

ROYAL SEGUROS S.A.

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN JUN/2021	ACTUALIZACIÓN JUN/2022	A: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.
CATEGORÍA	pyA-	pyA-	
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **pyA-** para la solvencia de ROYAL SEGUROS con fecha de corte al 30 de Junio de 2022, sustentada en el continuo crecimiento de su negocio con adecuado desempeño financiero y operativo. Asimismo, se ha considerado el mejoramiento de la liquidez de la empresa, mediante el importante incremento de las inversiones durante los últimos años, lo que se ha reflejado en el aumento de los índices de liquidez, aunque todavía en niveles inferiores al promedio de mercado.

En contrapartida, la calificación incorpora el aumento del endeudamiento de la compañía, en niveles superiores a la media del mercado, en especial por el incremento de las provisiones técnicas respecto al patrimonio neto y de la deuda total respecto al resultado técnico bruto. Esto se ha visto reflejado también en la reducción del índice de representatividad del activo, implicando una menor participación de los activos de la empresa con recursos propios, con tendencia decreciente en niveles inferiores al promedio del sistema.

La deuda total de la compañía aumentó 18,70% en el periodo 2021-2022 desde Gs. 56.186 millones en Jun21 a Gs. 66.694 millones en Jun22, mientras que el patrimonio neto se incrementó 8,97% desde Gs. 24.264 millones en Jun21 a Gs. 26.440 millones en Jun22, lo que derivó en el aumento del endeudamiento desde 2,32 en Jun21 a 2,52 en Jun22, superior al sistema de 1,51. Asimismo, el endeudamiento respecto al resultado técnico bruto subió desde 2,66 en Jun21 a 2,81 en Jun22, superior al promedio del mercado de 2,55.

Las primas y los activos registraron un importante crecimiento en los últimos años, a pesar de los efectos de la pandemia del covid-19. Las primas directas aumentaron 30,72% desde Gs. 47.414 millones en Jun21 a Gs. 61.979 millones en Jun22, superior al incremento de 10,84% de la industria. Asimismo, los activos de la empresa aumentaron 15,77% desde Gs. 80.450 millones en Jun21 a Gs. 93.133 millones en Jun22, debido principalmente al incremento de las inversiones, los activos diferidos y los créditos técnicos.

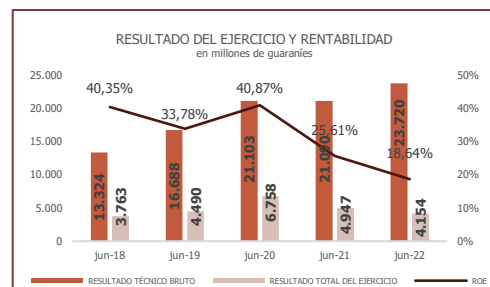
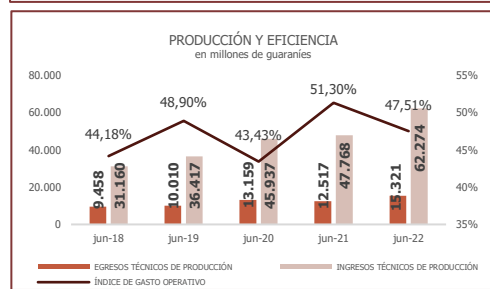
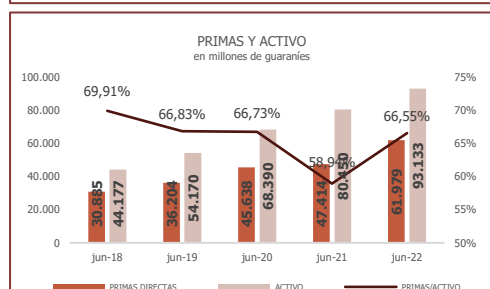
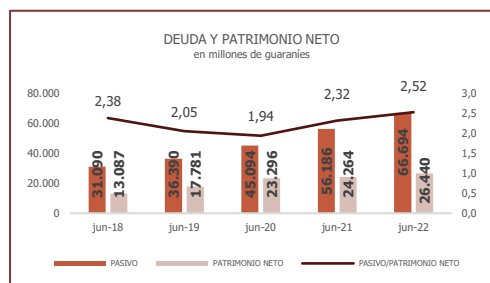
El crecimiento de la producción y las primas, mediante una cartera diversificada en diferentes segmentos con bajas tasas de siniestralidad, contribuyó con una mejor calidad de los activos, con menor nivel de cartera vencida, sumado a una mayor productividad, registrando un aumento del ratio de Primas/Activos desde 58,94% en Jun21 a 66,55% en Jun22. Asimismo, la eficiencia operativa de la compañía ha mejorado, con bajos índices promedio de siniestralidad bruta y neta, y bajos índices promedio de gastos operativos y de producción, inferiores a la media de la industria.

En el periodo 2021-2022 los ingresos técnicos de producción aumentaron 30,37% hasta Gs. 62.274 millones, mientras que los egresos técnicos subieron 22,40% hasta Gs. 15.321 millones, derivando en una leve disminución del índice de gasto operativo desde 42% a 41%, en línea con el sistema de 42%. El resultado técnico bruto aumentó 12,47% hasta Gs. 23.720 millones en Jun22, aunque el resultado técnico neto disminuyó 66,34% hasta Gs. 1.326 millones, debido principalmente al incremento de 64,05% de los siniestros netos pagados, lo que finalmente derivó en la disminución de 16,02% de la utilidad neta del ejercicio hasta Gs. 4.154 millones en Jun22, generando la reducción del indicador de rentabilidad ROE desde 25,61% en Jun21 a 18,64% en Jun22, muy superior al sistema de 9%.

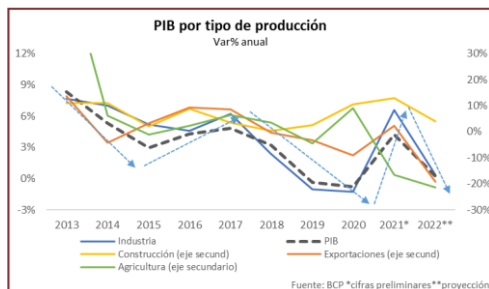
TENDENCIA

La Tendencia **Estable** refleja las razonables expectativas sobre la situación general de ROYAL SEGUROS, considerando que la compañía ha registrado un importante crecimiento de su negocio en el periodo 2021-2022, manteniendo adecuados indicadores financieros y operativos con índices de rentabilidad y eficiencia en niveles superiores al promedio de la industria.

