

INFORME DE ACTUALIZACIÓN DE LA CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 30 de JUNIO de 2018

ROYAL SEGUROS S.A.

	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN
Fecha de Corte	30-Jun-2016	30-Jun-2017	30-Jun-2018
Solvencia	<i>py</i> BBB-	<i>py</i> BBB	<i>py</i> BBB
Tendencia	Sensible (-)	Estable	Fuerte (+)

BBB: Corresponde a aquellas entidades que cuentan con una suficiente capacidad de pago, pero esta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el ente, en la industria a que pertenece o en la economía.

La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISKMÉTRICA ha mejorado la tendencia de la calificación de la Solvencia de ROYAL SEGUROS de Estable a **Fuerte (+)**, manteniendo la categoría de *py*BBB, con fecha de corte al 30 de Junio de 2018, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo de la compañía, considerando su evolución dinámica durante los últimos años:

PRINCIPALES FORTALEZAS
Aumento de la Solvencia Patrimonial y del índice de Margen de Solvencia, durante los últimos años y en el periodo 2017-2018.
Disminución de los principales indicadores de Endeudamiento, en especial los ratios de la Deuda Total y de las Provisiones Técnicas respecto al Patrimonio de la entidad, al corte analizado con respecto a los años anteriores.
Aumento de la producción y de los ingresos por primas directas durante los últimos años, con adecuada diversificación de la cartera en segmentos de bajas tasas de siniestralidad histórica, como los de caución, incendio, riesgo civil y otros riesgos técnicos.
Aumento de la eficiencia operativa con disminución de la siniestralidad en el periodo 2017-2018, cuyos indicadores son más favorables que el promedio de la industria.
Mantenimiento de elevados márgenes de utilidad en el periodo 2017-2018, con altas tasas de rentabilidad, superiores al promedio de la industria.

PRINCIPALES RIESGOS
Bajos niveles de liquidez comparado con el promedio de la industria, aunque con tendencia favorable debido al incremento de las inversiones en el periodo 2017-2018.
Alta participación del segmento de Caucciones en la cartera de producción de la compañía, mayormente con clientes locales y extranjeros que participan en contratos con el Estado, aunque dicho riesgo está mitigado por la cobertura del Reaseguro y por garantías otorgadas por los tomadores de las pólizas.
Limitada gestión integral de riesgos con oportunidad de mejora en el ambiente tecnológico y de control interno.

La **Tendencia Fuerte (+)** refleja las expectativas favorables sobre la situación operativa y financiera de ROYAL SEGUROS, considerando el mejoramiento de sus indicadores de solvencia y endeudamiento, así como sus elevados índices de rentabilidad y eficiencia, a la fecha de corte comparado con los años anteriores. Esta tendencia favorable también incorpora el crecimiento de la producción y de las facturaciones durante los últimos años, mediante una cartera diversificada en diferentes segmentos con bajas tasas de siniestralidad, lo que ha generado el incremento de la eficiencia operativa, con bajos índices de siniestralidad bruta y neta, y bajos índices de gastos operativos y de producción. También se ha considerado las mejoras realizadas en cuanto a los aspectos cualitativos de la gestión del negocio, mediante la implementación de ajustes realizados en los procesos operativos en el área comercial, el área de emisión de pólizas, en el Dpto. Técnico y en el Dpto. de Cauciones, lo cual ha repercutido favorablemente sobre la situación global de la empresa.

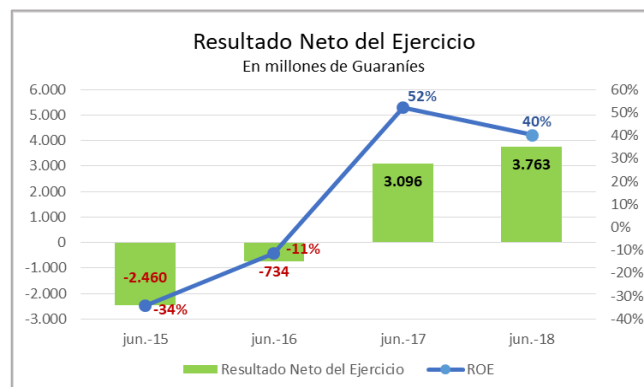
La Categoría asignada de **pyBBB** se sustenta en la adecuada solvencia patrimonial y el razonable nivel de endeudamiento, cuyos indicadores han mejorado durante los últimos años, en especial en el periodo 2017-2018, reflejando la consolidación de la compañía en una industria altamente competitiva, registrando un constante aumento del índice de margen de solvencia, aunque todavía dichos niveles se mantienen por debajo del promedio de la industria. Asimismo, se ha considerado el mejoramiento de la liquidez de la empresa, mediante el incremento de las inversiones, lo que se ha reflejado en el aumento del índice de representatividad de las inversiones, aunque todavía permanece en niveles inferiores al promedio de la industria.

En contrapartida, el principal riesgo de ROYAL SEGUROS radica en la alta concentración de la producción en el rubro de las Cauciones, cuya cartera está compuesta mayormente por clientes que mantienen contratos con el Estado, aunque dicho riesgo está mitigado por primas cedidas a los Reaseguros, bajo la modalidad de Fronting y contratos facultativos, con compañías internacionales de primer nivel, así como también este riesgo está minimizado por garantías otorgadas por los tomadores de las pólizas, mediante codeudorías solidarias. El desafío de ROYAL SEGUROS para el corto y mediano plazo, es aumentar los aportes de capital, mediante nuevos aportes de los socios o a través de la capitalización de utilidades a ser generadas en los próximos ejercicios, con lo cual se podrá mejorar y fortalecer los indicadores de solvencia y endeudamiento.

Un factor positivo que contribuye con la calidad de los activos de ROYAL SEGUROS, así como también con la eficiencia operativa, y que por tanto fortalece la solvencia patrimonial de la compañía, es la diversificación de la cartera de pólizas emitidas, en productos que poseen una baja siniestralidad histórica en el mercado paraguayo. En efecto, el rubro de las Cauciones es uno de los segmentos con menor tasa de siniestralidad, aunque posee un riesgo potencial muy alto, en caso de incumplimiento de contratos por parte de los contratistas del Estado, que son los tomadores de las pólizas, sobre todo si no existe una adecuada transferencia o cobertura del riesgo.

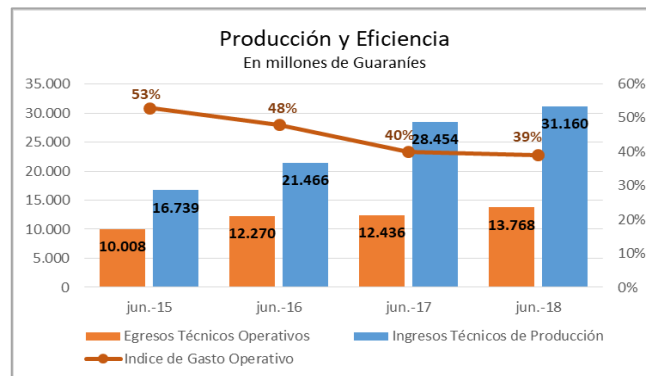
Esta situación ha sido contemplada por ROYAL SEGUROS, mediante la implementación de un Dpto. de Caucciones con una Política de Riesgos bien definida, lo que permite realizar un análisis riguroso y una evaluación técnica de los clientes solicitantes de las pólizas, cuyo proceso de aprobación también establece el grado de garantía que será requerido, así como también si el riesgo será cedido en su totalidad al Reaseguro. De esta forma, el 80% del capital total asegurado con pólizas de Caucción ha sido 100% cedido a los Reaseguros, mientras que el 20% del capital asegurado, ha sido cubierto con codeudorías solidarias de los clientes tomadores de las pólizas.

ROYAL SEGUROS ha revertido sus resultados financieros negativos de los primeros años de operación, volviendo a aumentar la utilidad en este ejercicio analizado, alcanzando una Utilidad Neta de Gs. 3.763 millones, con un incremento de 21,5% comparado con la utilidad registrada en el ejercicio pasado de Gs. 3.096 millones. De esta forma, el Retorno del Capital (ROE) a Jun18 fue de 40%, muy superior al 17% del promedio de la industria. Este resultado positivo se debió principalmente al aumento de la Producción en los últimos años y de los márgenes Técnicos y Operativos, así como también al aumento de la eficiencia operativa y a la disminución del costo de siniestralidad. Si se considera el Patrimonio Neto sin las pérdidas acumuladas, el ROE fue 30% en Jun18, siendo igualmente superior al promedio de la industria.

