activo impulsado por los créditos técnicos y las mayores inversiones en instrumentos financieros, aunque con un aumento de la cartera vencida debido a las mayores cuentas públicas







El total de activos de la aseguradora se incrementó 16,56%, desde Gs. 172.294 millones en Jun25 hasta Gs. 200.829 millones en Jun26, continuando con la tendencia creciente de los cuatro ejercicios anteriores. Con ello, alcanzó una participación de 2,50% sobre los activos del mercado asegurador total.

Esta variación se explica principalmente por el incremento de 43,46% en los créditos técnicos, los cuales pasaron de Gs. 44.779 millones a Gs. 64.239 millones en ese periodo, con una mayor participación de 31,99% dentro de la estructura del activo.

En este contexto, el saldo de la cartera vencida pasó de Gs. 10.090 millones a Gs. 34.547 millones, con una alta incidencia de las cuentas a cobrar al Estado, lo que generó el incremento de la morosidad desde 22,53% hasta 53,78%.

Sin embargo, excluyendo las cuentas estatales, la morosidad de la cartera bajó de 3,29% en Jun25 a 2,90% en Jun26, una mejora de 0,39 puntos porcentuales. Cabe destacar que se automatizaron procesos operativos y se implementó un sistema para débitos automáticos, contribuyendo al incremento del nivel general de cobranzas en 21,19%.

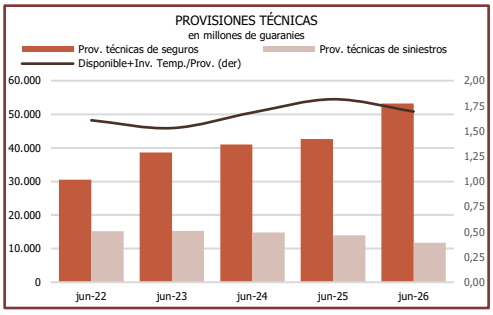
Asimismo, las inversiones crecieron 20,70%, desde Gs. 63.866 millones hasta Gs. 77.087 millones, monto equivalente al 1,80% de las inversiones totales de la industria. Este portafolio se concentró en instrumentos de renta fija emitidos por entidades del sector financiero, con una participación de 87,17%, seguido por bonos corporativos, que representaron el 11,57%.

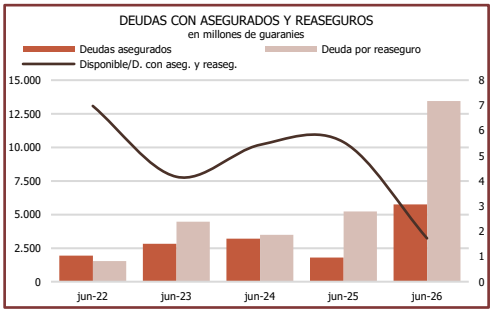
Al igual que todo el mercado asegurador, el resultado las inversiones de la compañía presentó un deterioro con respecto al año anterior, debido al impacto de las fluctuaciones del tipo de cambio del dólar americano, derivando en la reducción del retorno global de las inversiones

Los activos diferidos también crecieron 28,11% hasta Gs. 15.344 millones, integrados mayormente por comisiones a intermediarios pendientes de devengar y primas diferidas de reaseguro cedido, con lo cual, la participación de activos improductivos pasó de 41,65% en Jun25 a 46,57% en Jun26.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Adecuada posición de liquidez con respecto al sector, aunque con una leve disminución de los indicadores, favorecido por un aumento de las cobranzas en el sector privado a través de mayores gestiones



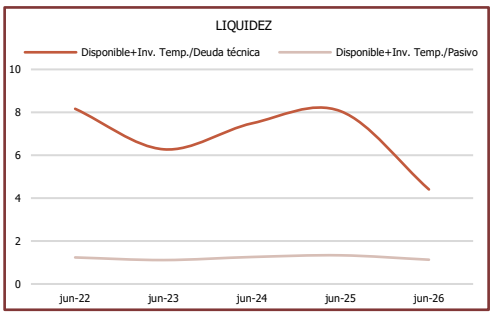


Las disponibilidades de la compañía se redujeron 14,87%, hasta Gs. 33.082 millones en Jun26, debido a que la generación operativa de efectivo fue contrarrestada por las salidas netas de inversión y financiamiento. Los cobros a clientes registraron un importante incremento de Gs. 17.770 millones en Jun26, favorecidos por la implementación de mejoras en la gestión de cobranzas.