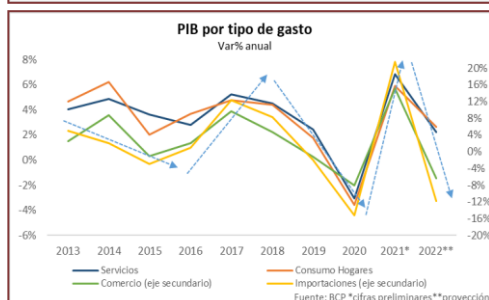
FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> Adecuados niveles de solvencia patrimonial y del margen de solvencia. Continuo crecimiento de la producción y de los ingresos técnicos con adecuada rentabilidad y eficiencia operativa. 	<ul style="list-style-type: none"> Mantenimiento de relativos altos niveles de endeudamiento. Mantenimiento de relativos bajos niveles de liquidez global de la compañía, comparado con el promedio de la industria



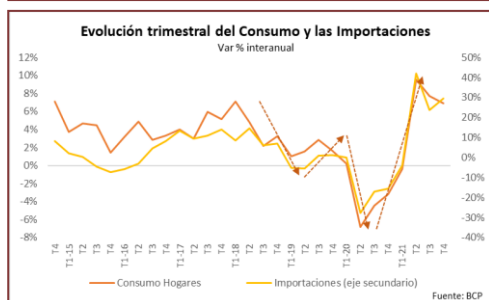
ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue un ciclo económico descendente, seguido por una recuperación con una tendencia positiva en el periodo 2016-2018. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, adquiriendo una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del covid-19, registrando bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía. En el 2020, los sectores de las exportaciones y la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha ocasionado la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%, aunque la agricultura y el sector de la construcción se han recuperado a tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente.



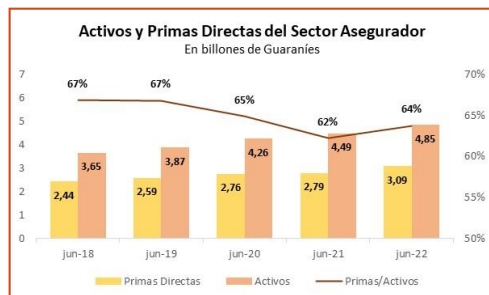
La contracción de los sectores de la producción en el periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, los que han registrado una tendencia similar, alcanzado niveles mínimos en el 2020. Los sectores que componen el PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020 de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones. Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, aunque esto ha estado explicado mayormente por un efecto rebote, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del covid-19 del año 2020.



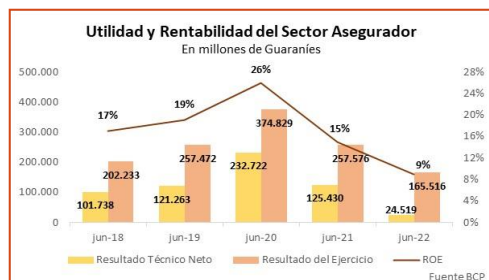
En el 2021 los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas altas históricas de crecimiento, de 15,2%, 6,8%, 21,4% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,2% según cifras preliminares. Por otro lado, el sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -16,5% y una muy baja tasa del sector exportador de 2,2%. El menor dinamismo del sector agrícola se debió principalmente a los menores niveles de producción de soja, maíz, y trigo a causa de factores climáticos. Por consiguiente, se proyecta un bajo crecimiento de 0,2% del PIB para el 2022, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, siendo que se esperan tasas negativas de -21,5% y -19,2% para la agricultura y las exportaciones respectivamente.



En cuanto a las variaciones interanuales trimestrales, en el segundo trimestre del 2021 se ha registrado una recuperación de los principales sectores económicos, alcanzando tasas altas de crecimiento, lo cual es normal en una etapa de efecto "rebote". El PIB creció a una tasa récord de 13,9% impulsado por el aumento de las exportaciones de 31,6%, la industria 16,5% y las construcciones 34,8%, lo que ha derivado en el crecimiento de 9,5% del consumo privado y de 42,0% de las importaciones. Sin embargo, la agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, y se espera que este mal desempeño del sector continúe en el 2022 como resultado de la fuerte sequía que impactó a la producción de soja y sus derivados con pérdidas esperadas del 50%.



En este contexto económico marcado por una coyuntura cíclica en los últimos años, la industria aseguradora paraguaya ha experimentado un continuo y gradual crecimiento del negocio, manteniendo razonables indicadores globales de desempeño operativo y financiero. En el periodo 2021-2022 los activos totales del sistema asegurador aumentaron 8,2% desde Gs. 4,49 billones en Jun21 a Gs. 4,85 billones en Jun22, así como también las primas directas aumentaron 10,8% desde Gs. 2,79 billones en Jun21 a Gs. 3,09 billones en Jun22, lo que derivó en el incremento del indicador de productividad medido por el ratio de Primas/Activos desde 62% en Jun21 a 64% en Jun22.

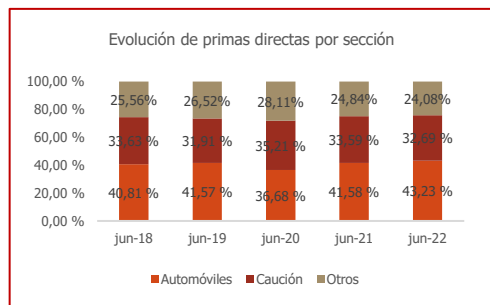


El constante crecimiento de la producción de primas, sumado a los adecuados ratios de eficiencia del mercado asegurador paraguayo, han generado adecuados índices de rentabilidad en promedio durante el periodo 2018-2021. Sin embargo, se ha registrado una tendencia decreciente durante los últimos años, ya que la utilidad neta del ejercicio disminuyó 31,3% en el 2021 y 35,7% en el 2022 desde Gs. 257.576 millones en Jun21 a Gs. 165.516 millones en Jun22, lo que derivó en la reducción de la rentabilidad del patrimonio (ROE) desde 26% en Jun20 a 15% en Jun21 y 9% en Jun22, siendo el nivel más bajo de los últimos 10 años.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

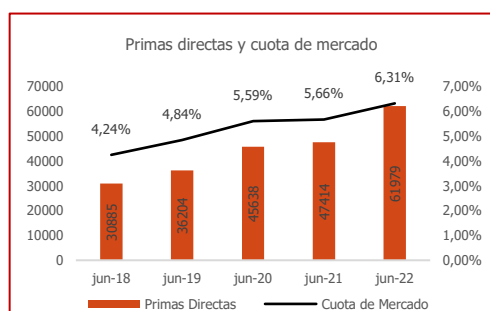
Compañía aseguradora de la rama patrimonial con 10 años de experiencia y continuo crecimiento en su participación de mercado



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.

