

## INFORME DE ACTUALIZACIÓN DE LA CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 30 de Junio de 2021

### ROYAL SEGUROS S.A.

SOLVENCIA	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN
Fecha de Corte	30-Jun-2019	30-Jun-2020	30-Jun-2021
Solvencia	pyBBB+	pyA-	pyA-
Tendencia	Estable	Estable	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

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

### FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

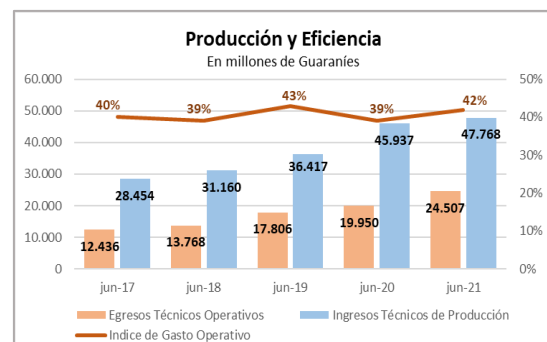
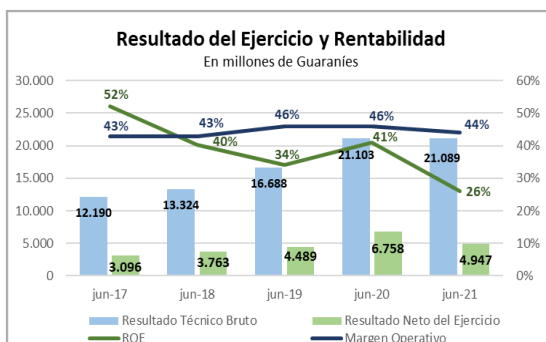
RISK MÉTRICA mantiene la Calificación de la Solvencia de ROYAL SEGUROS de **pyA-** con tendencia **Estable**, con fecha de corte al 30 de Junio de 2021, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo de la compañía, considerando su evolución dinámica durante los últimos años:

PRINCIPALES FORTALEZAS
Adecuados niveles de solvencia patrimonial y del margen de solvencia, mediante el constante incremento del capital social y de las inversiones.
Continuo crecimiento de la producción y de los ingresos técnicos, registrando un importante incremento de los activos y las primas directas en los últimos años.
Adecuados índices de eficiencia operativa y de siniestralidad durante los últimos años, en niveles más favorables que el promedio de la industria.
Adecuado desempeño financiero durante los últimos años, registrando elevados márgenes de utilidad con altas tasas de rentabilidad superiores al promedio de la industria.
Importante aumento de la liquidez y de las inversiones en los últimos años, aunque todavía en niveles inferiores respecto al promedio de la industria.
Importantes mejoras de los aspectos cualitativos de la gestión del negocio en los últimos años, relacionados al ambiente tecnológico, control interno y cultura organizacional.
PRINCIPALES RIESGOS
Mantenimiento de relativos altos niveles de endeudamiento respecto al margen técnico, comparado con el mercado, registrando un incremento en el periodo Jul20-Jun21.
Mantenimiento de relativos bajos niveles de liquidez global de la compañía, comparado con el promedio de la industria, aunque con tendencia creciente debido al importante incremento de las inversiones durante los últimos años.
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.

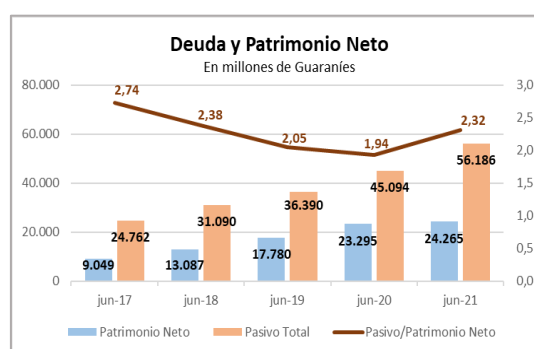
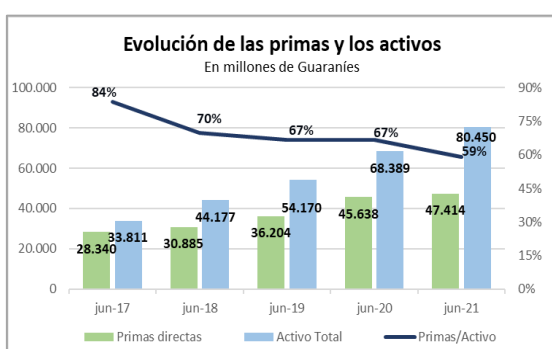
La **Tendencia Estable** refleja las razonables expectativas sobre la situación general de ROYAL SEGUROS, considerando que la compañía ha podido mantener adecuados indicadores financieros y operativos en los últimos años, con elevados índices de rentabilidad y eficiencia comparado con el promedio de la industria, a pesar de los efectos negativos ocasionados por la pandemia del covid-19. Esta adecuada situación financiera de la empresa, también incorpora el importante crecimiento de la producción y de las primas directas 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, inferiores al promedio de la industria.

La Categoría asignada de **pyA-** se sustenta en la adecuada solvencia patrimonial con adecuado margen de solvencia, mediante el aumento del capital social y el patrimonio neto, cuyos indicadores en promedio han mejorado sostenidamente durante los últimos años, con adecuado desempeño financiero y operativo, reflejando la consolidación de la compañía en una industria altamente competitiva. Asimismo, se ha considerado el sostenido mejoramiento de la liquidez de la empresa, mediante el importante incremento de las inversiones, lo que se ha reflejado en el aumento del índice promedio de representatividad de las inversiones, aunque permanece en niveles inferiores al mercado. Igualmente, la categoría asignada se sostiene en las importantes mejoras de los aspectos cualitativos de la gestión del negocio, respecto al ambiente tecnológico, control interno y cultura organizacional, lo que se ha reforzado mediante la reciente contratación de una empresa especializada con reconocimiento internacional.