Este aumento fue absorbido en gran medida por los mayores pagos al reaseguro, por lo que el flujo operativo neto creció a un nivel más moderado de 1.190 millones. Por su parte, las actividades de inversión presentaron una salida neta de Gs. 5.795 millones, principalmente por la colocación de recursos en inversiones, y a esto se sumó una salida neta por financiamiento de Gs. 10.696 millones, debido a los mayores pagos de dividendos, parcialmente compensados por la integración de capital.

Si bien estos movimientos contribuyeron al descenso de las disponibilidades, el saldo del efectivo disponible al cierre de junio de 2026 fue suficiente para cubrir sus obligaciones vencidas y exigibles de más corto plazo, en cumplimiento con la Resolución SS.SG N.° 134/15.

El saldo conjunto de las disponibilidades y las inversiones en instrumentos de renta fija cubría 1,69 veces el saldo de las provisiones técnicas en Jun26, integradas mayormente por primas no devengadas por riesgos en curso y siniestros en proceso de liquidación, superior al 1,57 del mercado asegurador.

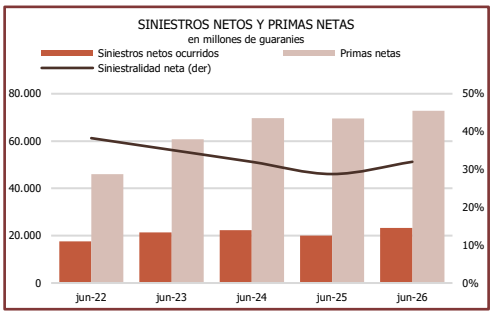


Por otra parte, la relación entre las disponibilidades y la deuda con asegurados y por reaseguros bajó de 5,54 a 1,72, debido al aumento de siniestros liquidados por pagar y de las obligaciones por reaseguros cedidos en la sección Automóviles. A pesar de esta reducción, el efectivo disponible continuó superando la totalidad de las obligaciones de esta naturaleza, además de que el indicador se mantuvo por encima del 1,40 del mercado.

Considerando los demás componentes de la deuda técnica, la cobertura con las disponibilidades y las inversiones también bajó desde 8,05 hasta 4,41, aunque se mantuvo en un nivel holgado y alineado con el promedio del mercado.

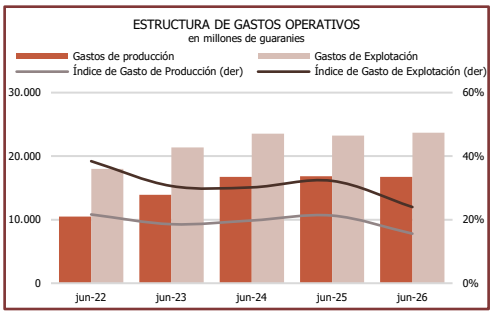
EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Adecuados niveles de eficiencia operativa con la disminución de los niveles de gastos de producción y explotación, acompañada un aumento de la cesión de primas y mayores niveles de siniestralidad



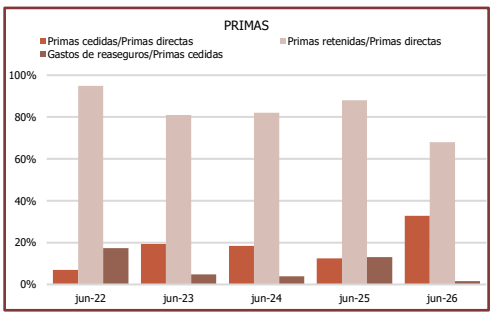
En comparación con la expansión de la producción, las primas netas ganadas del ejercicio 2025/2026 crecieron a un menor ritmo de 4,73% interanual, pasando de Gs. 69.529 millones hasta Gs. 72.821 millones, explicado por el importante aumento de los egresos provenientes de los riesgos cedidos al reaseguro, específicamente en la sección Vida.