Las principales secciones en las que opera ROYAL son la sección de automóviles y la de caución. En los últimos 5 años en promedio el 41% de sus primas directas provenían de contratos de riesgos de automóviles y el 33% de caución.

ROYAL ha ido incrementando continuamente su cuota del mercado, a Jun22 la misma registró el 6,31% del total de primas directas de la rama patrimonial de las compañías de seguros, quedando posicionada de esta forma como la cuarta mayor. Así mismo en cuanto activos se posiciona como la sexta mayor de su rama.



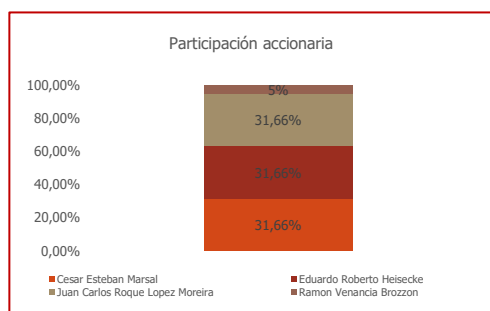
En este sentido en su línea de visión estratégica para el 2026, la compañía fija como meta alcanzar la participación del 2,4% para el 2023 en el sistema asegurador, incluyendo vida y patrimonial, y en 2026 a 4,1%. Se destaca que ROYAL al cierre de 2022 posee el 2% de participación de las primas directas de todo el mercado asegurador.

La comercialización de sus primas se realiza principalmente a través de agentes productores independientes y corredores de seguros, además de alianzas con instituciones comerciales y financieras.

La casa matriz de la compañía se encuentra ubicada en el eje corporativo de la capital del país, posicionándola estratégicamente. Así mismo cuenta con una agencia en la ciudad de Encarnación, otra en Ciudad del Este y la última en sumarse este año, en la ciudad de Luque en Plaza Madero.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

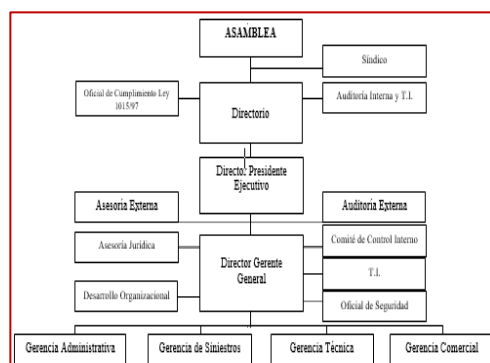
Buena estructura organizacional de acuerdo con los requerimientos del negocio con sus principales directivos participando en la administración de la compañía



ROYAL fue constituida con el aporte de cuatro socios, posee un capital suscrito e integrado de Gs. 10.200 millones al corte analizado compuesto por 2.040 cuotas de Gs. 5 millones cada una.

Los señores Cesar Esteban Marsal, Eduardo Roberto Heisecke y Juan Carlos López Moreira poseen cada uno 646 cuotas, representando una participación accionaria de 31,66% y el señor Ramon Venancio Brozzon posee 102 cuotas con el 5% de la participación accionaria total.

Los socios mayoritarios también desempeñan funciones directivas dentro de la compañía, como Director-Presidente se encuentra el señor Cesar Marsal, como Director-Vicepresidente el señor Eduardo Heisecke y como Director Titular el señor Juan Carlos Lopez.



En cuanto a la estructura organizacional, responden directamente al directorio las unidades de Cumplimiento, Auditoria Interna y de Tecnología, esta última se encuentra a cargo de la empresa LNX NETWORK siendo estos también los oficiales de seguridad. El señor Ramon Brozzon se desempeña como Gerente General, a cargo de cuatro gerencias y siete órganos de staff. La auditoría externa de la compañía esta a cargo de CONTROLLER CONTADORES & AUDITORES

El 30 de junio de 2022 ROYAL suscribió contrato con LNX NETWORK para la realización de una Consultoría Sobre Buen Gobierno Corporativo donde se establecerán diversas políticas, procedimientos e instructivos, creación de comités técnicos, así como la capacitación para las áreas involucradas en el proceso.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Actualmente trabajando en la revisión de sus diversas políticas y procedimientos a modo de aumentar la eficiencia de las operaciones

ROYAL orienta sus operaciones bajo los lineamiento de su Mapa Estratégico el cual se construyó en base a cuatro pilares: 1) Económico y financiero, 2) Mercado y Clientes, 3) Procesos y tecnología y 4) Aprendizaje y talentos. A partir de estos pilares nuevamente surgen diversos indicadores asignando el cumplimiento de estos a un responsable y realizando la evaluación de los indicadores periódicamente. Así mismo poseen una "Línea de Visión 2026" que establece diversas metas cualitativas y cuantitativas en los próximos años hasta el 2026. La compañía se encuentra iniciando una consultoría con la firma LNX NETWORK sobre el Buen Gobierno Corporativo donde se revisarán, actualizaran o elaboraran según corresponda diversos manuales, procedimientos, políticas e instructivos entre otros. Entre los que se destacan las políticas de inversiones y de retención y distribución de utilidades.

En cuanto al entorno tecnológico la compañía cuenta con un sistema de automatización de controles, generación de alarmas y notificaciones denominado SYSHELP a modo de complementar el sistema actual que utilizan e incrementar su eficiencia. Así mismo, en su plan de inversiones tecnológicas del periodo 2021-2022 la compañía señala la implementación de DATO SOLUTIONS para la integración de sus sistemas de CRM, ERP entre otros. Por el lado de hardware se encuentra la adquisición del servidor principal, secundario y de pruebas.