ROYAL SEGUROS ha registrado un sostenido aumento del resultado técnico y la utilidad neta durante los últimos años, registrando una disminución en el ejercicio Jul20-Jun21, lo que ha estado explicado mayormente por los efectos de la pandemia del covid-19. El resultado técnico bruto disminuyó levemente 0,1% desde Gs. 21.103 millones en Jun20 a Gs. 21.089 millones en Jun21, lo ha generado la reducción del margen operativo desde 46% en Jun20 a 44% en Jun21, superior al promedio del mercado de 40%. La utilidad neta del ejercicio disminuyó 26,8% desde Gs. 6.758 millones en Jun20 a Gs. 4.947 millones en Jun21, debido principalmente al incremento de los egresos técnicos, lo que ha derivado en la reducción de la rentabilidad del capital (ROE) desde 41% en Jun20 a 26% en Jun21, aunque sigue siendo superior al promedio de mercado de 15%.



Este adecuado desempeño financiero, se debió principalmente al aumento de los niveles de producción en los últimos años, así como también a los adecuados indicadores de eficiencia operativa, registrando costos de producción y de siniestralidad más bajos que el promedio de la industria. Los egresos técnicos aumentaron 22,8% desde Gs. 19.950 millones en Jun20 a Gs. 24.507 millones en Jun21, mientras que los ingresos técnicos de producción aumentaron solo 4,0% desde Gs. 45.937 millones en Jun20 a Gs. 47.768 millones en Jun21, lo que derivó en el aumento del índice de gasto operativo desde 39% en Jun20 a 42% en Jun21, aunque sigue siendo inferior al promedio de la industria de 45%. Asimismo, el índice de gasto de explotación aumentó desde 22% en Jun20 a 25% en Jun21, superior al promedio de mercado de 23%.

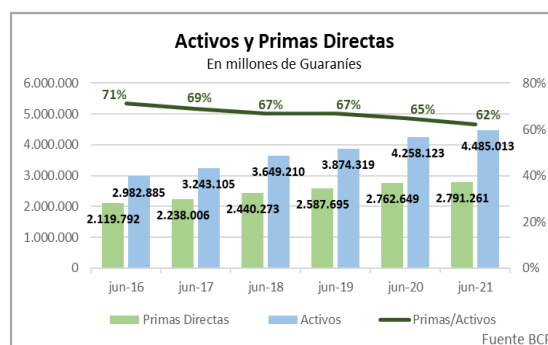
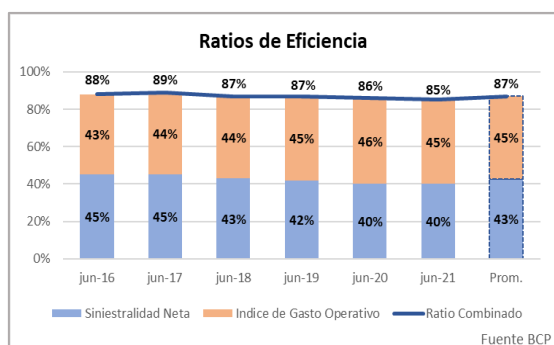


Las primas y los activos registraron un importante crecimiento en los últimos años, con un razonable aumento en el periodo Jul20-Jun21 a pesar de los efectos de la pandemia del covid-19. Las primas directas aumentaron 3,9% desde Gs. 45.638 millones en Jun20 a Gs. 47.414 millones en Jun21, superior al incremento de 1,0% de la industria. Asimismo, los activos de la empresa aumentaron 17,6% desde Gs. 68.389 millones en Jun20 a Gs. 80.450 millones en Jun21, debido principalmente al incremento de las inversiones y los créditos técnicos. Esta situación también ha generado el incremento de los indicadores de liquidez durante los últimos años, aunque todavía permanecen en niveles inferiores al promedio de la industria. La diversificación de la cartera de productos durante los últimos años, contribuyó con una mejor calidad de los activos, así como también ayudó a generar adecuados indicadores de gestión, aunque el indicador de productividad medido por el ratio de Primas/Activos disminuyó desde 84% en Jun17 a 59% en Jun21.

El endeudamiento de la empresa aumentó en el periodo Jul20-Jun21, debido al incremento de 24,6% de la deuda total desde Gs. 45.094 millones en Jun20 a Gs. 56.186 millones en Jun21, lo que ha generado el aumento del ratio Deuda/Patrimonio desde 1,94 en Jun20 a 2,32 en Jun21, superior al promedio del mercado de 1,31. Asimismo, otros indicadores de endeudamiento como el ratio de Deuda/Resultado Técnico aumentó desde 2,14 en Jun20 a 2,66 en Jun21, superior al promedio de la industria de 2,17. Este riesgo asociado con el mayor endeudamiento, ha estado mitigado por los adecuados indicadores de solvencia patrimonial, cuyo margen de solvencia se ha mantenido en un nivel adecuado de 3,65 en Jun21, levemente inferior al año anterior de 3,70, siendo un nivel razonable respecto al volumen de las operaciones.

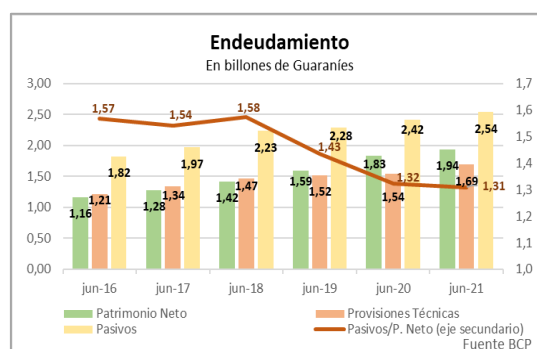
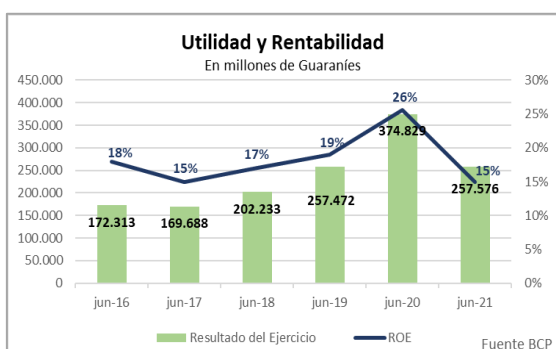
## EVOLUCIÓN Y CARACTERÍSTICAS DE LA INDUSTRIA ASEGURADORA PARAGUAYA

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 en algunos países puede llegar a superar el 100% de las primas retenidas. Esta situación, aparentemente contradictoria al implicar más gastos que ingresos para la firma, es compensada por los ingresos financieros obtenidos a partir de la inversión de las reservas técnicas. Este no es el caso de la industria aseguradora paraguaya, que tiene un ratio combinado promedio del orden del 87%, lo que deja un margen de primas del 13%, a lo que debe sumarse el rendimiento de las reservas técnicas.