Los gastos técnicos por la liquidación de siniestros aumentaron 84,34%, desde Gs. 26.393 millones hasta Gs. 48.652 millones. El ramo Vida concentró el mayor volumen de gastos, con Gs. 27.375 millones y un marcado aumento respecto a los Gs. 5.028 millones del año pasado. En segundo lugar, la sección Automóviles representó el 38,58% de los siniestros, con Gs. 18.771 millones.



Por su parte, los ingresos correspondientes a la contribución de los reaseguradores por los siniestros ocurridos se incrementaron 354,61%, desde Gs. 5.043 millones hasta Gs. 22.928 millones, también con una elevada incidencia del ramo Vida.

Con esto, los siniestros netos ocurridos ascendieron a Gs. 23.315 millones, lo que representó un aumento de 16,49% respecto al año anterior. La participación de la sección Vida en los siniestros netos creció desde 992 millones hasta Gs. 7.038 millones, mientras que la de Automóviles disminuyó de Gs. 17.296 millones a Gs. 15.714 millones.

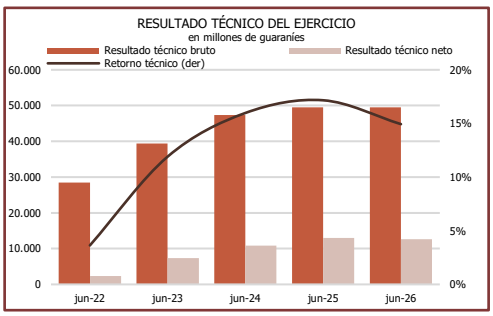


En este contexto, la siniestralidad neta subió desde 28,79% en Jun25 hasta 32,02% en Jun26, alineada con el promedio de la industria, mientras que la siniestralidad total pasó de 31,55% a 42,83%. Esta brecha se explica por la participación del reaseguro en el desempeño técnico de la aseguradora a través de las primas cedidas y los siniestros recuperados por los riesgos cedidos.

Por otra parte, los gastos técnicos de explotación y producción se mantuvieron relativamente estables, en Gs. 40.400 millones, y con la expansión de las primas directas, el índice de gasto operativo bajó de 53,42% en Jun25 a 39,47% en Jun26, lo que refleja una mejora en términos de eficiencia operativa. Finalmente, la proporción de primas directas cedidas al reaseguro aumentó de 12,51% a 32,79%, con índice de retención de 67,93%.

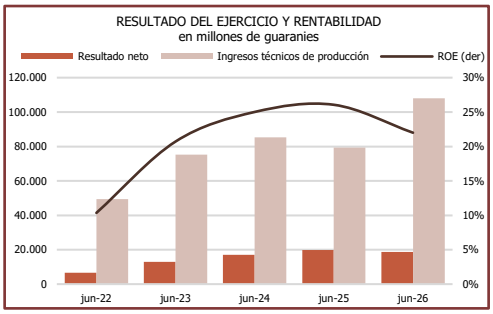
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

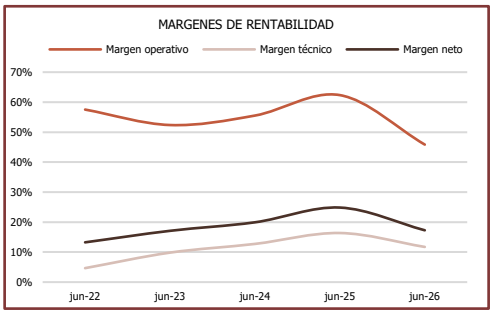
Desempeño técnico y financiero sólido, aunque con una reducción de la utilidad neta del último ejercicio debido al aumento de siniestros y la reducción de las ganancias financieras



La compañía ha mantenido un favorable historial de generación de utilidades, sustentado principalmente en las ganancias derivadas del negocio asegurador, y complementada con los resultados generados por su cartera de inversiones. Los resultados técnicos positivos de los últimos cinco ejercicios indican que los ingresos generados por la actividad aseguradora han sido suficientes para cubrir la totalidad de los gastos operativos y de siniestros.