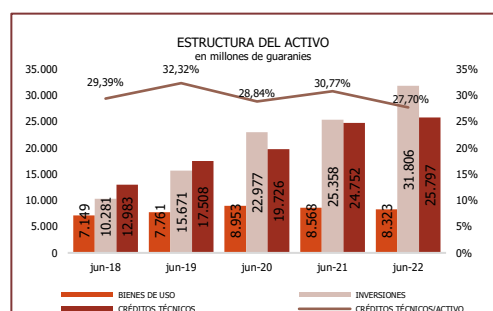
Todos sus procesos también se orientan y son controlados por la Auditoría Interna la cual establece su Plan Anual de Auditoría para cada ejercicio. En este sentido en el periodo 2021-2022 se logró un cumplimiento del 88%. En cuanto a los reaseguros de la compañía actualmente mantiene relaciones con 8 reaseguradoras internacional de primer nivel todas con calificaciones de riesgo A o superior, además la selección de estas y de todo lo concerniente a los reaseguros se encuentra normado por sus "Políticas de reaseguros y retrocesión".

En cuanto a la gestión de sus riesgos, en cumplimiento de la Res. N° 132/15 la compañía declaro a Jun22 poseer fondos invertibles por Gs. 29.580 millones y activos representativos por Gs. 32.627 millones, así mismo de acuerdo con la Res. N° 133/15 poseían Gs. 143 millones de superávit de activos representativos del fondo de garantía. 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 con 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 los 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.

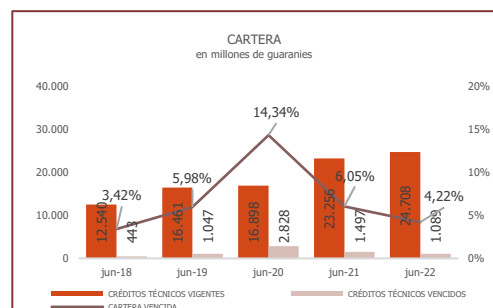
SITUACIÓN FINANCIERA
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Buena estructura de activos compuesta principalmente por inversiones y créditos técnicos, así como bajos nivel de morosidad destacando una buena calidad de dichos activos

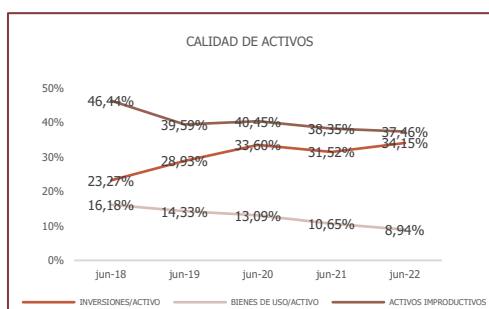


En los últimos 5 años el activo total de ROYAL ha crecido en más del doble pasando de Gs. 44.177 millones en Jun18 a Gs. 93.133 millones en Jun22, solo durante el último ejercicio el mismo se incrementó 15,77%.

Sus principales componentes son: 1) las inversiones, estas representan el 34,15% del activo total a Jun22, la misma presentó un aumento interanual de 25,43% pasando de Gs. 25.358 millones a Gs. 31.806 millones, 2) los créditos técnicos totales los cuales representan el 27,70%, alcanzando a Jun22 la suma de Gs. 25.797 millones y 3) los activos diferidos, que significan el 20,94% de los activos totales, registrando a Jun22 un valor de Gs. 19.504 millones, siendo Gs. 13.294 millones saldo de primas diferidas por reaseguros cedidos al exterior.



En cuanto a la calidad de los activos, al verificar la morosidad de los créditos técnicos se observa que desde el ejercicio 2018 la misma ha ido disminuyendo, desde 14,34% (Jun18) hasta cerrar el último ejercicio en 4,22% (Jun22), en términos monetarios esto significó un total de créditos técnicos vencidos a Jun22 de Gs. 1.089 millones. A Jun22 ROYAL posee bienes de uso por valor de Gs. 8.323 millones, estos representan el 8,94% del total del activo y esta relación entre ambos es decreciente el todo el periodo analizado, dicho comportamiento se explica por la poca variación de los bienes de uso, +16,42% respecto a Jun18, en contraste con el amplio crecimiento de los activos.

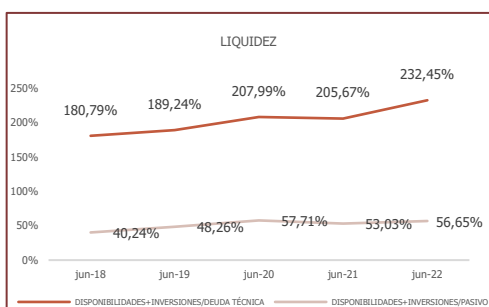


Además de los activos diferidos, los créditos técnicos vencidos y los bienes de uso si se tiene en cuenta a las disponibilidades, cuyo valor en el último ejercicio creció 34,61% alcanzando la suma de Gs. 5.976 millones, y se relaciona estos con el activo total se obtiene el indicador de activos improductivos el cual para el caso de ROYAL pasó de 38,35% (Jun21) a 37,46% (Jun22).

Se puede concluir que la compañía posee una buena estructura de activos siendo más de un tercio del mismo inversiones, además una buena calidad de estos con un bajo nivel de morosidad y activos improductivos con tendencia decreciente.

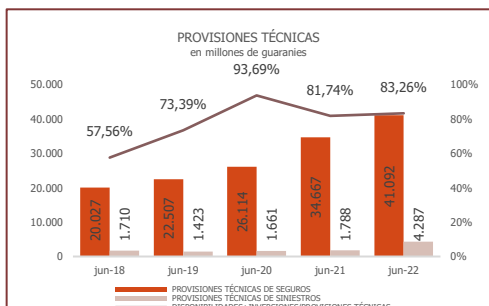
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Continuo crecimiento de sus inversiones reflejado en adecuados niveles de liquidez, pero aún manteniéndose con valores inferiores al mercado.