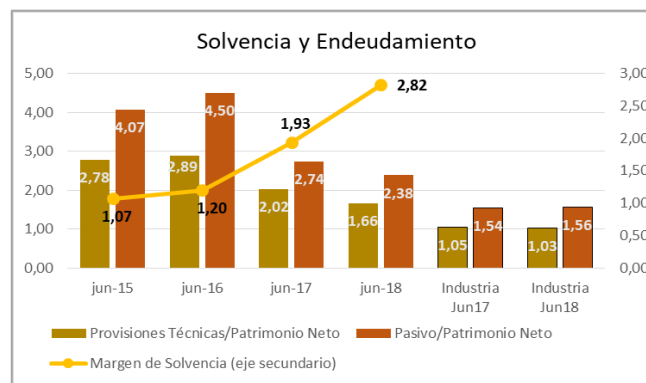


Otro factor importante que contribuyó con la generación de la alta rentabilidad y los elevados márgenes de utilidad de los últimos dos ejercicios, fue la buena gestión operativa realizada para mantener los costos técnicos en línea con el crecimiento del negocio, sumado a la baja tasa de siniestralidad. De esta forma, el indicador de Eficiencia medido por el Índice de Gasto Operativo se redujo a 39% en el presente ejercicio, inferior al registrado de 40% en Jun17 y 48% en Jun16, menor que el promedio de la Industria de 44%.

Este favorable indicador de Eficiencia, se debió principalmente a que los Egresos Técnicos se han mantenido relativamente estables durante los últimos años, con un incremento del 37,6% desde Gs. 10.008 millones en Jun15 a Gs. 13.768 millones en Ju18, mientras que los Ingresos Técnicos aumentaron en 86,1% desde Gs. 16.739 millones en Jun15 a Gs. 31.160 millones en Jun18.



Asimismo, otros indicadores que mejoraron en el ejercicio analizado con cierre al 30 de Junio 2018, fueron la Solvencia y el Endeudamiento, aunque todavía siguen menos favorables que el promedio de la Industria. El Indicador de Endeudamiento medido por el ratio de la Provisiones Técnicas/Patrimonio se redujo desde 2,89 en Jun16 a 2,02 en Jun17 y 1,66 en Jun18, todavía superior a 1,03 del promedio de la industria. Igualmente, el Índice de Pasivo/Patrimonio Neto, registró una considerable reducción desde 4,50 en Jun16 a 2,74 en Jun17 y 2,38 en Jun18, aunque permanece por encima del promedio del mercado de 1,56.

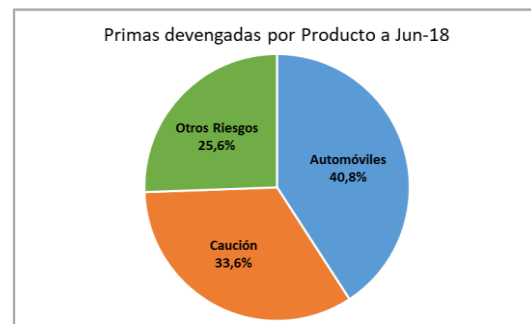
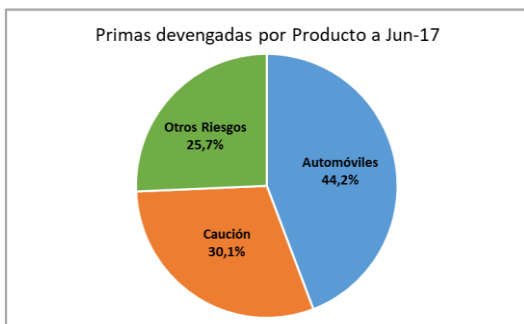


El Margen de Solvencia también ha registrado un importante aumento durante los últimos años, desde 1,20 en Jun16 a 1,93 en Jun17 y 2,82 en Jun18, lo cual indica una importante mejoría en cuanto a la cobertura de capital de la compañía, en línea con el promedio de la industria. Este fortalecimiento de la Solvencia se debió principalmente al aumento del Patrimonio Técnico que subió 54,4% de Gs. 7.244 millones en Jun17 a Gs. 11.185 millones en Jun18, a consecuencia del incremento de las utilidades de los últimos ejercicios, lo cual ha revertido los resultados acumulados negativos de la compañía.

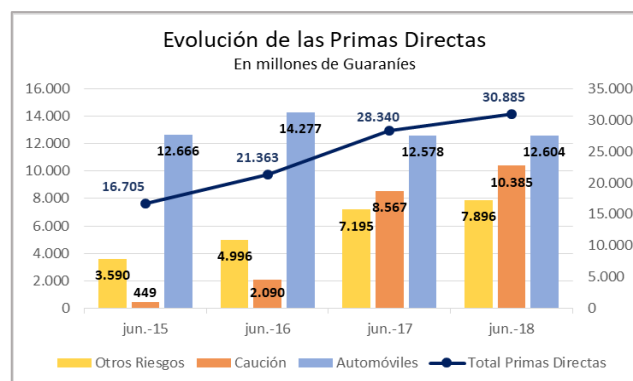
Sin embargo, será un factor clave para la empresa el incremento del Capital Social para los próximos ejercicios, mediante nuevos aportes de los socios o a través de la capitalización de utilidades, lo cual servirá para fortalecer la Solvencia Patrimonial, a fin de poder aumentar dicho indicador a niveles más próximos al promedio de mercado, al mismo tiempo que reflejará el compromiso de los accionistas hacia el crecimiento y la sostenibilidad del negocio.

Una cartera de productos más diversificada, también ayudó a generar buenos indicadores de gestión, ya que en años anteriores la cartera estaba concentrada mayormente en el rubro de los automóviles, ocupando este producto el 75,7% en Jun15 y 66,5% en Jun16, llegando a reducirse al 44,2% de las primas totales en Jun17 y al 40,8% en Jun18, lo cual ha repercutido positivamente en la siniestralidad de la empresa, ya que este rubro es uno de los que mayor tasa de siniestralidad histórica posee.

El Producto con mayor crecimiento fue el Seguro de Caución que aumentó su participación en la cartera subió desde 9,7% en Jun16 a 30,1% en Jun17 y 33,6% en Jun18, debido al mayor incremento de las emisiones de pólizas, con clientes que mantienen contratos con el Estado y en menor medida con el sector privado. Las primas cobradas por los seguros de caución aumentaron de Gs. 2.090 millones en Jun16 a Gs. 8.567 millones en Jun17 y Gs. 10.385 millones en Jun18, con un capital asegurado de US\$ 80,8 millones. Los Otros Riesgos se han mantenido en aproximadamente 25% de las primas totales, siendo los principales los Seguros de Vida y Accidentes Personales, Incendio y Robo y Riesgos Técnicos.



Las Primas Directas totales han aumentado 9,0% en el periodo 2017-2018 de Gs. 28.340 millones en Jun17 a Gs. 30.885 millones en Jun18, menor que el incremento de 32,6% registrado en el periodo 2016-2017. Este aumento se debió principalmente al incremento de 21,2% en Jun18 de los seguros de Caución, así como también los otros riesgos aumentaron 8% en Jun18. Esta estrategia de diversificación ha generado una desconcentración de la cartera en un rubro de alta siniestralidad como el de los Automóviles, y se ha enfocado en rubros con menor siniestralidad que generan menos costos y mayores ingresos.



Finalmente, RISKMÉTRICA considera que ROYAL SEGUROS ha podido estabilizar y consolidar su negocio, luego de los primeros años de operación con resultados negativos, mediante la implementación de estrategias de crecimiento y diversificación, así como también mediante mejoras en los aspectos cualitativos de su gestión técnica y operativa, lo que ha redituado en una mayor eficiencia con mayor rentabilidad, logrando elevados márgenes de utilidad, lo que a su vez ha hecho posible revertir las pérdidas, generando expectativas favorables para los próximos ejercicios. Su gestión se enfocó en un crecimiento de la producción con una estructura operativa eficiente y profesional, manteniendo los indicadores de solvencia y endeudamiento en niveles razonables, para una novel compañía cuyo objetivo es buscar competitividad y mayor participación de mercado.

El desafío de ROYAL SEGUROS para el próximo ejercicio será seguir reforzando su gestión integral de riesgos, incluyendo medidas y estrategias que hagan elevar los indicadores de liquidez, mediante un portafolio rentable de inversiones financieras, para lo cual se deberá seguir fortaleciendo la solvencia con mayor flexibilidad financiera. Aunque los indicadores de liquidez, solvencia y endeudamiento han mejorado en los últimos años, todavía permanecen en niveles más desfavorables con respecto al promedio de la industria. Será un factor clave para la empresa el incremento del Capital Social, lo que ayudará a fortalecer la Solvencia Patrimonial, a fin de elevar dicho indicador a niveles más próximos al promedio del mercado. Asimismo, se deberá seguir consolidando la estructura operativa, con mayor énfasis en la gestión de calidad, los controles internos y el ambiente tecnológico, en línea con las buenas prácticas de mercado y los requisitos del Regulador.