Al cierre de junio 2026, el resultado técnico bruto se mantuvo relativamente estable respecto al año anterior, con Gs. 49.506 millones, debido a que la expansión de las primas ganadas ha sido contrarrestada por los mayores siniestros, con lo cual, el margen operativo bajó de 62,35% a 45,85%.





Considerando la contribución de las secciones en el resultado técnico bruto, en Automóviles la compañía se mantuvo en la tercera posición entre las compañías habilitadas a operar en los ramos patrimoniales. Asimismo, sostuvo su liderazgo en Accidente a pasajeros y la cuarta posición en Riesgos Técnicos.

Por su parte, el resultado técnico neto evidenció una ligera reducción de 2,57%, hasta Gs. 12.664 millones, explicado por la menor contribución de los otros ingresos técnicos, aunque se mantuvo como principal generador de la utilidad neta del ejercicio.

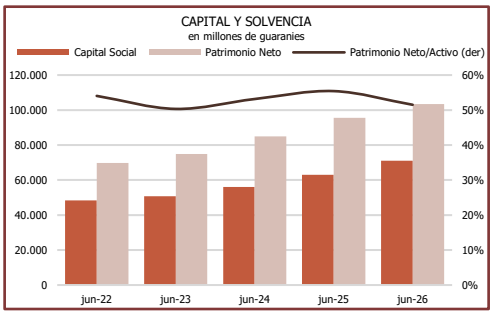
Con esto, el margen técnico bajó desde 16,37% en Jun25 hasta 11,73% en Jun26, y fue inferior al 15,13% de la industria. Sin embargo, excluyendo a las compañías de la bancaseguros, Rumbos se ubicó en una posición favorable, teniendo en cuenta que el promedio del sector tradicional fue de 5,25%.

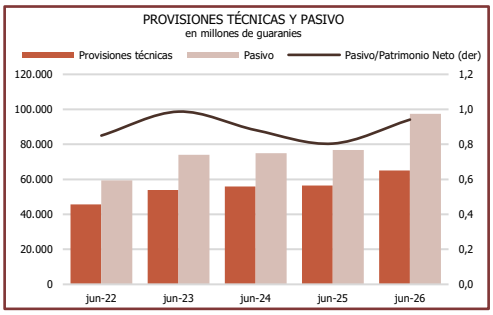
Asimismo, el resultado sobre las inversiones disminuyó 9,95%, desde Gs. 8.467 millones hasta Gs. 7.624 millones, condicionado por las fluctuaciones del tipo de cambio, considerando la exposición de la cartera en moneda extranjera, lo que generó una rentabilidad global de 9,89%, inferior al 13,26% del año anterior.

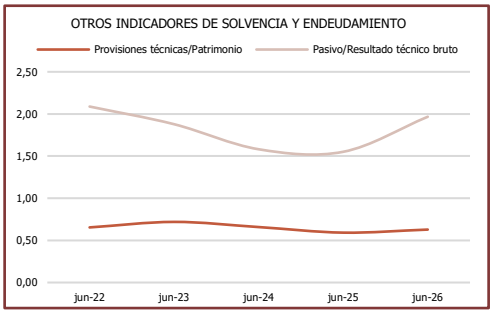
De esta forma, la utilidad neta se redujo 5,49%, hasta Gs. 18.655 millones, generando el descenso tanto del margen neto a 17,28% y de rentabilidad del capital (ROE) a 22,00%, aunque manteniéndose en niveles adecuados para el negocio.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Sólida posición patrimonial sustentada en una política de constante capitalización de utilidades, con un crecimiento más acelerado de la deuda al cierre de junio 2026







Rumbos S.A. de Seguros financia la mayor parte de sus activos con recursos propios, producto de la constante capitalización de sus utilidades, manteniendo una política de fortalecimiento patrimonial y un perfil prudente en la suscripción de riesgos. Esto se refleja el ratio patrimonial promedio de 52,89% de los últimos cinco ejercicios, y una razón Provisiones Técnicas/Patrimonio de 0,63 en Jun26, inferior al 0,78 del mercado.