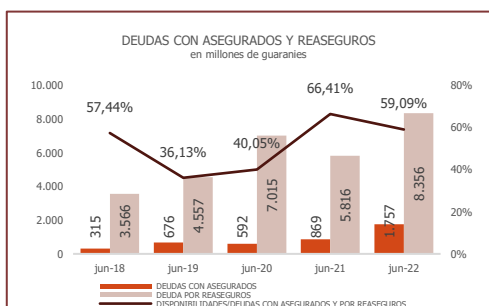
A Jun22 ROYAL mantiene en su activo, títulos valores de renta fija por Gs. 30.790 millones y títulos valores de renta variable por Gs. 1.016 millones, ambos del mercado local, interanualmente esto significó un aumento de Gs. 5.859 millones y Gs. 589 millones respectivamente.

El crecimiento continuo de las inversiones de ROYAL se refleja en sus indicadores de liquidez así mismo sus disponibilidades también presentan una tendencia creciente en el periodo de análisis alcanzando a Jun22 la suma de Gs. 5.976 millones. Relacionando ambas cuentas con la deuda técnica, la cual pasó de Gs. 14.488 millones en Jun21 a Gs. 16.254 millones en Jun22 y está compuesta en un 50,62% por deuda por reaseguros en el exterior, el indicador de estas alcanzó 232,45% a Jun22, el valor del sistema para las compañías de seguros patrimoniales fue de 409,60%.



Así mismo si se relacionan estas cuentas con el pasivo total de la compañía el indicador de estas presentó una ligera mejora respecto a Jun21, pasando de 53,03% a 56,65% (Jun22), de igual manera el indicador aún se encuentra por debajo del valor del sistema (89,19%).

El incremento de las primas también trae aparejado el incremento de las provisiones técnicas de seguros, desde 2018 las mismas han incrementado en forma continua hasta alcanzar a Jun22 Gs. 41.092 millones, solo durante el último ejercicio esta tuvo una variación interanual de 18,53%. Las provisiones técnicas de siniestros por su parte pasaron de Gs. 1.788 millones en Jun21 a Gs. 4.287 millones a Jun22.



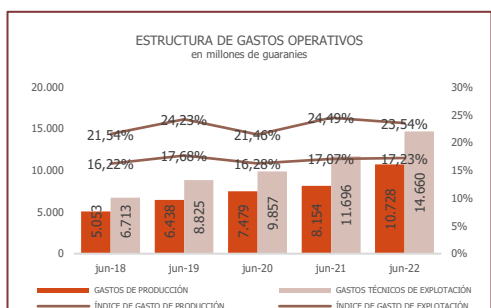
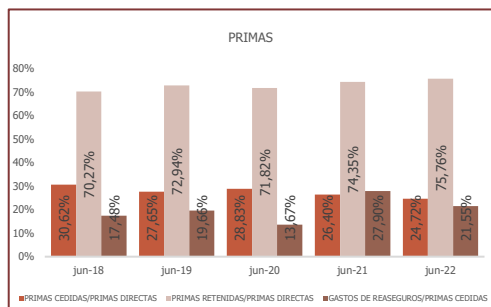
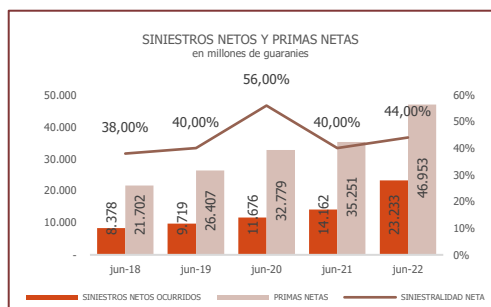
Al cierre del ejercicio 2022 el 83,26% de estos pasivos pueden considerarse respaldados por las disponibilidades y las inversiones de ROYAL, denotando una ligera mejora respecto a 2021 cuya cobertura era de 81,74%, a pesar de dicha mejora la compañía aún mantiene un valor muy por debajo del valor del sistema de las empresas que operan en la rama patrimonial (130,76%). Al tener en cuenta tanto a la deuda como a las provisiones técnicas, las disponibilidades y las inversiones de la compañía representan a Jun22 el 61,30% de estas, también mejorando su cobertura respecto al ejercicio anterior, 58,49% (Jun21)

Así mismo, las deudas con asegurados de la compañía se duplicaron en el último ejercicio (+102,29%) alcanzando Gs. 1.757 millones mientras que la deuda por reaseguros presentó un incremento de 43,67%. De esta manera la relación de estas con las disponibilidades se deterioró alcanzando 59,09% a Jun22.

EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Buen manejo del incremento de los gastos manteniendo la relación con los ingresos sin mucha variación, acompañado de un incremento en la tasa de retención de primas con ligero aumento de la siniestralidad neta.

Las primas directas de la compañía presentan una tendencia creciente en el periodo analizado, en 2021 se dio el menor incremento interanual (3,89%) registrado en los últimos 5 ejercicios ante el cual ROYAL supo recuperarse obteniendo un crecimiento interanual de 30,72% en Jun22 con esto la compañía se posiciona como la cuarta mayor aseguradora de la rama patrimonial en cuanto al nivel de primas directas, con una participación de mercado de 6,31%. Se destaca que a Jun22 la compañía cedió primas en concepto de reaseguros a compañías del exterior por un monto de Gs. 15.310 millones, significando esto un aumento del 23,86% respecto a Jun21.



Teniendo en cuenta la cesión de primas y las primas aceptadas del mercado local, Gs. 295 millones, a Jun22 ROYAL registró primas netas por un valor de Gs. 46.953 millones, 33,2% superior a Jun21 y posicionándola como la sexta mayor compañía en su rama en este concepto, con una participación de mercado de 5,87%.

Por el lado de los siniestros, a Jun22 ROYAL registró gastos en concepto de Siniestros de Seguros Directos por un valor de Gs. 21.952 millones, es decir 53,62% más que los registrado a Jun21, a pesar de esto el recuperó de siniestros también presentó un incremento de 155,79% alcanzado la suma de Gs. 1.613 millones.

Teniendo en cuenta además de los siniestros técnicos directos a sus gastos de liquidación, salvataje y recuperó, a los gastos por siniestros de reaseguros aceptados y la constitución de provisiones técnicas de siniestros, a Jun22 ROYAL registró gastos de siniestros por valor de Gs. 27.549 millones por un lado, mientras que agregando el recuperó de siniestros directos y de reaseguros cedidos así como la desafectación de provisiones técnicas de siniestros el total de Recuperó de Siniestros de la compañía ascendió a Gs. 4.316 millones, con lo que el valor de los siniestros netos ocurridos fue de Gs. 23.233 millones. Con esto la siniestralidad neta de ROYAL pasó de 40% en Jun21 a 44% en Jun22.