En el período 2016-2021 se observa una mejoría en los indicadores de eficiencia operativa de la industria aseguradora. El ratio de atención de siniestros y el índice de costo operativo, se mantuvieron relativamente estables en un rango de 42% - 45%, promediando un nivel de 44%. La industria aseguradora paraguaya ha ido reflejando ratios de gastos relativamente altos, aunque con tendencia favorable en los últimos años, con bajos ratios de atención de siniestros. Por tanto, se puede caracterizar al sector asegurador del país, como de relativos altos costos de operación y bajas tasas de atención de siniestros. Estos ratios de eficiencia, sumados al constante aumento del volumen de las operaciones, han permitido un sostenido crecimiento del mercado asegurador paraguayo. Los activos y la producción de primas han registrado una tendencia similar en los últimos años, con tasas de crecimiento variables de un año a otro. Los activos crecieron en promedio 9,2% y las primas 6,1% en el periodo 2016-2021. Los activos tienen un alto componente de inversiones con una participación de aproximadamente 40%, lo que responde a la necesidad de mantener un adecuado margen de solvencia, generando elevados niveles de liquidez en la industria.

Con respecto a las primas totales emitidas, los seguros patrimoniales representan aproximadamente el 85% de las primas totales mientras que los seguros de vida representan el restante 15%. El constante crecimiento de la producción de primas, sumado a los adecuados ratios de eficiencia del mercado asegurador paraguayo, han generado razonables índices de rentabilidad, con una tendencia positiva durante los últimos años, registrando una disminución en el periodo Jul20-Jun21 debido a la pandemia del covid-19. La utilidad neta del ejercicio disminuyó 31,3% desde Gs. 374.829 millones en Jun20 a Gs. 257.576 millones en Jun21, lo que derivó en la reducción de la rentabilidad del capital ROE desde 26% en Jun20 a 15% en Jun21.



El apalancamiento del mercado asegurador paraguayo ha registrado una tendencia decreciente durante los últimos años, registrando una reducción desde 1,58 en Jun18 a 1,31 en Jun21. El mercado tiene Pasivos por un nivel Gs. 2,54 billones y un Patrimonio Neto de Gs. 1,94 billones en Jun21. El principal componente de estos pasivos son las Provisiones Técnicas por Gs. 1,69 billones, que representan el 66% de los pasivos totales en Jun21. 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 patrimoniales, con la misma base de capital. 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 10. Por tanto, el bajo ratio de apalancamiento en Paraguay refleja la muy buena posición de capitalización en la industria.

## 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 2021			Nómina del Directorio	
Accionista	Aporte Gs.	Participación	Nombre	Cargo
César Esteban Marsal Spinzi	3.230.034.000	31,667%	Cesar E. Marsal S.	Presidente
Eduardo Roberto Héisecke Mazo	3.230.034.000	31,667%	Eduardo R. Heisecke	Vicpresidente
Juan Carlos López Moreira	3.230.034.000	31,667%	Juan Carlos López M.	Director
Ramón Venancio Brozzón Aguilera	509.898.000	5,000%	Ramón Brozzón A.	Director
TOTAL	10.200.000.000	100%	Sergio Recalde	Síndico

En el ejercicio cerrado a Junio 2021, el capital social integrado fue de Gs. 10.200 millones, registrando el mismo nivel 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 por su 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. Además la compañía cuenta con un Comité Ejecutivo, que se reúne la menos una vez al mes, compuesto por los Directores y los Gerentes de área.

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 Caucción 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 Caucciones. 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.

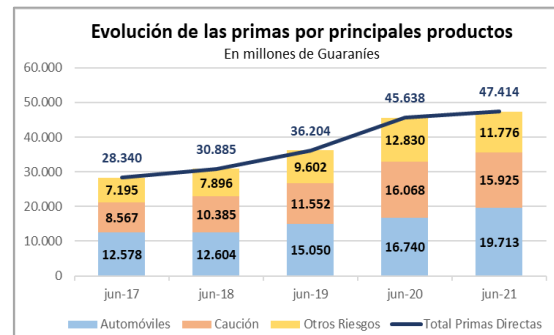
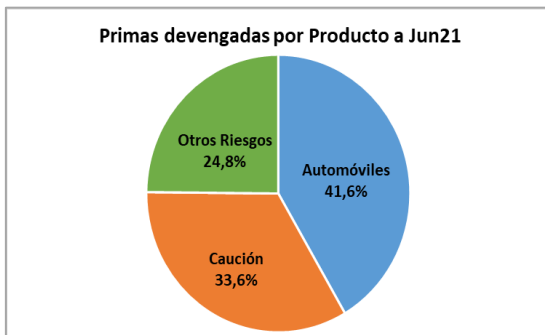
La empresa cuenta con una adecuada estructura comercial y red de canales de venta y atención al cliente en todo el país. La Casa Matriz está situada en Asunción y también se cuenta con Sucursales en Encarnación y Ciudad del Este. La comercialización se realiza principalmente a través de agentes productores independientes y corredores de seguros, además de alianzas con instituciones comerciales y financieras.