Al cierre de junio 2026, el capital social creció 12,78%, pasando de Gs. 63.013 millones a Gs. 71.069 millones, explicado por la capitalización del 43% de las utilidades distribuibles del ejercicio 2024/2025, según consta en el Acta de Asamblea N° 82 del 24 de octubre de 2025. Con esto, el patrimonio neto se incrementó 8,34%, desde Gs. 95.485 millones hasta Gs. 103.444 millones.

Por el lado del pasivo, las provisiones técnicas de siniestros volvieron a bajar 15,53%, desde Gs. 13.922 millones hasta Gs. 11.760 millones, integrados principalmente por los siniestros reconocidos por la compañía y que se encuentran en proceso de liquidación.

En contraste, las provisiones técnicas de seguros, correspondientes a las primas no devengadas que cubren los riesgos durante la vigencia de la póliza, crecieron 24,94%, desde Gs. 42.607 millones hasta Gs. 53.235 millones, impulsadas principalmente por la sección Automóviles.

Asimismo, las deudas por reaseguros en el mercado local crecieron 3,34 veces, desde Gs. 2.722 millones hasta Gs. 11.824 millones, debido a la mayor cesión de reaseguros en el ramo Automóviles, al igual que la deuda con asegurados aumentó 2,21 veces, desde Gs. 1.792 millones hasta Gs. 5.744 millones, dada la mayor incidencia de siniestros liquidados por pagar.

De esta forma, el pasivo total se incrementó a un mayor ritmo de 26,79%, pasando de Gs. 76.808 millones en Jun25 a Gs. 97.384 millones en Jun26. En consecuencia, la razón Pasivo/Patrimonio se incrementó desde 0,80 hasta 0,94, aunque se mantuvo por debajo del promedio de la industria de 1,12. Además, la relación entre el pasivo y el resultado bruto también creció desde 1,55 hasta 1,97 en ese mismo periodo.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

Indicadores Financieros	Rumbos S.A. de Seguros					Sistema
En veces y en porcentajes	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	jun-26
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	0,85	0,99	0,88	0,80	0,94	1,12
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,65	0,72	0,66	0,59	0,63	0,78
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,13	0,18	0,15	0,13	0,24	0,21
Pasivo/Primas Netas	1,29	1,22	1,08	1,10	1,34	1,21
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	2,09	1,88	1,58	1,55	1,97	1,83
Patrimonio Neto/Activo	54,05%	50,32%	53,16%	55,42%	51,51%	47,28%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	25,07%	22,47%	20,59%	20,13%	14,78%	17,85%
Inversiones/Activo	38,06%	35,07%	36,17%	37,07%	38,38%	53,44%
Bienes de Uso/Activo	10,61%	7,03%	6,93%	6,28%	5,25%	3,30%
Primas Directas/Activo	37,53%	50,31%	53,07%	45,87%	53,38%	57,83%
Cartera Vencida	5,81%	25,72%	27,35%	22,53%	53,78%	13,52%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	6,98	4,17	5,43	5,54	1,72	1,40
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda Técnica	8,16	6,28	7,49	8,05	4,41	5,84
Disponibilidades+Inv. Temporales/Provisiones Técnicas	1,61	1,53	1,68	1,82	1,69	1,57
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda y Provisiones Técnicas	1,34	1,23	1,37	1,48	1,22	1,24
Disponibilidades+Inv. Temporales/Pasivo	1,24	1,12	1,26	1,34	1,13	1,09
Representatividad de las Inversiones	1,08	0,97	1,03	1,13	1,19	1,46
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	36,93%	35,70%	33,72%	31,55%	42,83%	36,99%
Siniestralidad Neta	38,27%	35,14%	32,01%	28,79%	32,02%	33,42%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	61,16%	49,78%	49,19%	53,13%	38,82%	41,03%
Índice de Gasto Operativo	59,67%	49,11%	49,82%	53,42%	39,47%	42,09%
Índice de Gasto de Producción	21,64%	18,58%	19,75%	21,30%	15,60%	17,91%
Índice de Gasto de Explotación	38,43%	30,59%	30,18%	32,22%	23,98%	24,29%
RENTABILIDAD						
ROA	5,07%	8,64%	10,64%	11,46%	9,29%	10,60%
ROE	10,35%	20,72%	25,02%	26,06%	22,00%	28,92%
Retorno Técnico	3,63%	11,91%	15,98%	17,16%	14,94%	24,04%
Retorno sobre la Producción	13,26%	17,10%	19,94%	24,86%	17,28%	18,20%
Margen Operativo	57,53%	52,37%	55,53%	62,35%	45,85%	49,41%
Margen Técnico	4,65%	9,83%	12,73%	16,37%	11,73%	15,13%
Margen Neto	13,26%	17,10%	19,94%	24,86%	17,28%	18,20%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	6,93%	19,33%	18,42%	12,51%	32,79%	34,38%
Primas Retenidas/Primas Directas	94,98%	81,04%	82,11%	87,97%	67,93%	75,24%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	17,35%	4,79%	3,89%	13,05%	1,63%	6,89%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	18,53%	38,07%	41,36%	51,02%	65,22%	34,36%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	3,05%	20,54%	21,73%	19,11%	47,13%	32,89%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