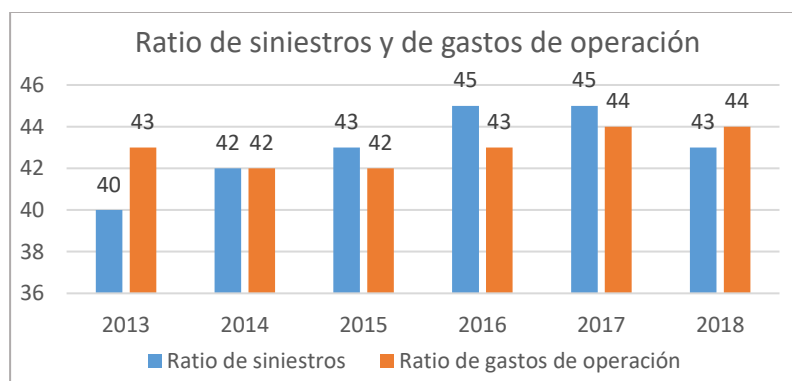
COMPORTAMIENTO Y CARACTERÍSTICAS DE LA INDUSTRIA ASEGURADORA PARAGUAYA

La situación de la industria aseguradora paraguaya puede ser evaluada por su nivel de capitalización y solvencia, y por el nivel de su rentabilidad y eficiencia operativa. Aunque para un mejor análisis es necesario distinguir las áreas de seguros patrimoniales y de vida, se puede tomar a la industria en forma global a fin de simplificar la evaluación. Una industria aseguradora eficiente debe operar con un esquema equilibrado entre el ratio de gastos y el ratio de costo de siniestros. El ratio combinado es el principal indicador usado para evaluar el desempeño de la industria de seguros generales, el cual puede llegar a superar el 100% de las primas retenidas. Esta situación, aparentemente contradictoria al implicar más gastos que ingresos para la firma, puede ser compensada por los ingresos financieros obtenidos a partir de la inversión de las reservas técnicas. Este no es el caso de la industria aseguradora del país que tiene un ratio combinado del orden del 86%, lo que deja un margen de primas del 14%, a lo que debe sumarse el rendimiento de las reservas técnicas.

Dinámica de los ratios de siniestros y de gastos de operación							
Ratios	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Prom.
Ratio de siniestros	40	42	43	45	45	43	43
Ratio de gastos de operación	43	42	42	43	44	44	43
Ratio combinado	83	84	85	88	89	87	86

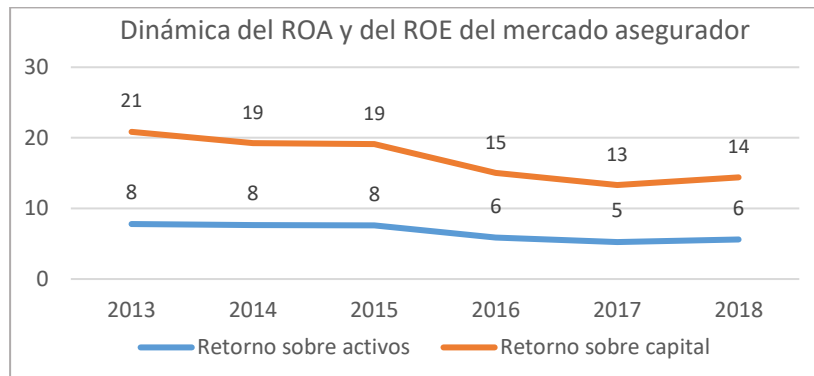
Fuente: Superintendencia de Seguros, Banco Central del Paraguay.

En el período 2013-2018 se observa una mejoría en los indicadores de eficiencia operativa de la industria aseguradora. Por un lado, el ratio de atención de siniestros se incrementó desde el 40% de las primas retenidas hasta el rango 45% - 43%, lo cual puede indicar una mejora de atención o un aumento de la siniestralidad o ambos, mientras que el ratio de gastos de explotación se mantuvo relativamente muy estable en torno al 44% de las primas retenidas. La industria aseguradora paraguaya muestra ratios de gastos relativamente altos, que se mantienen estables en su evolución dinámica a lo largo de los años, y bajos ratios de costo de siniestros. Estas relaciones permiten inferir que la eficiencia operativa de la industria aseguradora paraguaya es relativamente baja, y que se podrían estar registrando altos costos técnicos y administrativos, que no permiten atender adecuadamente los siniestros reclamados.

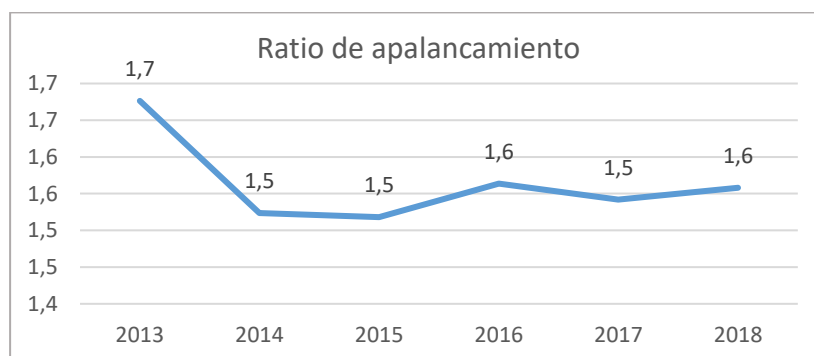


Cuando el ratio de costo de siniestros es bajo, como el que se registra en Paraguay, puede indicar que los reclamos de siniestros no se están atendiendo adecuadamente, lo que puede contribuir a crear un clima de desconfianza hacia las empresas de la industria y limitar el desarrollo de la misma. Como referencia, el ratio de costo de siniestros oscila alrededor del 0,80 en los EE. UU., mientras que el ratio de gastos operativos es de alrededor del 0,20. En general entonces, podemos caracterizar al sector asegurador del país como de altos costos de operación y bajas tasas de atención de siniestros. El total de activos de la industria aseguradora del país, evaluado a junio de 2017, fue de 3.243.292 millones de guaraníes, equivalentes a cerca de USD 570 millones. A junio de 2018 el total de activos fue del orden 3.656.021 millones de guaraníes, equivalentes a USD 644 millones, lo que implica un crecimiento de activos del orden del 13% en este último año.

Cerca del 40% de estos activos se invierten. Las utilidades del ejercicio en el 2017 fueron del orden del 15% del patrimonio neto y en el ejercicio del 2018 este rendimiento sobre el patrimonio neto promedio del sector se elevó al 14%. El total de utilidades que genera el mercado asegurador es del orden de USD 36 millones por año. El patrimonio neto del sector es del orden de USD 251 millones, el que se elevó 12% en 2018, acompañando el crecimiento de los activos en la misma proporción.



El apalancamiento del mercado asegurador paraguayo estuvo en el orden de 1,5 y se ha mantenido en este rango en los últimos años. En el año 2018, este apalancamiento, es decir, la relación entre los pasivos y el patrimonio neto se elevó muy ligeramente a 1,6. El mercado tiene pasivos por un nivel de magnitud de USD 392 millones. El ratio de apalancamiento, que relaciona el total de pasivos con respecto al patrimonio neto, varía con respecto al tipo de compañías de seguros. Las compañías de seguros generales o patrimoniales que no acumulan reservas técnicas substanciales, tienden a tener menores ratios de apalancamiento que las compañías de seguros de vida que acumulan importantes reservas matemáticas. Las compañías aseguradoras paraguayas han operado simultáneamente en los negocios de vida y no vida, con la misma base de capital, pero, dado que el área de vida está muy escasamente desarrollado, en su gran mayoría la industria paraguaya es de seguros patrimoniales o generales.



El ratio de apalancamiento en Paraguay es relativamente bajo para estándares internacionales. En México, donde también se combinan los negocios de seguros patrimoniales con los de vida, la relación entre deuda y capital es alrededor de 4.

En Chile, donde las dos líneas de negocios están estrictamente separadas, la relación máxima de apalancamiento permitido es 15 para las compañías que se dedican a vida y 5 para las compañías de no vida. En general, un ratio de apalancamiento de 3 es aceptable para compañías de seguros patrimoniales mientras que para las compañías de seguros de vida puede subir hasta 15. El relativamente bajo ratio de apalancamiento en Paraguay refleja la muy buena posición de capitalización en la industria.

En síntesis, las características más relevantes de la industria aseguradora paraguaya son las siguientes: 1) una industria suficientemente capitalizada y de bajos patrones de apalancamiento; 2) una capacidad de generar retornos adecuados sobre el capital, muy por encima de la tasa de inflación y de los retornos estándares para el sector; 3) altos costos operacionales y 4) bajas tasas de eficiencia para la atención de siniestros. El escenario del 2018 se caracteriza por un mantenimiento de las tasas de rentabilidad sobre patrimonio y sobre activos, con activos creciendo al 12%, en el mismo rango de magnitud de crecimiento del patrimonio neto. El sector genera actualmente utilidades del orden de USD 36 millones/año para un capital insumido de USD 251 millones, esto es un retorno del orden del 14% por año.