---

## 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, desde 1,40% en Jun19 a 1,65% en Jun20 y 1,70% en Jun21, lo que representa un aumento del puesto N° 20 al N° 16 en el ranking compuesto por 34 compañías de seguro. Asimismo, su participación en cuanto al activo total de la industria, aumentó desde 1,40% en Jun19 a 1,61% en Jun20 y 1,79% en Jun21, mejorando desde el puesto N° 22 al N° 18. En el rubro de las pólizas de automóviles, la compañía se ubica en el puesto N° 20 con 1,63% de participación en Jun21, mientras que en el rubro caución se ubica en el segundo lugar con 14,35% de participación en Jun21, sólo superada por La Consolidada que ocupa el primer lugar con el 25,34%. Asimismo, ocupa el puesto N° 5 en rentabilidad y el puesto N° 19 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 Caucción, así como también se enfocó en precios y alianzas estratégicas para ganar mercado en otros rubros, como accidentes personales, vida colectiva, incendio y otros riesgos técnicos. Las pólizas de caución representaron el 33,6% en Jun21 del total de pólizas emitidas, mientras que las pólizas de seguros de automóviles representaron el 41,6% en Jun21.



Las pólizas de caución se han mantenido en un adecuado nivel de participación en los últimos años, en un rango de un mínimo de 30,2% en Jun17 y un máximo de 35,2% en Jun20, enfocado principalmente en la emisión 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 58,7% en los últimos cinco años, desde Gs. 8.567 millones en Jun17 a Gs. 15.925 millones en Jun21, con un capital asegurado de más de US\$ 280 millones. Las pólizas de seguros de automóviles aumentaron 56,7% desde Gs. 12.578 millones en Jun17 a Gs. 19.713 millones en Jun21. Esta cartera diversificada ha generado adecuados indicadores de rentabilidad y siniestralidad.



---

## **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. En los últimos años se han realizado importantes inversiones en el ambiente tecnológico, tanto en equipos como en la infraestructura de red y conectividad de la empresa, así como también se implementó la firma digital en Aduanas.

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.

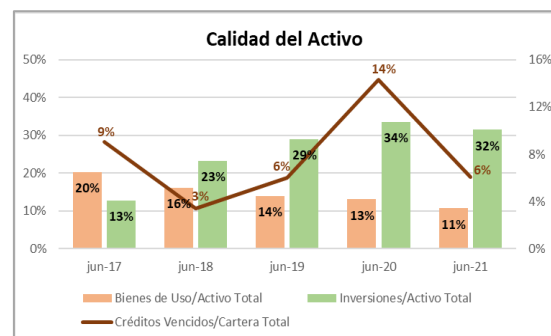
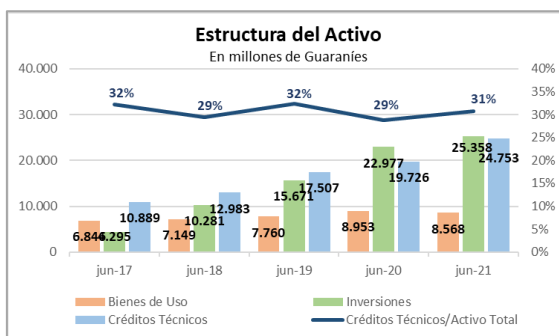
Adicionalmente, la compañía realiza controles y monitoreo semanales del calce financiero de acuerdo al Flujo de Caja estimado. Para el efecto, se creó el Comité de Administración compuesto por las principales áreas operativas y financieras, a fin de realizar un control constante sobre la ejecución presupuestaria 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, incluyendo un programa de integridad, un código de ética y un flujograma de identificación del beneficiario final.

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 Caución 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 Caución. En el Manual de Caución 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.

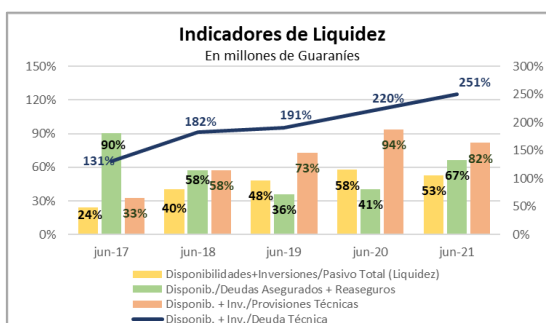
## INDICADORES FINANCIEROS

### Estructura de Activos y Liquidez

Los activos de ROYAL SEGUROS están compuestos mayormente por activos corrientes, principalmente por inversiones y créditos técnicos. En el periodo Jul20-Jun21, las inversiones aumentaron 10,4% desde Gs. 22.977 millones en Jun20 a Gs. 25.358 millones en Jun21, así como también los créditos técnicos aumentaron 25,5% desde Gs. 19.726 millones en Jun20 a Gs. 24.753 millones en Jun21. En consecuencia, el ratio de Créditos/Activos aumentó desde 29% en Jun20 a 31% en Jun21, superior al promedio de la industria de 25%. Con respecto a la calidad de los activos, los créditos técnicos vencidos disminuyeron desde 14% en Jun20 a 6% en Jun21, inferior al promedio de la industria de 11%. Las inversiones respecto a los activos disminuyeron desde 34% en Jun20 a 32% en Jun21, inferior al promedio de la industria de 43%, así como los bienes de uso se redujeron desde 13% en Jun20 a 11% en Jun21, superior a 6% de la industria.



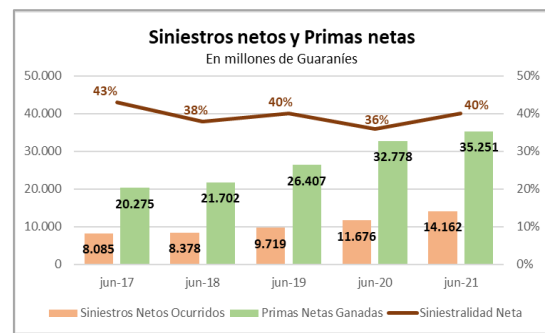
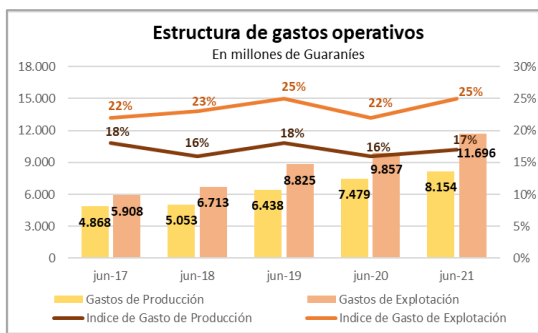
Los indicadores de liquidez global aumentaron en los últimos años, debido al constante incremento de las inversiones y las disponibilidades, siendo estos activos los recursos más líquidos de la empresa. La Liquidez más inmediata medida por el índice de Disponibilidades sobre Deudas de Asegurados y Reaseguros, aumentó desde 41% en Jun20 a 67% en Jun21, inferior al promedio de la industria de 109%. El indicador de cobertura, medido por el índice de representatividad de las Inversiones, disminuyó desde 124% en Jun20 a 104% en Jun21, inferior al promedio de la industria de 153%, lo cual refleja la necesidad de la compañía de seguir incrementando sus activos líquidos.