A pesar del incremento mencionado de la cesión de primas teniendo en cuenta el incremento de las primas directas la relación de ambas disminuyó, a Jun22 el 24,72% de las primas directas fueron cedidas a otras compañías reaseguradoras, en contraste con el 26,4% registrado a Jun21.

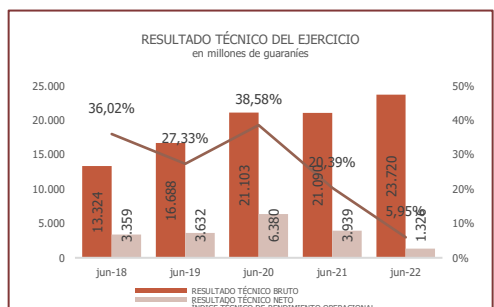
Tanto los gastos de producción como los gastos técnicos de explotación de la compañía presentan una tendencia creciente en el periodo analizado, los mismos incrementaron 31,57% y 25,34% respectivamente en el último periodo.

Gracias al continuo aumento de las primas directas los índices de estos gastos no se vieron afectados en demasía; por un lado, el índice de gastos de explotación pasó de 24,49% en Jun21 a 23,54% en Jun22 así mismo el índice de gasto de producción pasó de 17,07% en Jun21 a 17,23% en Jun22, se destaca que ambos indicadores se encuentran por debajo de los valores del sistema de 26,71% y 18,52% respectivamente.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

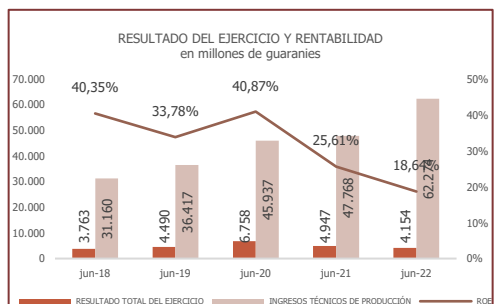
Márgenes de rentabilidad superior a los valores del sistema de las compañías que operan en la rama patrimonial

Al cierre del ejercicio 2021, la compañía registro un resultado técnico bruto de Gs. 23.720 millones, 12,47% superior al resultado registrado a Jun20, en contraste el resultado técnico neto registrado fue 66,34% inferior a Jun21. Con la caída del resultado técnico neto y la poca variación del patrimonio de la compañía, su índice técnico de rendimiento operacional descendió de forma importante de 20,39% en Jun21 a 5,95% en Jun22, de igual manera este se mantiene por encima del índice del sistema de las compañías que operan en la rama patrimonial, 3,76%.



Estos resultados se debieron a la disminución de 2,21% de los otros ingresos técnicos, de Gs. 7.357 millones (Jun21) a Gs. 7.194 millones Jun22 y al aumento de 20,73% de los otros egresos técnicos de Gs. 24.507 millones (Jun21) a Gs. 29.589 millones (Jun22).

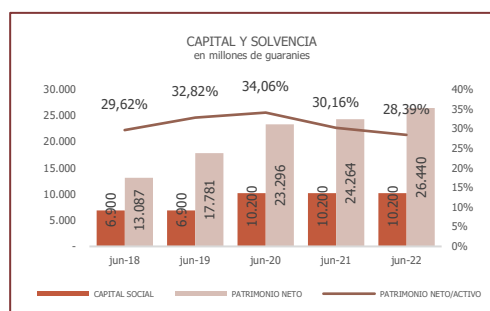
El resultado sobre inversión de ROYAL a Jun22 ascendió a Gs. 3.197 millones, 137,49% superior al ejercicio anterior y explicado principalmente por los menores egresos sobre inversión que realizó la compañía. A pesar de los menores resultados técnicos netos en contraste al ejercicio 2021, gracias a los buenos resultados sobre las inversiones, la compañía alcanzó un resultado del ejercicio de Gs. 4.154 millones, 16,02% inferior respecto a 2021.



Con esto, la rentabilidad sobre el patrimonio alcanzada a Jun22 fue 18,64%, menor al 25,61% registrado en Jun21, pero de igual manera ROYAL se mantiene en una posición destacada respecto al sistema que cuenta con un ROE de 11,59%. Así mismo los demás márgenes de rentabilidad; el operativo, el técnico y el neto también disminuyeron respecto al último ejercicio. El margen operativo pasó de 44,15% a 38,09% ubicando a la compañía por debajo del promedio del sistema de 44,62% (Jun22); el margen neto cayó de 10,36% a 6,67% mientras que el valor del sistema se ubicó en 6,90% y finalmente el margen técnico cayó de 8,25% a 2,13% siendo este el único de los anteriores que se ubica ligeramente por encima del valor del sistema de 2,24%.

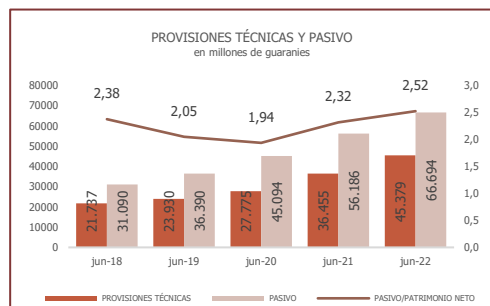
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Deterioro en el indicador de solvencia acompañado de altos ratios de endeudamiento con relación al sistema



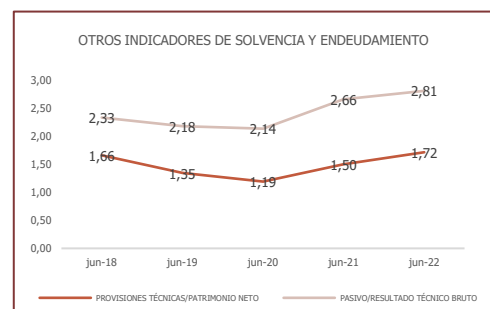
El capital social de ROYAL se ha mantenido en Gs. 10.200 millones desde 2018, así mismo las reservas de la compañía a Jun22 se incrementaron un 59,83% respecto a Jun21, ascendiendo a la suma de Gs. 3.332 millones, teniendo en cuenta el valor de las cuentas pendiente de capitalización Gs. 4.489 millones, los resultados acumulados Gs. 4.264 millones y el resultado del ejercicio Gs. 4.154 millones, a Jun22 el patrimonio neto de ROYAL ascendió a la suma de Gs. 26.440 millones.