PERFIL DEL NEGOCIO

Propiedad y Administración

El capital accionario de ROYAL SEGUROS está compuesto por 4 (cuatro) accionistas, de los cuales 3 (tres) accionistas poseen el 31,667% cada uno y el cuarto posee el restante 5%. El Directorio de la compañía está compuesto en su mayoría por los propios accionistas, quienes además del aporte de capital también están involucrados en la gestión y el desempeño de la empresa. Los cargos ejecutivos del Directorio están ocupados por profesionales con vasta experiencia y trayectoria en el rubro.

Nómina de Accionistas a Junio 2018			Nómina del Directorio	
Accionista	Aporte Gs.	Participación	Nombre	Cargo
César Esteban Marsal Spinzi	2.185.000.000	31,667%	Cesar E. Marsal S.	Presidente
Eduardo Roberto Héisecke Mazo	2.185.000.000	31,667%	Eduardo R. Heisecke	Vicpresidente
Juan Carlos López Moreira	2.185.000.000	31,667%	Graciela de López M.	Director
Ramón Venancio Brozzón Aguilera	345.000.000	5,000%	Ramón Brozzón A.	Director
TOTAL	6.900.000.000	100%	Sergio Recalde	Síndico

En el ejercicio cerrado a Junio 2018, el capital social integrado fue de Gs. 6.900 millones, sin variación con respecto al cierre del ejercicio anterior. Todavía permanece un saldo de Gs. 4.489 millones de aportes a integrar, que forma parte del compromiso asumido por los accionistas para seguir capitalizando la compañía. Estos aportes se irán integrando, en la medida que se requiera el capital necesario, para mantener los adecuados niveles de solvencia patrimonial, a fin de sostener el crecimiento proyectado.

La compañía está dirigida principalmente por el Presidente Sr. César Marsal y por el Director Gerente General Sr. Ramón Brozzón. La estructura administrativa está compuesta por una plana gerencial encabezada por el Gerente General, organizada en 4 (cuatro) principales Gerencias que son la de Administración, Comercial, Siniestros y la Gerencia Técnica. Estas áreas son las encargadas de realizar la gestión operativa y financiera de la compañía, para lo cual la empresa cuenta con Gerentes que son profesionales idóneos, con el perfil técnico y experiencia adecuados para sus respectivas funciones.

La compañía también cuenta con una estructura de staff o apoyo al Directorio y la Gerencia General, compuesta por las áreas de Auditoría Interna, Cumplimiento, Asesoría Jurídica y el Comité de Control Interno. Estas unidades de apoyo proporcionan la asistencia necesaria, para el buen funcionamiento de la estructura operativa y financiera. Asimismo, la empresa realiza una constante capacitación a Directivos, Gerentes y funcionarios, a fin de fortalecer sus recursos humanos como factor clave para la gestión de calidad.

Estrategia y Modelo de Negocio

ROYAL SEGUROS es una compañía dedicada al rubro de seguros generales en el ramo de elementales o patrimoniales. Fue autorizada a operar en fecha 27 de Setiembre de 2012, según Resolución SS.SG. N° 70 de la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay. Desarrolla sus actividades en el marco de la Ley N° 827/96 y de las normativas emanadas por el Regulador. La estrategia de toda empresa de seguros generales, debe apuntar a un equilibrio entre sus políticas de suscripción y tarificación, de sus esquemas de cobranzas, de la suficiencia de sus reservas y de la calidad de su portafolio de inversiones, así como de la dispersión del riesgo y de sus políticas para ceder primas a reaseguradoras.

Estos aspectos fundamentales están comprendidos en el Plan Estratégico de ROYAL SEGUROS, con el objetivo de alcanzar un competitivo crecimiento y participación de mercado, manteniendo una adecuada solvencia patrimonial, con una rentabilidad variable en relación con los niveles de eficiencia y producción. En efecto, el Plan tenía previsto la probable realización de pérdidas durante los primeros años, con una recuperación de los resultados, en la medida que vaya creciendo el negocio.

La compañía basa su modelo de negocio en el riesgo compartido con los Reaseguradores, a través de contratos facultativos proporcionales con acuerdos de retenciones variables, o una combinación para ciertos rubros cuyos riesgos y montos así lo requieran. La clave del negocio consiste en la toma de decisiones, entre las cesiones de los riesgos al Reasegurador y las retenciones propias, a fin de rentabilizar la cartera a través de los distintos productos ofrecidos a los asegurados.

Además se realizan operaciones de Fronting con Seguros de Caución y de Coaseguros con otras compañías locales, dentro del marco permitido por la legislación. La compañía es miembro de la Asociación Panamericana de Fianzas (PASA) con sede en Buenos Aires Argentina, siendo esta organización, una importante fuente de actualización y capacitación sobre las mejores prácticas del Seguro de Cauciones. Los riesgos asumidos por la compañía, están en directa relación con la estructura de costos e ingresos de cada rubro asegurado, para lo cual ROYAL SEGUROS ha implementado una gestión estratégica basada en diversificación de los riesgos y disminución de costos, a fin de generar eficiencia operativa y rentabilidad financiera. De esta forma, la estructura operativa se ha ido ajustando en estos últimos años, llegando a estabilizarse a Junio 2018, luego de pasar por periodos de desequilibrios propios de una etapa de consolidación y crecimiento.

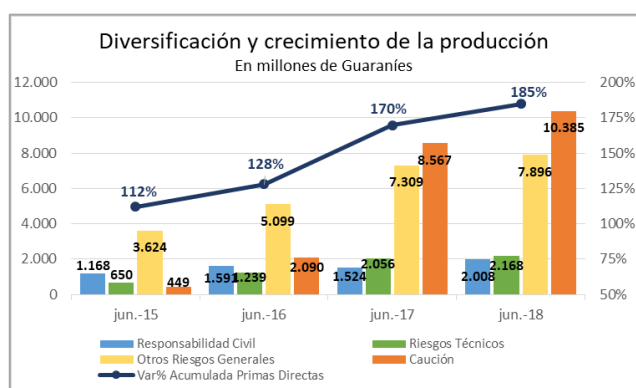
La empresa cuenta con una adecuada estructura comercial y red de canales de venta y atención al cliente en todo el país. La Casa Matriz está situada en Asunción y también se cuenta con Sucursales en Encarnación y Ciudad del Este. La comercialización se realiza principalmente a través de agentes productores independientes y corredores de seguros, además de alianzas con instituciones comerciales y financieras. En el ejercicio 2017-2018, se fortaleció la gestión de las agencias y se contrató un Supervisor de Agencias, y se realizó la mudanza de la Agencia de Ciudad del Este a un local más amplio y moderno. Asimismo, se contrató un Gerente Comercial con vasta experiencia en el rubro y se fortalecieron las áreas del Dpto. de Cauciones y la Gerencia Técnica.

Posicionamiento y Competitividad

En los últimos años, ROYAL SEGUROS ha ido registrando un crecimiento sostenido en su producción de primas, generando un aumento de su participación de mercado. Al cierre de Junio 2018 la participación en cuanto a Primas Directas fue de 1,27%, lo cual sitúa a la compañía en el puesto N° 21 en el mercado, mejor que el puesto N° 24 registrado en el periodo anterior, de un total de 34 empresas. Asimismo, su participación en cuanto al Activo Total fue de 1,21% en Jun18 ocupando el puesto N° 23. En el rubro Automóviles se ubica en el puesto N° 24 con 1,10% de participación, mientras que en el rubro Caución se ubica en el segundo lugar con 11,28% de participación, sólo superada por La Consolidada que ocupa el primer lugar con el 27,57%. Asimismo, ocupa el puesto N° 4 en rentabilidad y el puesto N° 10 en cuanto a siniestralidad.

Este rápido crecimiento en la participación de mercado en la producción de primas, se debió principalmente a un portafolio competitivo de productos, el cual fue estructurado para ofrecer tarifas accesibles y adaptadas a los rubros asegurados. De esta forma, se buscó mayor competitividad en rubros menos riesgosos y volátiles, como el Seguro de Caución, así como también se enfocó en precios y alianzas estratégicas para ganar mercado en otros rubros, como Accidentes Personales, Vida, Incendio y otros Riesgos Técnicos.

Los productos que más crecieron fueron los Riesgos de Responsabilidad Civil, otros Riesgos Generales y Caución. Los Riesgos de Responsabilidad Civil subieron 31,8% de Gs. 1.524 millones en Jun17 a Gs. 2.008 millones en Jun18, mientras que los Otros Riesgos Generales subieron 8% de Gs. 7.309 millones en Jun17 a Gs. 7.896 millones en Jun18. Los Seguros de Caución subieron 21,2% de Gs. 8.567 millones en Jun17 a Gs. 10.385 millones en Jun18. La Producción total de Primas Directas creció en forma acumulada 185% en los últimos 4 años, generando una mayor participación de mercado a nivel global de la compañía, en cuanto a primas como también a los activos totales.