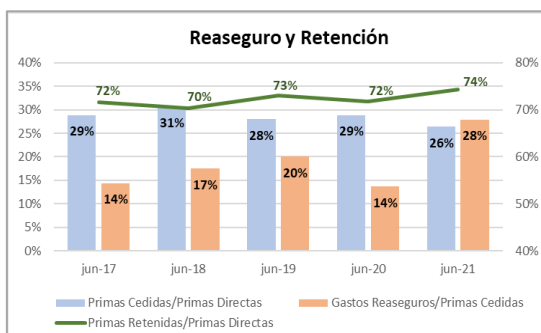
Las disponibilidades más inversiones respecto a la Deuda Técnica, aumentó desde 131% en Jun17 a 251% en Jun21, inferior al promedio de la industria de 422%, así como también respecto a las Provisiones Técnicas, ha subido desde 33% en Jun17 a 82% en Jun21, inferior al promedio del mercado de 136%.

## Eficiencia, Siniestralidad y Retención

La estructura operativa de ROYAL SEGUROS refleja una adecuada eficiencia con respecto al volumen de sus operaciones y al promedio de la industria, cuyos indicadores de gastos operativos se han mantenido en niveles adecuados en los últimos años. Sin embargo, en el periodo Jul21-Jun21 el índice de gasto de explotación aumentó desde 22% en Jun20 a 25% en Jun21, superior al mercado de 23%, así como el índice de gastos de producción aumentó levemente desde 16% en Jun20 a 17% en Jun21, inferior al mercado de 21%. Los gastos de explotación aumentaron 18,7% desde Gs. 9.857 millones en Jun20 a Gs. 11.696 millones en Jun21, así como los gastos de producción aumentaron 9,0% desde Gs. 7.479 millones en Jun20 a Gs. 8.154 millones en Jun21. El índice de gastos operativos totales aumentó desde 39% en Jun20 a 42% en Jun21, inferior al mercado de 45%.



Un factor que contribuyó a mantener una adecuada eficiencia operativa en los últimos años, fue el bajo costo de siniestralidad, ya que los siniestros netos se han mantenido en un rango relativamente estable, registrando un incremento en el periodo Jul20-Jun21 desde 36% en Jun20 a 40% en Jun21, siendo igual que el promedio de la industria. Los siniestros netos aumentaron 21,3% desde Gs. 11.676 millones en Jun20 a Gs. 14.162 millones en Jun21, mientras que las primas netas aumentaron 7,5% desde Gs. 32.778 millones en Jun20 a Gs. 35.251 millones en Jun21. Con respecto a las primas retenidas y cedidas, el índice de Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas aumentó desde 14% en Jun20 a 28% en Jun21, muy superior al promedio de la industria de 8%. El índice de Primas Cedidas/Primas Directas disminuyó desde 29% en Jun20 a 26% en Jun21, inferior al promedio de mercado de 31%.

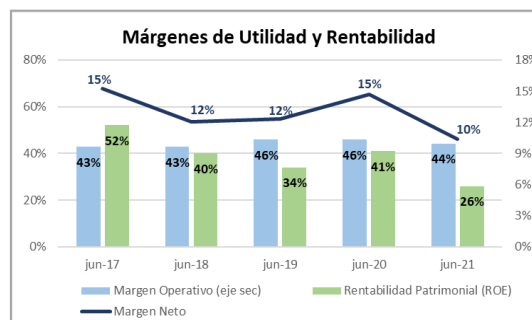
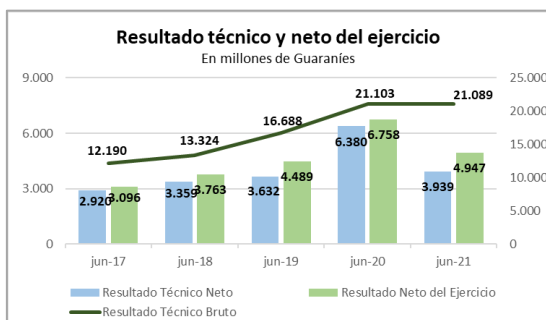


El índice de Primas Retenidas/Primas Directas aumentó desde 72% en Jun20 a 74% en Jun21, similar al promedio de la industria de 73%. El índice de Primas Retenidas/Patrimonio Neto aumentó desde 1,41 en Jun20 a 1,45 en Jun21 superior al promedio de la industria de 1,05.

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 y en algunos casos en 4 tramos (solo clientes autorizados dentro del contrato) de acuerdo a los montos asegurados, con coberturas de hasta Gs. 90.000 millones de cuota parte, siendo la única compañía en el mercado en recibir esta cobertura. Para los Seguros de Caucción se utilizan contratos combinados de cuota parte y exceso de pérdida (XL), mientras que para Incendio y otros riesgos se utiliza sólo el XL. El ratio de Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas fue de 15% en Jun21, inferior al promedio de mercado de 74%, así como el ratio de Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros fue de 4% inferior al promedio de la industria de 36%.