Balance General	Rumbos S.A. de Seguros					
En millones de guaranies	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var
Disponibilidades	24.323	30.327	36.405	38.861	33.082	-14,87%
Créditos Técnicos Vigentes	32.395	33.450	32.902	34.688	29.692	-14,40%
Créditos Técnicos Vencidos	1.997	11.581	12.383	10.090	34.547	242,37%
Créditos Administrativos	1.078	224	425	1.588	231	-85,48%
Gastos Pagados Por Adelantado	72	67	72	71	72	1,65%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	1	17	28	325	226	-30,50%
Inversiones	49.191	52.219	57.809	63.866	77.087	20,70%
Bienes De Uso	13.715	10.472	11.071	10.826	10.547	-2,57%
Activos Diferidos	6.462	10.540	8.735	11.977	15.344	28,11%
ACTIVO	**129.233**	**148.896**	**159.830**	**172.294**	**200.829**	**16,56%**
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	n/a
Deudas Con Asegurados	1.948	2.823	3.209	1.792	5.744	220,55%
Deudas Por Coaseguros	56	64	87	52	296	466,72%
Deudas Por Reaseguros - Local	382	2.644	2.146	2.722	11.824	334,41%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	1.156	1.812	1.346	2.498	1.635	-34,56%
Deudas Con Intermediarios	5.172	5.374	5.648	5.614	5.434	-3,21%
Otras Deudas Técnicas	282	425	139	70	62	-11,50%
Obligaciones Administrativas	2.938	4.671	4.526	5.395	5.639	4,52%
Provisiones Técnicas De Seguros	30.531	38.670	41.057	42.607	53.235	24,94%
Provisiones Técnicas De Siniestros	15.157	15.254	14.847	13.922	11.760	-15,53%
Utilidades Diferidas	1.761	2.228	1.866	2.136	1.756	-17,80%
PASIVO	**59.383**	**73.965**	**74.870**	**76.808**	**97.384**	**26,79%**
Capital Social	48.347	50.830	56.076	63.013	71.069	12,78%
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	0	0	0	0	n/a
Reservas	14.950	11.240	11.883	12.734	13.720	7,75%
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	6.552	12.860	17.000	19.739	18.655	-5,49%
PATRIMONIO NETO	**69.850**	**74.931**	**84.960**	**95.485**	**103.444**	**8,34%**