Gestión de Riesgos y Ambiente de Control

ROYAL SEGUROS posee una adecuada estructura de gestión y control de riesgos, la cual abarca además del aspecto organizativo y administrativo, los Manuales y Procesos requeridos para el desarrollo de las tareas y funciones claves del negocio. Las nuevas reglamentaciones del Regulador en cuanto a la gestión de riesgos, el ambiente de control y el gobierno corporativo, han ayudado para que la compañía vaya adaptando su estructura en estos últimos años, para mejorar sus controles en línea con las buenas prácticas de mercado.

La empresa cuenta con un área de Auditoría Interna y un Comité de Control Interno, cuyas unidades se encargan de monitorear las principales actividades del negocio, en base a un Plan Anual con un Cronograma de cumplimiento con indicaciones del grado de avance. Asimismo, las unidades de control se encargan de hacer un seguimiento a las observaciones de la Auditoría Externa y del Regulador, a fin de mantener un correcto cumplimiento de las normativas vigentes y de las Políticas establecidas por el Directorio. Con respecto al riesgo de liquidez, la compañía se enfoca en dar pleno cumplimiento a la Res. N° 132/15, Res. N° 134/15 y Res. N° 200/16 de la Superintendencia de Seguros, por la cual se establecen los límites y las pautas generales para la composición de la liquidez de la empresa, mediante la definición de los activos representativos y los fondos invertibles.

Adicionalmente, la compañía realiza controles y monitoreo semanales del calce financiero de acuerdo al Flujo de Caja estimado. Para el efecto, se creó el Comité de Administración compuesto por las principales áreas operativas y financieras, a fin de realizar un control constante sobre la ejecución presupuestaria y el plan financiero. El riesgo tecnológico es gestionado por el área de Informática, para lo cual se cuenta con un Manual de Seguridad Informática y un Plan de Contingencia. Asimismo, se cuenta con un Manual actualizado de Lavado de Dinero a cargo del Oficial de Cumplimiento.

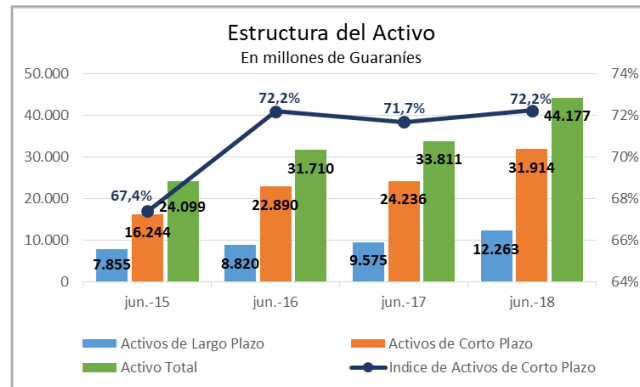
Con respecto al riesgo de crédito, la empresa cuenta con Procesos y Políticas de Emisión y Suscripción, Comercial, Siniestros y Cobranzas. Estos Manuales permiten desarrollar una gestión integral desde la emisión de la Póliza, hasta los reclamos de siniestros y cobros de las cuotas por las primas financiadas a plazo. En el caso de los siniestros, se cuenta con un Comité de Siniestros que evalúa los casos de acuerdo a niveles de autorización, a fin de minimizar los riesgos operacionales.

El Seguro de Caucción se gestiona en base a una Política y Reglamentos adaptados a los riesgos inherentes a este rubro. El Directorio revisa y aprueba todas las Pólizas de Caucción. En el Manual de Caucción se establecen además límites de exposición con respecto a la cartera total, en base a un análisis de las garantías y avales presentados. Lo mismo ocurre con los Reaseguros y Coaseguros, ya que todos los contratos son aprobados por el Directorio. El Dpto. de Caucción se ha reforzado en el periodo 2017-2018, incorporando personal con experiencia en el rubro, para fortalecer las tareas de control documentario y de gestión de suscripciones. Además, se ha fortalecido la gestión de control del riesgo crediticio, lo que permite realizar un análisis riguroso y una evaluación técnica de los clientes solicitantes de las pólizas, cuyo proceso de aprobación también establece el grado de garantía que será requerido, así como también si el riesgo será cedido en su totalidad al Reaseguro.

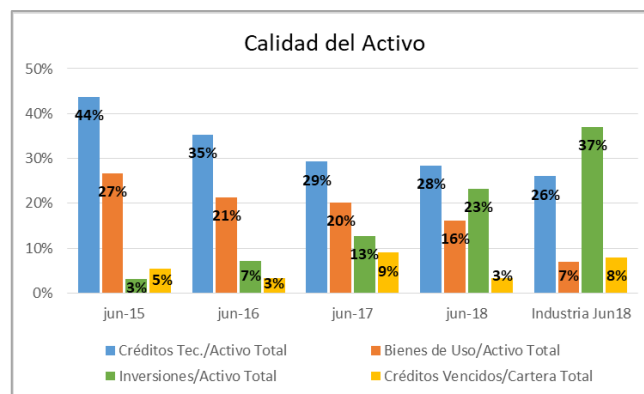
INDICADORES FINANCIEROS

Estructura y Calidad de Activos

Los Activos de ROYAL SEGUROS están compuestos mayormente por Activos Corrientes o de Corto Plazo, los cuales representan el 72% a Jun18. Estos activos aumentaron 31,7% de Gs. 24.236 millones en Jun17 a Gs. 31.914 millones en Jun18, mientras que los Activos de Largo Plazo aumentaron 28,1% de Gs. 9.575 millones en Jun17 a Gs. 12.263 millones en Jun18. Los Activos Totales aumentaron 30,7% de Gs. 33.811 millones en Jun17 a Gs. 44.177 millones en Jun18. El aumento de los Activos se dio principalmente por el incremento de las Inversiones, que subieron 139,4% de Gs. 4.295 millones en Jun17 a Gs. 10.281 millones en Jun18. Los Créditos Técnicos Vigentes también aumentaron 26,6% de Gs. 9.905 millones en Jun17 a Gs. 12.540 millones en Jun18.



Otros indicadores importantes que determinan la calidad de los Activos son los índices de Créditos Técnicos, de Bienes de Uso y de Inversiones, con respecto a los Activos Totales. Los Créditos Técnicos disminuyeron de 35% en Jun16 a 29% en Jun17 y 28% en Jun18, levemente superior al promedio de la industria de 26%. Las Inversiones aumentaron de 7% en Jun16 a 13% en Jun17 y 23% en Jun18, aunque todavía muy inferior al promedio de la industria de 37%. Los Bienes de Uso se redujeron de 20% en Jun17 a 16% en Jun18, superior al 7% del promedio de la industria.



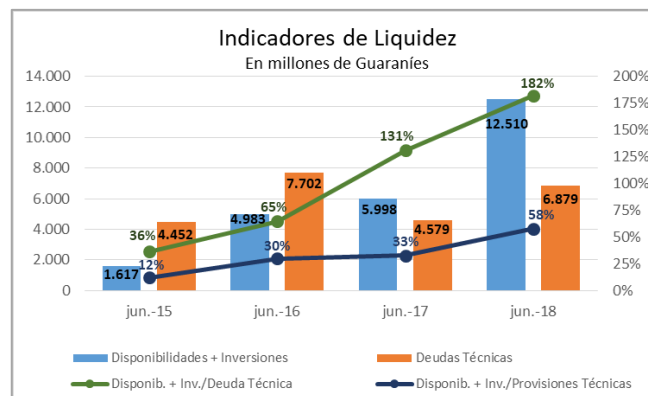
Estos indicadores reflejan que la estructura de los Activos todavía se está acomodando al crecimiento del negocio, y aún falta equilibrar a los estándares del mercado. Aunque esta situación se puede considerar razonable para una compañía en etapa de crecimiento y consolidación en el mercado, se espera que se realicen los ajustes necesarios para seguir aumentando las inversiones y los activos líquidos, a fin de continuar fortaleciendo la estructura y la calidad de los activos.