### Rentabilidad y Márgenes de Utilidad

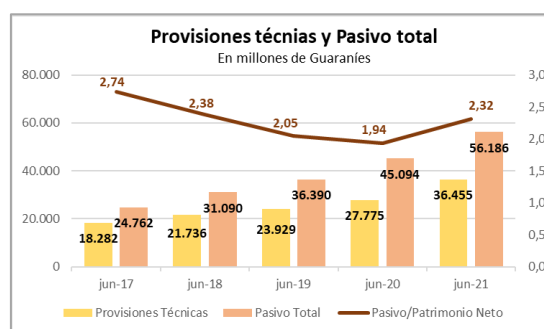
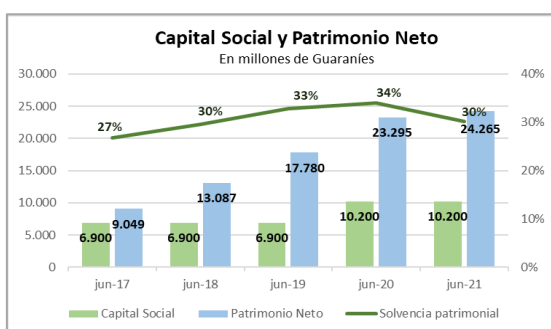
La utilidad neta de ROYAL SEGUROS se ha ido incrementando durante los últimos años, reflejando un mejor desempeño financiero con adecuadas tasas de rentabilidad. Sin embargo, en el periodo Jul20-Jun21 el resultado neto del ejercicio disminuyó 38,3% desde Gs. 6.758 millones en Jun20 a Gs. 4.947 millones en Jun21, debido a la disminución de 38,3% del resultado técnico neto desde Gs. 6.380 millones en Jun20 a Gs. 3.939 millones en Jun21. Esta reducción en la utilidad neta, se debió al aumento de los egresos técnicos y al incremento de los siniestros netos, además del reducido crecimiento de los ingresos técnicos, lo que derivó en una leve disminución de 0,1% del resultado técnico bruto desde Gs. 21.103 millones en Jun20 a Gs. 21.089 millones en Jun21.



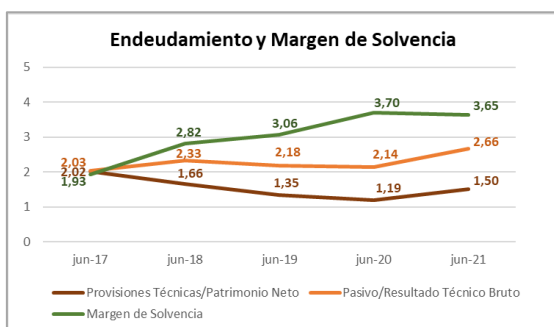
El margen operativo se ha mantenido en niveles adecuados en los últimos años, registrando una leve reducción desde 46% en Jun20 a 44% en Jun21, superior al promedio de mercado de 40%. Sin embargo, el margen neto disminuyó desde 15% en Jun20 a 10% en Jun21, así como la rentabilidad del capital (ROE) se redujo desde 41% en Jun20 a 26% en Jun21, ambos indicadores superiores al mercado de 9% y 15% respectivamente. El índice técnico de rendimiento patrimonial también disminuyó desde 39% en Jun20 a 20% en Jun21, siendo un nivel muy superior al promedio de la industria de solo 8%. Este adecuado desempeño financiero y operativo sostenido en los últimos años, constituye un factor que fortalece la solvencia patrimonial de la empresa.

## Solvencia y Endeudamiento

La solvencia patrimonial de ROYAL SEGUROS se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, aunque ha registrado una disminución en el periodo Jul20-Jun21 desde 34% en Jun20 a 30% en Jun21. El capital social no se ha incrementado en el ejercicio cerrado en Jun21, lo que ha derivado en reducido aumento de 4,2% del patrimonio neto desde Gs. 23.295 millones en Jun20 a Gs. 24.265 millones en Jun21. Sin embargo, la deuda total de la compañía se ha incrementado 24,6% desde Gs. 45.094 millones en Jun20 a Gs. 56.186 millones en Jun21, lo que estuvo explicado principalmente por el aumento de 31,3% de las provisiones técnicas desde Gs. 27.775 millones en Jun20 a Gs. 36.455 millones en Jun21. Por consiguiente, el índice de endeudamiento medido por el ratio de Pasivo/Patrimonio aumentó desde 1,94 en Jun20 a 2,32 en Jun21, siendo un nivel superior al promedio del mercado de 1,31.



Otros indicadores de endeudamiento también aumentaron al corte analizado, como el ratio de Provisiones Técnicas/Patrimonio que se incrementó desde 1,19 en Jun20 a 1,50 en Jun21, superior al promedio de la industria de 0,87. Asimismo, el ratio de Pasivo/Resultado Técnico Bruto aumentó desde 2,14 en Jun20 a 2,66 en Jun21, superior al promedio de mercado de 2,17. Por otro lado, el ratio de Deuda Técnica/Patrimonio disminuyó desde 0,51 en Jun20 a 0,49 en Jun21, aunque sigue siendo superior al promedio de la industria de 0,28. Estos indicadores de endeudamiento, aunque siguen permaneciendo en niveles razonables respecto a la estructura financiera y al volumen de producción, generan una mayor exposición de la solvencia patrimonial, lo que debería ser compensado con nuevos aportes de capital.



El riesgo asociado al mayor endeudamiento, está mitigado en parte por un adecuado Margen de Solvencia, el cual ha ido aumentando desde 1,93 en Jun17 a 3,70 en Jun20, con una leve reducción a 3,65 en Jun21, siendo un nivel superior a la media del mercado y de las compañías de seguros patrimoniales.

## PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

ROYAL SEGUROS S.A.						
CUADRO COMPARATIVO DE LOS RATIOS FINANCIEROS						
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO	jun-17	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	Industria
Pasivo Total/Patrimonio Neto	2,74	2,38	2,05	1,94	2,32	1,31
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	2,02	1,66	1,35	1,19	1,50	0,87
Total Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,51	0,52	0,52	0,51	0,49	0,28
Prima Retenida Neta/Patrimonio Neto	2,24	1,66	1,49	1,41	1,45	1,05
Pasivo Total/Resultado Técnico Bruto	2,03	2,33	2,18	2,14	2,66	2,17
Margen de Solvencia	1,93	2,82	3,06	3,70	3,65	-----
Patrimonio Neto/Activo Total	27%	30%	33%	34%	30%	43,4%
ESTRUCTURA y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo Total	29%	28%	30%	25%	29%	22%
Inversiones/Activo Total	13%	23%	29%	34%	32%	43%
Bienes de Uso/Activo Total	20%	16%	14%	13%	11%	6%
Activos Improductivos	50%	42%	40%	40%	38%	32%
Representatividad del Activo	27%	30%	33%	34%	30%	43%
Cartera Vencida	9%	3%	6%	14%	6%	11%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas Asegurados + Reaseguros	90%	58%	36%	41%	67%	109%
Disponibilidades+Inversiones/Total Deuda Técnica	131%	182%	191%	220%	251%	422%
Disponibilidades + Inversiones/Provisiones Técnicas	33%	58%	73%	94%	82%	136%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Tec. + Prov.Tec.	26%	45%	54%	65%	61%	110%
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo Total	24%	40%	48%	58%	53%	91%
Representatividad de las Inversiones	39%	76%	95%	124%	104%	153%
EFICIENCIA						
Indice de Retención	72%	70%	73%	72%	74%	73%
Siniestralidad Bruta	52%	33%	36%	53%	31%	47%
Siniestralidad Neta	43%	38%	40%	36%	40%	40%
Indice de Gasto Operativo	40%	39%	43%	39%	42%	45%
Indice de Gasto de Producción	18%	16%	18%	16%	17%	21%
Indice de Gasto de Explotación	22%	23%	25%	22%	25%	23%
RENTABILIDAD						
Indice General de Rendimiento del Activo (ROA)	9%	9%	8%	10%	6%	6%
Indice General de Rendimiento Patrimonial (ROE)	52%	40%	34%	41%	26%	15%
Indice Técnico de Rendimiento Patrimonial	49%	36%	27%	39%	20%	8%
Indice de Rendimiento de Operaciones Técnicas	11%	12%	12%	15%	10%	9%
Margen Operativo	43%	43%	46%	46%	44%	40%
Margen Técnico	10%	11%	10%	14%	8%	4%
Margen Neto	15%	12%	12%	15%	10%	9%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	29%	31%	28%	29%	26%	31%
Primas Retenidas/Primas Directas	72%	70%	73%	72%	74%	73%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	80%	32%	44%	322%	15%	74%
Gastos Reaseguros/Primas Cedidas	14%	17%	20%	14%	28%	8%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	42%	21%	23%	79%	4%	36%



## BALANCE GENERAL COMPARATIVO

ROYAL SEGUROS S.A.						
CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL						
En millones de Guaraníes						
BALANCE GENERAL	jun-17	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	Var %
<b>Activo Corriente</b>	<b>24.236</b>	<b>31.914</b>	<b>36.026</b>	<b>44.992</b>	<b>52.256</b>	<b>16,1%</b>
Disponibilidades	1.703	2.229	1.890	3.046	4.440	45,8%
Inversiones	2.595	5.681	6.471	11.477	7.307	-36,3%
Créditos Técnicos Vigentes	9.905	12.540	16.461	16.898	23.256	37,6%
Activos Diferidos	9.445	10.668	10.631	12.720	16.274	27,9%
Otros	588	796	573	851	979	15,0%
<b>Activo No Corriente</b>	<b>9.575</b>	<b>12.263</b>	<b>18.144</b>	<b>23.397</b>	<b>28.194</b>	<b>20,5%</b>
Créditos Técnicos Vencidos	984	443	1.046	2.828	1.497	-47,1%
Inversiones	1.700	4.600	9.200	11.500	18.051	57,0%
Bienes de Uso	6.846	7.149	7.760	8.953	8.568	-4,3%
Otros	45	71	138	116	78	-32,8%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>33.811</b>	<b>44.177</b>	<b>54.170</b>	<b>68.389</b>	<b>80.450</b>	<b>17,6%</b>
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>24.756</b>	<b>31.090</b>	<b>36.390</b>	<b>45.094</b>	<b>56.186</b>	<b>24,6%</b>
Deudas con Asegurados	200	314	676	592	869	46,8%
Deudas con Reaseguros	1.683	3.566	4.557	7.015	5.816	-17,1%
Deudas con Intermediarios	2.278	2.390	3.250	3.539	4.039	14,1%
Otras Deudas Técnicas	418	609	733	758	1.187	56,6%
Provisiones Técnicas de Seguros	16.975	20.027	22.506	26.114	34.667	32,8%
Provisiones Técnicas de Siniestros	1.307	1.709	1.423	1.661	1.788	7,6%
Utilidades Diferidas	1.200	1.487	2.222	2.886	2.678	-7,2%
Otros	695	988	1.023	2.529	5.142	103,3%
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>----</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>24.762</b>	<b>31.090</b>	<b>36.390</b>	<b>45.094</b>	<b>56.186</b>	<b>24,6%</b>
Capital Social	6.900	6.900	6.900	10.200	10.200	0,0%
Cuentas Pendientes de Capitalización	4.489	4.489	4.489	4.489	4.489	0,0%
Reservas	668	1.098	1.490	1.751	2.085	19,1%
Resultados Acumulados	-6.104	-3.162	412	97	2.544	2522,7%
Resultado del Ejercicio	3.096	3.762	4.489	6.758	4.947	-26,8%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>9.049</b>	<b>13.087</b>	<b>17.780</b>	<b>23.295</b>	<b>24.265</b>	<b>4,2%</b>
Capitales Asegurados	6.541.436	8.724.140	11.678.479	14.304.982	16.744.030	17,1%
Capitales Asegurados Cedidos	5.338.500	6.812.542	9.424.120	11.430.273	13.806.414	20,8%
Cuentas de Orden y Contingencias	96.408	40.936	45.559	1.237.173	1.798.416	45,4%
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS</b>	<b>11.976.344</b>	<b>15.577.618</b>	<b>21.148.158</b>	<b>26.972.428</b>	<b>32.348.860</b>	<b>19,9%</b>

## ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO

ROYAL SEGUROS S.A.						
CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS						
En millones de Guaraníes						
ESTADO DE RESULTADOS	jun-17	jun-18	jun-19	jun-20	jun-21	Var %
<b>INGRESOS TECNICOS DE PRODUCCION</b>	<b>28.454</b>	<b>31.160</b>	<b>36.417</b>	<b>45.937</b>	<b>47.768</b>	<b>4,0%</b>
Primas Directas	28.340	30.885	36.204	45.638	47.414	3,9%
Primas de Reaseguros Aceptados	114	275	213	300	354	18,2%
<b>EGRESOS TECNICOS DE PRODUCCION</b>	<b>8.179</b>	<b>9.458</b>	<b>10.010</b>	<b>13.159</b>	<b>12.517</b>	<b>-4,9%</b>
Primas Reaseguros Cedidos	8.179	9.458	10.010	13.159	12.517	-4,9%
<b>PRIMAS NETAS GANADAS</b>	<b>20.275</b>	<b>21.702</b>	<b>26.407</b>	<b>32.778</b>	<b>35.251</b>	<b>7,5%</b>
<b>SINIESTROS</b>	<b>15.709</b>	<b>11.414</b>	<b>14.120</b>	<b>54.013</b>	<b>16.091</b>	<b>-70,2%</b>
Siniestros	14.835	10.357	12.743	52.216	14.290	-72,6%
Gastos de Liquidación Siniestros, Salvataje y Recuperos	138	103	403	740	674	-9,0%
Siniestros de Reaseguros aceptados	39	16	76	92	41	-55,3%
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	697	937	898	965	1.086	12,6%
<b>RECUPEROS DE SINIESTROS</b>	<b>7.624</b>	<b>3.035</b>	<b>4.401</b>	<b>42.337</b>	<b>1.929</b>	<b>-95,4%</b>
Recupero de Siniestros	272	392	246	271	288	6,4%
Siniestros recuperados de reaseguros cedidos	6.529	2.127	2.971	41.316	630	-98,5%
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	823	517	1.184	751	1.011	34,6%
<b>SINIESTROS NETOS OCURRIDOS</b>	<b>8.085</b>	<b>8.378</b>	<b>9.719</b>	<b>11.676</b>	<b>14.162</b>	<b>21,3%</b>
<b>UTILIDAD / PERDIDA TECNICA BRUTA</b>	<b>12.190</b>	<b>13.324</b>	<b>16.688</b>	<b>21.103</b>	<b>21.089</b>	<b>-0,1%</b>
<b>OTROS INGRESOS TECNICOS</b>	<b>3.166</b>	<b>3.803</b>	<b>4.750</b>	<b>5.227</b>	<b>7.357</b>	<b>40,7%</b>
Reintegro de Gastos de Producción	1.546	1.947	2.236	2.360	1.978	-16,2%
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	1.310	1.511	2.049	2.296	4.752	106,9%
Desafectación de Previsiones	310	345	465	571	627	9,9%
<b>OTROS EGRESOS TECNICOS</b>	<b>12.436</b>	<b>13.768</b>	<b>17.806</b>	<b>19.950</b>	<b>24.507</b>	<b>22,8%</b>
Gastos de Producción	4.868	5.053	6.438	7.479	8.154	9,0%
Gastos de Cesión de Reaseguros	1.179	1.653	1.967	1.944	3.493	79,7%
Gastos Técnicos de Explotación	5.908	6.713	8.825	9.857	11.696	18,7%
Constitución de Previsiones	481	350	576	670	1.164	73,8%
<b>UTILIDAD / PERDIDA TECNICA NETA</b>	<b>2.920</b>	<b>3.359</b>	<b>3.632</b>	<b>6.380</b>	<b>3.939</b>	<b>-38,3%</b>
Ingresos de Inversión	1.307	1.243	2.096	4.116	4.175	1,4%
Gastos de Inversión	933	559	887	3.247	2.829	-12,9%
<b>Utilidad/Pérdida sobre inversión</b>	<b>374</b>	<b>684</b>	<b>1.209</b>	<b>869</b>	<b>1.346</b>	<b>54,9%</b>
Resultados Extraordinarios Netos	70	58	47	171	211	23,3%
<b>UTILIDAD / PERDIDA NETA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>3.364</b>	<b>4.101</b>	<b>4.888</b>	<b>7.420</b>	<b>5.496</b>	<b>-25,9%</b>
Impuesto a la Renta	268	338	399	662	549	-17,1%
<b>UTILIDAD / PERDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>3.096</b>	<b>3.763</b>	<b>4.489</b>	<b>6.758</b>	<b>4.947</b>	<b>-26,8%</b>

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° 06/19, la Resolución BCP SS 012/10 y la Resolución BCP SS 030/20.

Fecha de corte:	30 de Junio de 2021
Fecha de actualización:	24 de Setiembre de 2021
Fecha de publicación:	24 de Setiembre de 2021
Calificadora:	<b>RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos</b> Bernardino Caballero 1.099 entre Sucre y Tte. Duarte – Asunción Tel: (021) 328-4005 Cel 0981-414481 Email: <a href="mailto:info@riskmetrica.com.py">info@riskmetrica.com.py</a>

CALIFICACIÓN LOCAL		
ENTIDAD	CATEGORÍA	TENDENCIA
<b>ROYAL SEGUROS S.A.</b>	<b>pyA-</b>	<b>Estable</b>
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."**

Mayor información sobre esta calificación en:

[www.riskmetrica.com.py](http://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 2021 por la firma TMG Rojas Torres & Asociados.
- 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.
- 4) RISKMÉTRICA hará un seguimiento sobre los efectos de la pandemia del virus covid-19, sobre el mercado asegurador y el sistema financiero durante el 2021.

Calificación aprobada por: **Comité de Calificación**  
RISKMÉTRICA S.A.

Informe elaborado por: **Lic. Magdalena Martínez**  
Analista de Riesgos