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados	Rumbos S.A. de Seguros					
En millones de guaranies	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var
Primas Directas	48.500	74.914	84.816	79.036	107.207	35,64%
Primas Reaseguros Aceptados	924	275	449	378	766	102,70%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	**49.424**	**75.188**	**85.265**	**79.414**	**107.973**	**35,96%**
Primas reaseguros cedidos	3.359	14.480	15.623	9.885	35.152	255,60%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	**3.359**	**14.480**	**15.623**	**9.885**	**35.152**	**255,60%**
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	**46.065**	**60.709**	**69.642**	**69.529**	**72.821**	**4,73%**
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	2.116	4.554	5.039	4.292	5.514	28,48%
Siniestros Seguros Directos	20.412	26.832	29.741	26.393	48.652	84,34%
Prestaciones E Indemnizaciones Seguros De Vida	0	0	0	0	0	n/a
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	12	38	77	379	275	-27,49%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	69	164	31	34	31	-8,94%
GASTOS DE SINIESTROS	**22.609**	**31.587**	**34.888**	**31.098**	**54.472**	**75,16%**
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	3.994	4.458	5.446	5.217	7.676	47,15%
Recupero De Siniestros Directos	363	286	687	824	554	-32,76%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	622	5.512	6.462	5.043	22.928	354,61%
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
RECUPERO DE SINIESTROS	**4.979**	**10.255**	**12.595**	**11.084**	**31.158**	**181,11%**
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	**-17.630**	**-21.332**	**-22.294**	**-20.014**	**-23.315**	**16,49%**
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	28.435	39.377	47.348	49.514	49.506	-0,02%
Reintegro De Gastos De Producción	2.287	2.645	2.829	2.825	2.710	-4,10%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	1.401	2.078	2.012	2.406	1.993	-17,16%
Otros Ingresos por reaseguros aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Desafectación De Previsiones	404	725	611	448	365	-18,50%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	**4.091**	**5.448**	**5.452**	**5.680**	**5.068**	**-10,77%**
Gastos De Producción	10.497	13.920	16.748	16.835	16.723	-0,67%
Gastos de Cesión Reaseguros	583	693	608	1.290	573	-55,62%
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Gastos Técnicos De Explotación	18.010	21.359	23.548	23.232	23.677	1,92%
Constitución De Previsiones	1.136	1.461	1.037	839	937	11,75%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	**30.226**	**37.432**	**41.941**	**42.196**	**41.910**	**-0,68%**
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	**-26.135**	**-31.985**	**-36.490**	**-36.516**	**-36.842**	**0,89%**
RESULTADO TÉCNICO NETO	2.300	7.392	10.858	12.998	12.664	-2,57%
Ingreso sobre Inversión	6.264	7.172	8.865	9.940	12.781	28,58%
Egreso sobre Inversión	1.648	1.393	1.054	1.473	5.157	250,07%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	**4.616**	**5.779**	**7.811**	**8.467**	**7.624**	**-9,95%**
Ganancias Extraordinarias	622	1.414	519	633	578	-8,65%
Pérdidas Extraordinarias	3	80	2	4	0	-98,80%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	**618**	**1.334**	**517**	**629**	**578**	**-8,11%**
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	7.535	14.505	19.186	22.094	20.866	-5,56%
Impuesto a la Renta	982	1.644	2.186	2.356	2.212	-6,11%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	6.552	12.860	17.000	19.739	18.655	-5,49%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2021/2022 hasta el ejercicio 2025/2026, 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.° 7.572/25 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 2021/2022 al 2025/2026.
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° 7.572/25 y Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 26 de Octubre de 2026

Fecha de publicación: 27 de Octubre de 2026.

Corte de calificación: 30 de Junio de 2026

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

	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
COMPAÑÍA DE SEGURO	**CATEGORÍA**	**TENDENCIA**
RUMBOS S.A. DE SEGUROS	*py*AA	**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 al 30 de Junio de 2026 y auditados por la firma Russell Bedford.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por:	Informe elaborado por:
Comité de Calificación **Solventa & Riskmétrica S.A.**	**Econ. Luis Espinola** **Analista de Riesgos** lespinola@syr.com.py