Con respecto al indicador de Morosidad, el ratio de Créditos Técnicos Vencidos sobre la Cartera Total se redujo de 9% en Jun17 a 3,4% en Jun18, inferior al promedio de la industria de 7,8%. Esta disminución de la morosidad se debió principalmente al incremento de los Créditos Técnicos Vigentes, y a la disminución de los Créditos Vencidos mediante una mejor gestión de cobranza de las cuotas vencidas

Liquidez e Inversiones

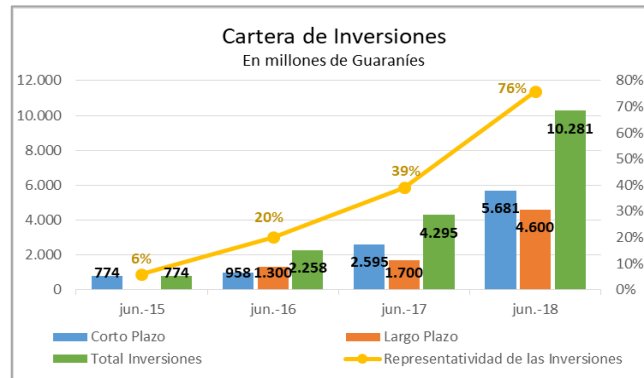
Los indicadores de Liquidez han mejorado sustancialmente en el periodo 2017-2018, aunque todavía siguen por debajo del promedio de la industria. El Índice de Disponibilidades más Inversiones sobre el Total de la Deuda Técnica, ha subido de 65% en Jun16 a 131% en Jun17 y a 182% en Jun18, inferior al promedio de la industria de 362%. Asimismo, el Índice de Disponibilidades más Inversiones sobre Provisiones Técnicas, ha subido de 33% en Jun17 a 58% en Jun18, aunque sigue siendo inferior al promedio del mercado de 119%.

El ratio de Liquidez más inmediato, medido por el Índice de Disponibilidades sobre Deudas de Asegurados y Reaseguros, es el indicador más débil, el cual se ha reducido de 90% en Jun17 a 58% en Jun18, inferior al promedio de la industria de 137%. Las Disponibilidades más las Inversiones constituyen los activos más líquidos de la compañía, los cuales han registrado un aumento del 108,6% de Gs. 5.998 millones en Jun17 a Gs. 12.510 millones en Jun18.



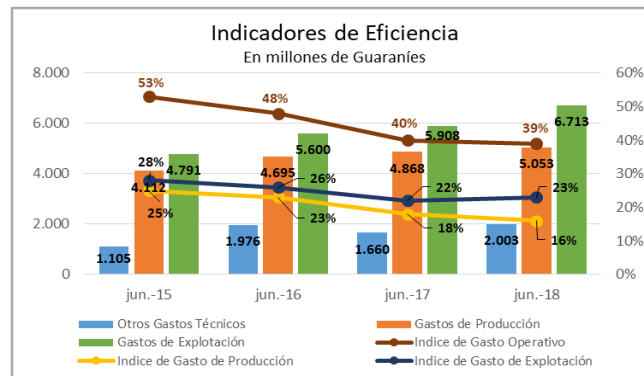
A pesar del incremento de las Deudas Técnicas que subieron 50,2% a Junio 2018, de Gs. 4.579 millones en Jun17 a Gs. 6.879 millones en Jun18, la Liquidez de ROYAL SEGUROS ha mejorado debido principalmente al incremento de las Inversiones y de los Activos Corrientes. Las Inversiones registraron un considerable aumento de 139,4% de Gs. 4.295 millones en Jun17 a Gs. 10.281 millones en Jun18, lo cual ha contribuido para que los indicadores de liquidez hayan mejorado con respecto al ejercicio anterior.

El indicador de cobertura medido por el Índice de Representatividad de las Inversiones, ha registrado un importante aumento, subiendo de 39% en Jun17 a 76% en Jun18, aunque todavía continúa en niveles inferiores al promedio de la industria de 120%, lo cual refleja la necesidad de la compañía de seguir incrementando sus activos líquidos, mediante una mayor cartera de inversiones financieras seguras y rentables. En efecto, en los últimos años se han incrementado las inversiones a largo plazo, a fin de aumentar la rentabilidad de la cartera, teniendo en cuenta las bajas tasas pasivas de corto plazo en el sistema financiero.

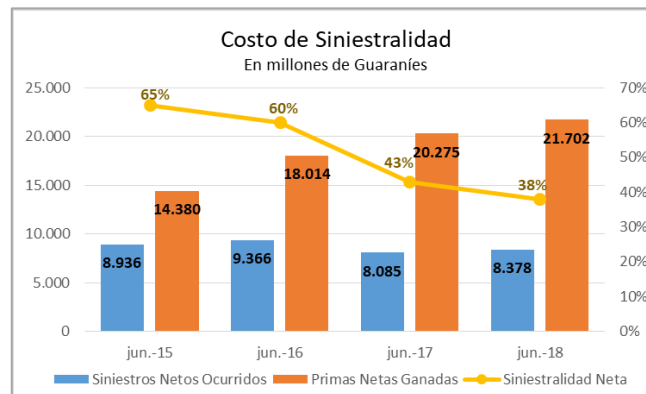


Eficiencia y Siniestralidad

La estructura operativa de ROYAL SEGUROS refleja una alta eficiencia con respecto al promedio de la industria, la cual ha ido mejorando cada vez más en los últimos años. El Índice de Gasto Operativo se redujo de 48% en Jun16 a 40% en Jun17 y a 39% en Jun18, inferior al promedio de la industria de 44%. Igualmente, el Índice de Gasto de Producción disminuyó de 23% en Jun16 a 18% en Jun17 y a 16% en Jun18, inferior al promedio de la industria de 22%. Esto se debe a que los Gastos Operativos Totales han sido relativamente bajos con respecto a los ingresos por emisión de pólizas, lo cual sumado a la baja siniestralidad de la cartera, ha derivado en una adecuada estructura de gastos. Los Gastos Operativos Totales subieron 10,7% en el periodo 2017-2018 de Gs. 12.436 millones en Jun17 a Gs. 13.768 millones en Jun18, aunque ha sido compensado por el incremento de los ingresos operativos durante los últimos años.



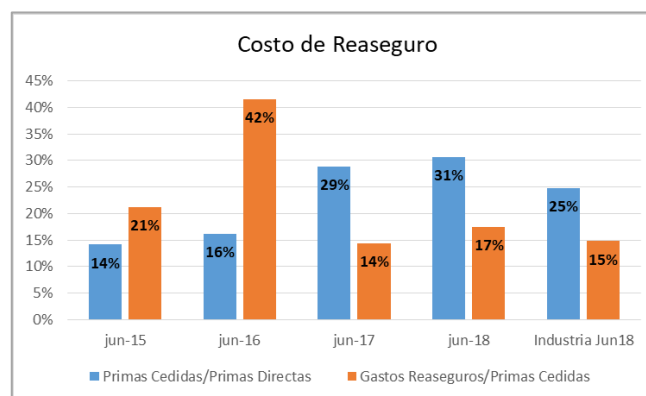
Otro factor que contribuyó a mejorar la eficiencia operativa fue el Costo de Siniestralidad, ya que los Siniestros Netos tuvieron un leve incremento de 3,6% de Gs. 8.085 millones en Jun17 a Gs. 8.378 millones en Jun18, mientras que las Primas Netas Ganadas aumentaron 7,0% de Gs. 20.275 millones en Jun17 a Gs. 21.702 millones en Jun18. Esto hizo que el Índice de Siniestralidad Neta disminuya de 43% en Jun17 a 38% en Jun18, alcanzando un nivel inferior al promedio de la industria de 43%. La siniestralidad ha disminuido debido principalmente a la diversificación de la cartera de productos, reduciendo la exposición en rubros riesgosos y volátiles como el de los automóviles.



Reaseguro y Retención

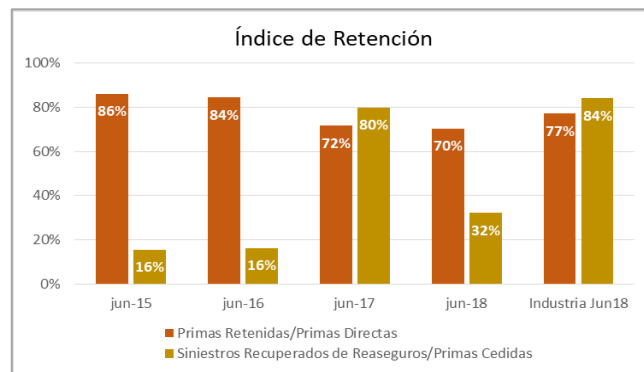
ROYAL SEGUROS opera con empresas internacionales de Reaseguro de primera línea con calificación de A o superior, bajo la modalidad de contratos proporcionales y exceso de pérdida, con esquemas variables de retenciones y cesiones separados en 3 tramos de acuerdo a los montos asegurados, con coberturas de hasta Gs. 40.000 millones de cuota parte. Las retenciones están protegidas por máximas pérdidas probables. Para los Seguros de Caución se utilizan contratos combinados de cuota parte y exceso de pérdida (XL), mientras que para Incendio y otros riesgos se utiliza sólo el XL.

Las Primas de Reaseguros Cedidos aumentaron 15,2% de Gs. 8.179 millones en Jun17 a Gs. 9.425 millones en Jun18, mientras que los Siniestros Recuperados de Reaseguros Cedidos disminuyeron 67,4% de Gs. 6.529 millones en Jun17 a Gs. 2.127 millones en Jun18, con lo cual el Índice de Primas Cedidas/Primas Directas aumentó de 29% en Jun17 a 31% en Jun18, superior al promedio de la industria de 25%. Por consiguiente, el Índice de Siniestros Recuperados/Primas Cedidas disminuyó considerablemente de 80% en Jun17 a 32% en Jun18, muy inferior al promedio de la industria de 84%.