Teniendo en cuenta la variación interanual del patrimonio de 8,97% frente a la variación interanual de los activos de 15,77% la relación entre ambos se deterioró pasando de 30,16% en Jun21 a 28,39% en Jun22, ubicándose por debajo del 43,25% del valor conjunto de las compañías que operan en la rama patrimonial en el mercado. Por el lado del pasivo, las provisiones técnicas son el mayor componente de la deuda de la compañía, significando el 68,04% del total. Las compañías de seguro constituyen dos provisiones técnicas la de seguros y la de siniestros.



Por el lado de las provisiones de seguros estas se constituyen a modo de respaldo de las obligaciones que surjan como resultado de los riesgos cubiertos en el periodo de vigencia de la póliza, ROYAL incrementó sus provisiones técnicas de seguros 18,53% en relación con Jun21, alcanzando un valor de Gs. 41.092 millones, este incremento se explica por el aumento de las primas netas.

Por otra parte, las provisiones de siniestros se constituyen a modo de afrontar los costos de indemnización por siniestros, ROYAL incrementó estas en 139,78% respecto a Jun21, alcanzando un valor de Gs. 4.287 millones, aumento motivado por el incremento de la siniestralidad antes mencionado. A Jun22 el indicador de Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto fue de 1,72 registrando un valor de casi el doble del valor del sistema (0,89). La Deuda técnica/Patrimonio Neto por otro lado se mantuvo casi sin cambios, cerrando el ejercicio 2022 en 0,61 frente al 0,29 registrado por el sistema en conjunto.



Si se tiene en cuenta todo el pasivo y se lo relaciona con el patrimonio, el indicador de endeudamiento de ROYAL asciende a 2,52 a Jun22, frente al 1,31 de las compañías aseguradoras de la rama patrimonial. Así mismo el pasivo frente al resultado técnico bruto mantuvo la tendencia creciente que posee desde 2020, actualmente pasó de 1,50 en Jun21 a 1,72 en Jun22.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