El Índice de Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas aumentó levemente de 14% en Jun17 a 17% en Jun18, superior al promedio de la industria de 15%. Esto se debió a que además del aumento de las Primas Cedidas, los Gastos de Cesión de Seguros también aumentaron 40,2% de Gs. 1.179 millones en Jun17 a Gs. 1.653 millones en Jun18.

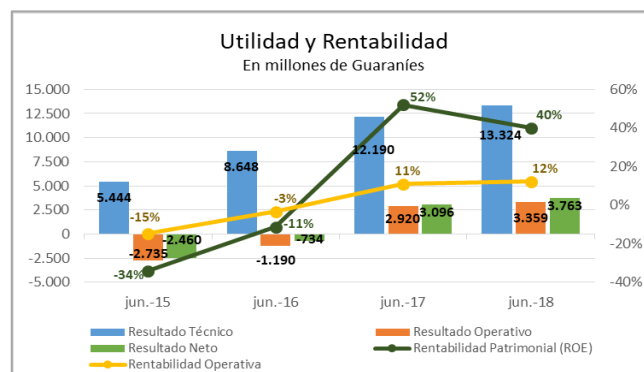
Con respecto a las Retenciones, el Índice de Primas Retenidas/Primas Directas disminuyó levemente de 72% en Jun17 a 70% en Jun18, inferior al promedio de la industria de 77%. Asimismo, el Índice de Primas Retenidas/Patrimonio registró una disminución desde 2,24 en Jun17 a 1,66 en Jun18, con lo cual existe una mayor cobertura patrimonial respecto al riesgo total asumido por la compañía.



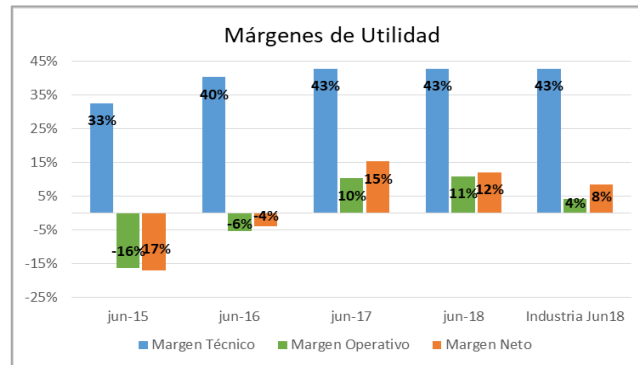
Rentabilidad y Márgenes de Utilidad

La Utilidad de ROYAL SEGUROS se ha incrementado en el ejercicio cerrado a Junio 2018. La Utilidad Neta del Ejercicio después de Impuestos se incrementó 21,5% desde Gs. 3.096 millones en Jun17 a Gs. 3.763 millones en Jun18, con lo cual se han podido revertir totalmente las pérdidas que se habían acumulado en los primeros años de operación. Esto se debió principalmente al aumento de la Utilidad Técnica que subió 9,3% de Gs. 12.190 millones en Jun17 a Gs. 13.324 millones en Jun18, con lo cual la Utilidad Operativa también se incrementó 15,0% de Gs. 2.920 millones en Jun17 a Gs. 3.359 millones en Jun18.

Este resultado financiero positivo, hizo que el ROE se mantenga en un nivel alto de 40% en Jun18, muy superior al promedio de la industria de 17%, aunque inferior a lo registrado en el ejercicio anterior de 52% en Jun17. El Índice Técnico de Rendimiento Patrimonial también se redujo de 49% en Jun17 a 36% en Jun18, muy superior al promedio de la industria de 8%. El ROA se mantuvo en 9% en Jun18 superior al promedio de la industria de 6%.

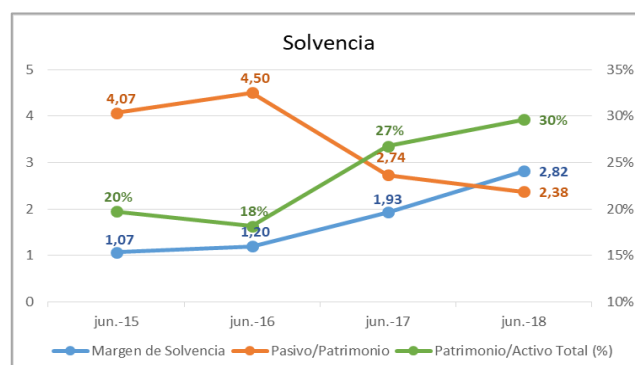


Estas altas tasas de Rentabilidad del Patrimonio y de los Activos, se debe al mantenimiento de elevados Márgenes de Utilidad durante los últimos años. El Margen Técnico se mantuvo en 43% en Jun18, mientras que el Margen Operativo subió levemente de 10% en Jun17 a 11% en Jun18, muy superior al promedio de la industria de sólo 4%. Sin embargo, el Margen Neto disminuyó de 15% en Jun17 a 12% en Jun18, aunque se mantiene superior al promedio de la industria de 8%.



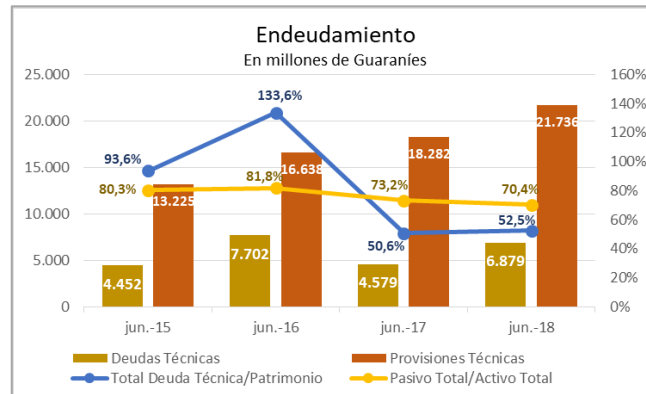
Solvencia y Endeudamiento

La Solvencia Patrimonial de ROYAL SEGUROS ha mejorado sustancialmente en los últimos años. El Margen de Solvencia ha subido de 1,20 en Jun16 a 1,93 en Jun17 y a 2,82 en Jun18, superior a la media del mercado. La cobertura patrimonial de los pasivos también mejoró, ya que el Índice de Pasivo/Patrimonio disminuyó de 4,50 en Jun16 a 2,74 en Jun17 y 2,38 en Jun18, aunque todavía superior al promedio de la industria de 1,56. Asimismo, la participación del Patrimonio en los Activos ha ido subiendo de 18% en Jun16 a 27% en Jun17 y 30% en Jun18, aunque todavía inferior al promedio de la industria de 39%.



El endeudamiento se ha mantenido en niveles razonables en el ejercicio cerrado en Junio 2018. El Índice de Deuda Técnica/Patrimonio subió levemente de 50,6% en Jun17 a 52,5% en Jun18, debido principalmente al incremento de las Deudas Técnicas que subieron 50,2% de Gs. 4.579 millones en Jun17 a Gs. 6.879 millones en Jun18. Sin embargo este indicador sigue siendo superior al promedio de la industria de 0,34.

Sin embargo, otros indicadores de endeudamiento han mejorado, como el Índice del Pasivo Total/Activo Total que disminuyó de 73,2% en Jun17 a 70,4% en Jun18, al igual que el índice de Provisiones Técnicas/Patrimonio que se redujo de 2,02 en Jun17 a 1,66 en Jun18, reflejando un menor endeudamiento global de la compañía, aunque todavía en niveles superiores al promedio de la industria.



PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

ROYAL SEGUROS S.A.					
CUADRO COMPARATIVO DE LOS RATIOS FINANCIEROS					
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO	jun-15	jun-16	jun-17	jun-18	Industria
Pasivo/Patrimonio	4,07	4,50	2,74	2,38	1,56
Provisiones Técnicas/Patrimonio	2,78	2,89	2,02	1,66	1,03
Total Deuda Técnica/Patrimonio	0,94	1,34	0,51	0,52	0,34
Prima Retenida Neta/Patrimonio	3,02	3,13	2,24	1,66	1,31
Patrimonio/Activo Total	19,7%	18,2%	26,8%	29,6%	39,1%
Pasivo Total/Activo Total	80,3%	81,8%	73,2%	70,4%	60,9%
ESTRUCTURA y CALIDAD DEL ACTIVO					
Créditos Técnicos Vigentes/Activo Total	44%	35%	29%	28%	26%
Inversiones/Activo Total	3%	7%	13%	23%	37%
Bienes de Uso/Activo Total	27%	21%	20%	16%	7%
Activos Improductivos	47%	48%	50%	42%	35%
Representatividad del Activo	19%	18%	27%	30%	39%
Cartera Vencida	5%	3%	9%	3%	8%
LIQUIDEZ e INVERSIONES					
Disponibilidades/Deudas Asegurados + Reaseguros	85%	54%	90%	58%	137%
Disponibilidades+Inversiones/Total Deuda Técnica	36%	65%	131%	182%	362%
Disponibilidades + Inversiones/Provisiones Técnicas	12%	30%	33%	58%	119%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Tec. + Prov.Tec.	9%	20%	26%	45%	95%
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo Total	8%	19%	24%	40%	78%
Representatividad de las Inversiones	6%	20%	39%	76%	120%
EFICIENCIA					
Indice de Retención	86%	84%	72%	70%	77%
Siniestralidad Bruta	58%	53%	52%	33%	50%
Siniestralidad Neta	65%	60%	43%	38%	43%
Indice de Gasto Operativo	53%	48%	40%	39%	44%
Indice de Gasto de Producción	25%	23%	18%	16%	22%
Indice de Gasto de Explotación	28%	26%	22%	23%	22%
RENTABILIDAD					
Indice General de Rendimiento del Activo (ROA)	-10%	-2%	9%	9%	6%
Indice General de Rendimiento Patrimonial (ROE)	-34%	-11%	52%	40%	17%
Indice Técnico de Rendimiento Patrimonial	-38%	-18%	49%	36%	8%
Indice de Rendimiento de Operaciones Técnicas	-15%	-3%	11%	12%	8%
Margen Técnico	33%	40%	43%	43%	43%
Margen Operativo	-16%	-6%	10%	11%	4%
Margen Neto	-17%	-4%	15%	12%	8%
REASEGURO					
Primas Cedidas/Primas Directas	14%	16%	29%	31%	25%
Primas Retenidas/Primas Directas	86%	84%	72%	70%	77%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	16%	16%	80%	32%	84%
Gastos Reaseguros/Primas Cedidas	21%	42%	14%	17%	15%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	3%	5%	42%	21%	30%

BALANCE GENERAL

ROYAL SEGUROS S.A.					
CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL					
En millones de Guaraníes					
BALANCE GENERAL	jun-15	jun-16	jun-17	jun-18	Var %
Activo Corriente	16.244	22.890	24.236	31.914	31,7%
Disponibilidades	843	2.725	1.703	2.229	30,9%
Inversiones	774	958	2.595	5.681	118,9%
Créditos Técnicos Vigentes	10.547	11.198	9.905	12.540	26,6%
Activos Diferidos	3.328	7.291	9.445	10.668	12,9%
Otros	752	718	588	796	35,3%
Activo No Corriente	7.855	8.820	9.575	12.263	28,1%
Créditos Técnicos Vencidos	603	394	984	443	-55,0%
Inversiones	0	1.300	1.700	4.600	170,6%
Bienes de Uso	6.427	6.756	6.846	7.149	4,4%
Otros	825	370	45	71	57,8%
TOTAL ACTIVO	24.099	31.710	33.811	44.177	30,7%
Pasivo Corriente	19.256	25.913	24.756	31.090	25,6%
Deudas con Asegurados	102	358	200	314	57,0%
Deudas con Reaseguros	895	4.730	1.683	3.566	111,9%
Deudas con Intermediarios	2.263	2.020	2.278	2.390	4,9%
Otras Deudas Técnicas	1.192	594	418	609	45,7%
Provisiones Técnicas de Seguros	11.162	15.187	16.975	20.027	18,0%
Provisiones Técnicas de Siniestros	2.063	1.451	1.307	1.709	30,8%
Utilidades Diferidas	903	860	1.200	1.487	23,9%
Otros	676	713	695	988	42,2%
Pasivo No Corriente	86	33	6	0	-100,0%
TOTAL PASIVO	19.342	25.946	24.762	31.090	25,6%
Capital Social	3.000	3.000	6.900	6.900	0,0%
Cuentas Pendientes de Capitalización	6.946	8.389	4.489	4.489	0,0%
Reservas	180	479	668	1.098	64,4%
Resultados Acumulados	-2.909	-5.370	-6.104	-3.162	-48,2%
Resultado del Ejercicio	-2.460	-734	3.096	3.762	21,5%
PATRIMONIO NETO	4.757	5.764	9.049	13.087	44,6%
Capitales Asegurados	3.261.931	4.407.838	6.541.436	8.724.140	33,4%
Capitales Asegurados Cedidos	2.546.708	3.366.464	5.338.500	6.812.542	27,6%
Cuentas de Orden y Contingencias	37.130	62.270	96.408	40.936	-57,5%
TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	5.845.769	7.836.572	11.976.344	15.577.618	30,1%

ESTADO DE RESULTADOS

ROYAL SEGUROS S.A.					
CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS					
En millones de Guaraníes					
ESTADO DE RESULTADOS	jun-15	jun-16	jun-17	jun-18	Var %
INGRESOS TECNICOS DE PRODUCCION	16.739	21.466	28.454	31.160	9,5%
Primas Directas	16.705	21.363	28.340	30.885	9,0%
Primas de Reaseguros Aceptados	34	103	114	275	140,9%
EGRESOS TECNICOS DE PRODUCCION	2.360	3.452	8.179	9.458	15,6%
Primas Reaseguros Cedidos	2.360	3.452	8.179	9.425	15,2%
PRIMAS NETAS GANADAS	14.380	18.014	20.275	21.702	7,0%
SINIESTROS	10.893	11.952	15.709	11.414	-27,3%
Siniestros	9.342	10.815	14.835	10.357	-30,2%
Gastos de Liquidación Siniestros, Salvataje y Recuperos	172	88	138	103	-25,3%
Siniestros de Reaseguros aceptados	0	1	39	16	-59,2%
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	1.379	1.049	697	937	34,5%
RECUPEROS DE SINIESTROS	1.957	2.586	7.624	3.035	-60,2%
Recupero de Siniestros	452	323	272	392	44,1%
Siniestros recuperados de reaseguros cedidos	368	563	6.529	2.127	-67,4%
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	1.137	1.701	823	517	-37,2%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	8.936	9.366	8.085	8.378	3,6%
UTILIDAD / PERDIDA TECNICA BRUTA	5.444	8.648	12.190	13.324	9,3%
OTROS INGRESOS TECNICOS	1.829	2.432	3.166	3.803	20,1%
Reintegro de Gastos de Producción	1.324	1.642	1.546	1.947	25,9%
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	407	613	1.310	1.511	15,3%
Desafectación de Previsiones	98	177	310	345	11,4%
OTROS EGRESOS TECNICOS	10.008	12.270	12.436	13.768	10,7%
Gastos de Producción	4.112	4.695	4.868	5.053	3,8%
Gastos de Cesión de Reaseguros	501	1.433	1.179	1.653	40,2%
Gastos Técnicos de Explotación	4.791	5.600	5.908	6.713	13,6%
Constitución de Previsiones	604	543	481	350	-27,3%
UTILIDAD / PERDIDA OPERATIVA NETA	-2.735	-1.190	2.920	3.359	15,0%
Ingresos de Inversión	805	766	1.307	1.243	-4,9%
Gastos de Inversión	579	523	933	559	-40,1%
Utilidad/Pérdida sobre inversión	226	243	374	684	82,8%
Resultados Extraordinarios Netos	49	213	70	58	-17,1%
UTILIDAD / PERDIDA NETA ANTES DE IMPUESTOS	-2.460	-734	3.364	4.101	21,9%
Impuesto a la Renta	0	0	268	338	26,1%
UTILIDAD / PERDIDA NETA DEL EJERCICIO	-2.460	-734	3.096	3.763	21,5%

La publicación de la presente Calificación de Riesgos se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución CNV N° 1.241/09 y la Ley N° 3.899/09.

Fecha de corte:	30 de Junio de 2018
Fecha de actualización:	30 de Octubre de 2018
Fecha de publicación:	31 de Octubre de 2018
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: (021) 201-321 Cel 0981-414481 Email: info@riskmetrica.com.py

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
ROYAL SEGUROS S.A.	pyBBB	Fuerte (+)
BBB: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse 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."

Mayor información sobre esta calificación en:

www.riskmetrica.com.py

Información general sobre la calificación de ROYAL SEGUROS S.A.

- 1) Esta calificación está basada en la metodología de evaluación de riesgos, establecida en el Manual de Empresas Aseguradoras disponible en nuestra página web.
- 2) Esta calificación de riesgos 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 ROYAL SEGUROS S.A., por lo cual RISKMÉTRICA 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 Financieros auditados al 30 de Junio 2018 por la firma PKF Controller Contadores & Auditores.
- 3) RISKMÉTRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, por parte del Comité de Calificación, está fundada en el análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores de riesgo evaluados de conformidad con la metodología de calificación.

Aprobado por: Comité de Calificación Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos	Elaborado por: Lic. Silvia Ramírez Analista de Riesgos
--	---