En veces y en porcentajes	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	Var
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	2,38	2,05	1,94	2,32	2,52	8,94%
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	1,66	1,35	1,19	1,50	1,72	14,24%
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,53	0,52	0,54	0,60	0,61	2,96%
Primas Netas/Patrimonio Neto	1,66	1,49	1,41	1,45	1,78	22,24%
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	2,33	2,18	2,14	2,66	2,81	5,54%
Patrimonio Neto/Activo	0,30	0,33	0,34	0,30	0,28	-5,87%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	28,39%	30,39%	24,71%	28,91%	26,53%	-8,22%
Inversiones/Activo	23,27%	28,93%	33,60%	31,52%	34,15%	8,35%
Bienes de Uso/Activo	16,18%	14,33%	13,09%	10,65%	8,94%	-16,10%
Activos Improductivos	46,44%	39,59%	40,45%	38,35%	37,46%	-2,32%
Cartera Vencida	3,42%	5,98%	14,34%	6,05%	4,22%	-30,21%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	57,44%	36,13%	40,05%	66,41%	59,09%	-11,03%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	180,79%	189,24%	207,99%	205,67%	232,45%	13,02%
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	57,56%	73,39%	93,69%	81,74%	83,26%	1,86%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	43,66%	52,88%	64,59%	58,49%	61,30%	4,80%
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	40,24%	48,26%	57,71%	53,03%	56,65%	6,82%
Representatividad de las Inversiones	47,30%	65,49%	82,73%	69,56%	70,09%	0,76%
EFICIENCIA						
Índice de Retención	70,27%	72,94%	71,82%	74,35%	75,76%	1,89%
Siniestralidad Bruta	33%	36%	53%	31%	35%	12,90%
Siniestralidad Neta	38%	40%	56%	40%	44%	10,00%
Índice de Gasto Operativo	44,18%	48,90%	43,43%	51,30%	47,51%	-7,39%
Índice de Gasto de Producción	16,22%	17,68%	16,28%	17,07%	17,23%	0,92%
Índice de Gasto de Explotación	21,54%	24,23%	21,46%	24,49%	23,54%	-3,85%
RENTABILIDAD						
ROA	8,52%	8,29%	9,88%	6,15%	4,46%	-27,46%
ROE	40,35%	33,78%	40,87%	25,61%	18,64%	-27,21%
Índice Técnico de Rendimiento Operacional	36,02%	27,33%	38,58%	20,39%	5,95%	-70,83%
Índice de Rendimiento de Operaciones Técnicas	12,18%	12,40%	14,81%	10,43%	6,70%	-35,76%
Margen Operativo	42,76%	45,83%	45,94%	44,15%	38,09%	-13,72%
Margen Técnico	10,78%	9,97%	13,89%	8,25%	2,13%	-74,18%
Margen Neto	12,08%	12,33%	14,71%	10,36%	6,67%	-35,58%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	30,62%	27,65%	28,83%	26,40%	24,72%	-6,37%
Primas Retenidas/Primas Directas	70,27%	72,94%	71,82%	74,35%	75,76%	1,89%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	17,48%	19,66%	13,67%	27,90%	21,55%	-22,78%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	22,48%	29,68%	313,98%	5,04%	10,53%	108,99%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	20,53%	23,31%	79,12%	4,41%	7,35%	66,51%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	Var
Disponibilidades	2.229	1.890	3.046	4.440	5.976	34,61%
Créditos Técnicos Vigentes	12.540	16.461	16.898	23.256	24.708	6,25%
Créditos Técnicos Vencidos	443	1.047	2.828	1.497	1.089	-27,26%
Créditos Administrativos	445	562	775	948	1.548	63,35%
Gastos Pagados Por Adelantado	378	31	59	27	102	275,82%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	15	1	17	5	77	1494,22%
Inversiones	10.281	15.671	22.977	25.358	31.806	25,43%
Bienes De Uso	7.149	7.761	8.953	8.568	8.323	-2,87%
Activos Diferidos	10.696	10.747	12.837	16.352	19.505	19,28%
ACTIVO	44.177	54.170	68.390	80.450	93.133	15,77%
Deudas Financieras	-	-	-	-	-	n/a
Deudas Con Asegurados	315	676	592	869	1.757	102,29%
Deudas Por Coaseguros	40	63	609	2.577	253	-90,18%
Deudas Por Reaseguros - Local	11	13	87	20	128	532,49%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	3.555	4.544	6.928	5.796	8.229	41,97%
Deudas Con Intermediarios	2.390	3.250	3.539	4.040	4.684	15,94%
Otras Deudas Técnicas	609	733	758	1.187	1.203	1,41%
Obligaciones Administrativas	946	957	1.921	2.565	1.977	-22,94%
Provisiones Técnicas De Seguros	20.027	22.507	26.114	34.667	41.092	18,53%
Provisiones Técnicas De Siniestros	1.710	1.423	1.661	1.788	4.287	139,78%
Utilidades Diferidas	1.487	2.222	2.886	2.678	3.084	15,17%
PASIVO	31.090	36.390	45.094	56.186	66.694	18,70%
Capital Social	6.900	6.900	10.200	10.200	10.200	0,00%
Cuentas Pendientes De Capitalización	4.489	4.489	4.489	4.489	4.489	0,00%
Reservas	1.098	1.490	1.751	2.085	3.332	59,83%
Resultados Acumulados	-3.163	412	97	2.544	4.264	67,64%
Resultado del Ejercicio	3.763	4.490	6.758	4.947	4.154	-16,02%
Patrimonio Neto	13.087	17.781	23.296	24.264	26.440	8,97%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	Var
Primas Directas	30.885	36.204	45.638	47.414	61.979	30,72%
Primas Reaseguros Aceptados	275	213	300	355	295	-16,88%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	-	-	-	-	-	n/a
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	31.160	36.417	45.937	47.768	62.274	30,37%
Primas reaseguros cedidos	9.458	10.010	13.159	12.517	15.321	22,40%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	-	-	-	-	-	n/a
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	9.458	10.010	13.159	12.517	15.321	22,40%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	21.702	26.407	32.779	35.251	46.953	33,20%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	937	899	965	1.086	4.579	321,65%
Siniestros Seguros Directos	10.357	12.743	52.216	14.290	21.952	53,62%
Prestaciones E Indemnizaciones Seguros De Vida	-	-	-	-	-	n/a
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	103	403	740	675	875	29,79%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	-	-	-	-	-	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	16	76	92	41	142	244,34%
GASTOS DE SINIESTROS	11.414	14.120	54.013	16.092	27.549	71,20%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	517	1.185	751	1.011	2.054	103,08%
Recupero De Siniestros Directos	392	246	271	288	650	125,53%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	2.127	2.971	41.316	630	1.613	155,79%
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-	n/a
RECUPERO DE SINIESTROS	3.035	4.402	42.337	1.930	4.316	123,65%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-8.378	-9.719	-11.676	-14.162	-23.233	64,05%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	13.324	16.688	21.103	21.090	23.720	12,47%
Reintegro De Gastos De Producción	1.947	2.236	2.360	1.978	1.647	-16,71%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	1.511	2.050	2.296	4.752	4.483	-5,66%
Otros Ingresos por reaseguros aceptados	-	-	-	-	-	n/a
Desafectación De Provisiones	345	465	571	627	1.064	69,66%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	3.803	4.751	5.227	7.357	7.194	-2,21%
Gastos De Producción	5.053	6.438	7.479	8.154	10.728	31,57%
Gastos de Cesión Reaseguros	1.653	1.968	1.799	3.493	3.301	-5,48%
Gastos de Reaseguros Aceptados	-	-	145	-	-	n/a
Gastos Técnicos De Explotación	6.713	8.825	9.857	11.696	14.660	25,34%
Constitución De Provisiones	350	576	670	1.164	898	-22,82%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	13.768	17.807	19.950	24.507	29.589	20,73%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-9.965	-13.056	-14.723	-17.150	-22.394	30,58%
RESULTADO TÉCNICO NETO	3.359	3.632	6.380	3.939	1.326	-66,34%
Ingreso sobre Inversión	1.243	2.097	4.116	4.175	4.513	8,09%
Egreso sobre Inversión	559	887	3.247	2.829	1.316	-53,47%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	684	1.210	869	1.346	3.197	137,49%
Ganancias Extraordinarias	74	47	191	218	93	-57,22%
Pérdidas Extraordinarias	16	-	20	7	-	-100,00%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	58	47	171	211	93	-55,84%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	4.101	4.889	7.420	5.496	4.616	-16,02%
Impuesto a la Renta	338	399	662	550	462	-16,02%
RESULTADO TOTAL DEL EJERCICIO	3.763	4.490	6.758	4.947	4.154	-16,02%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado con base a los estados financieros anuales comparativos y auditados desde el ejercicio 2017/2018 hasta el ejercicio 2021/2022, 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.

Royal Seguros S.A. Compañía De Seguros, se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y la Resolución CNV CG N°30/2021 de la Comisión Nacional 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 2017/2018 hasta 2021/2022.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. 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 presente Calificación de Solvencia de ROYAL Seguros S.A., se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09, la Resolución CNV CG N° 30/21, la Resolución BCP SS 012/10 y la Resolución BCP SS 030/20.

ROYAL SEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	CALIFICACIÓN JUN/2017	ACTUALIZACIÓN JUN/2018	ACTUALIZACIÓN JUN/2019	ACTUALIZACIÓN JUN/2020	ACTUALIZACIÓN JUN/2021
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB	pyBBB+	pyA-	pyA-
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE

Fecha de calificación o última actualización: 22 de Setiembre de 2022

Fecha de publicación: 26 de Setiembre de 2022

Corte de calificación: 30 de Junio 2022.

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

COMPAÑÍA DE SEGURO	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
ROYAL SEGUROS S.A.	pyA-	ESTABLE

A: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

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° 30/21 del 13/Set/21 de la Comisión Nacional de Valores, la cual se encuentra disponible en la página web de Solventa & Riskmétrica S.A.

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 Riesgo, disponibles en nuestra página en internet.

La 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 ROYAL SEGUROS S.A. por lo cual Solventa & Riskmétrica S.A. 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 2022.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Julio Noguera Analista de Riesgos inoquera@syr.com.py
---	---