

## INFORME DE ACTUALIZACIÓN DE LA CALIFICACIÓN

Fecha de Corte al 30 de Junio de 2019

### ROYAL SEGUROS S.A.

	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN	ACTUALIZACIÓN
Fecha de Corte	30-Jun-2017	30-Jun-2018	30-Jun-2019
<b>Solvencia</b>	<b>pyBBB</b>	<b>pyBBB</b>	<b>pyBBB+</b>
<b>Tendencia</b>	<b>Estable</b>	<b>Fuerte (+)</b>	<b>Estable</b>

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

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

### FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

RISK MÉTRICA ha mejorado la Calificación de la Solvencia de ROYAL SEGUROS de **pyBBB Fuerte (+)**, a **pyBBB+** con tendencia **Estable**, con fecha de corte al 30 de Junio de 2019, debido a los siguientes factores que inciden mayormente sobre el perfil de riesgo de la compañía, considerando su evolución dinámica durante los últimos años:

#### PRINCIPALES FORTALEZAS

Aumento sostenido de la Solvencia Patrimonial y del índice de Margen de Solvencia, durante los últimos años. El Directorio de la entidad ha resuelto capitalizar utilidades por Gs. 3.100 millones, lo que fortalecerá aún más los indicadores de solvencia.

Disminución constante durante los últimos años, de los principales indicadores de Endeudamiento, en especial los ratios de la Deuda Total y de las Provisiones Técnicas respecto al Patrimonio de la entidad.

Aumento de la producción y de los ingresos por primas directas durante los últimos años, con adecuada diversificación de la cartera en segmentos de bajas tasas de siniestralidad histórica, como los de caución, incendio, riesgo civil y otros riesgos técnicos.

Adecuados índices de eficiencia operativa y de siniestralidad durante los últimos años, en niveles más favorables que el promedio de la industria.

Importante aumento del resultado financiero y de los márgenes de utilidad durante los últimos años, registrando altas tasas de rentabilidad superiores al promedio de la industria.

#### PRINCIPALES RIESGOS

Bajos niveles de liquidez comparado con el promedio de la industria, aunque con tendencia favorable debido al incremento de las inversiones 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.

Limitada gestión integral de riesgos con oportunidad de mejora en el ambiente tecnológico y de control interno, a fin de adecuarse a las regulaciones y buenas prácticas de mercado.

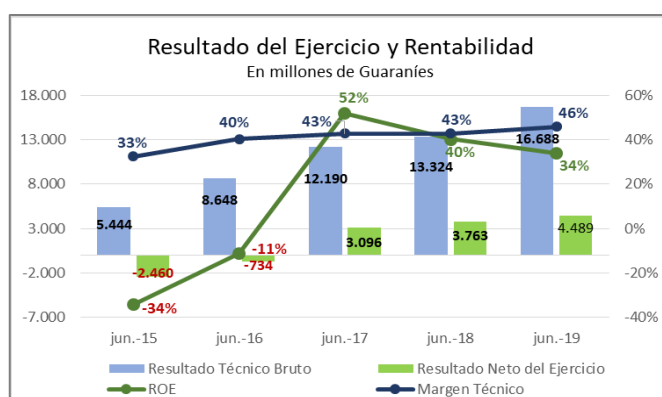
La **Tendencia Estable** refleja las adecuadas expectativas sobre la situación operativa y financiera de ROYAL SEGUROS, considerando el mejoramiento de sus indicadores de solvencia y endeudamiento, así como sus elevados índices de rentabilidad y eficiencia, a la fecha de corte comparado con los años anteriores, en niveles superiores al promedio de la industria. Esta tendencia favorable también incorpora el 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 **pyBBB+** se sustenta en la adecuada solvencia patrimonial y el razonable nivel de endeudamiento, cuyos indicadores han mejorado durante los últimos años, reflejando la consolidación de la compañía en una industria altamente competitiva, registrando un constante aumento del índice de margen de solvencia. Asimismo, se ha considerado el mejoramiento de la liquidez de la empresa, mediante el incremento de las inversiones, lo que se ha reflejado en el aumento del índice de representatividad de las inversiones, aunque todavía permanece en niveles inferiores al promedio de la industria. Igualmente, la categoría asignada se sostiene en las mejoras cualitativas, especialmente respecto a los procesos comerciales y de control y seguimiento de siniestros.

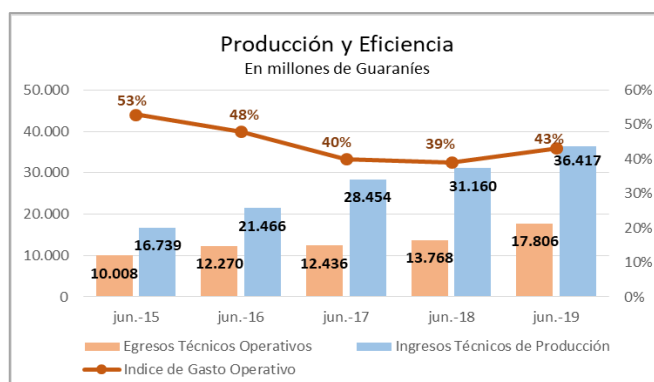
En contrapartida, el principal riesgo de ROYAL SEGUROS radica en la alta concentración de la producción en el rubro de las Cauciones, cuya cartera está compuesta mayormente por clientes que mantienen contratos con el Estado, aunque dicho riesgo está mitigado por primas cedidas a los Reaseguros, bajo la modalidad de Fronting y contratos facultativos, con compañías internacionales de primer nivel, así como también este riesgo está minimizado por garantías otorgadas por los tomadores de las pólizas, mediante codeudorías solidarias. Asimismo, a pesar que la compañía ha realizado inversiones tecnológicas y ha reestructurado el área de informática, todavía existen oportunidades de mejora en cuanto al ambiente tecnológico para incorporar procesos automatizados con controles y reportes en línea, hacia una gestión de calidad y fidelización de clientes.

Un factor positivo que contribuye con la calidad de los activos y que fortalece la solvencia patrimonial de la compañía, es la diversificación de la cartera de pólizas emitidas, en productos que poseen una baja siniestralidad histórica en el mercado paraguayo. El rubro de las Cauciones es uno de los segmentos con menor tasa de siniestralidad, aunque posee un riesgo potencial muy alto, en caso de incumplimiento de contratos por parte de los contratistas del Estado. Este riesgo ha sido minimizado por ROYAL SEGUROS, mediante la implementación de una Política de Riesgos bien definida, lo que permite realizar un análisis riguroso y una evaluación técnica de los clientes solicitantes de las pólizas. De esta forma, el 80% del capital total asegurado con pólizas de Caución ha sido 100% cedido a los Reaseguros, mientras que el 20% del capital asegurado, ha sido cubierto con codeudorías solidarias de los clientes tomadores de las pólizas.

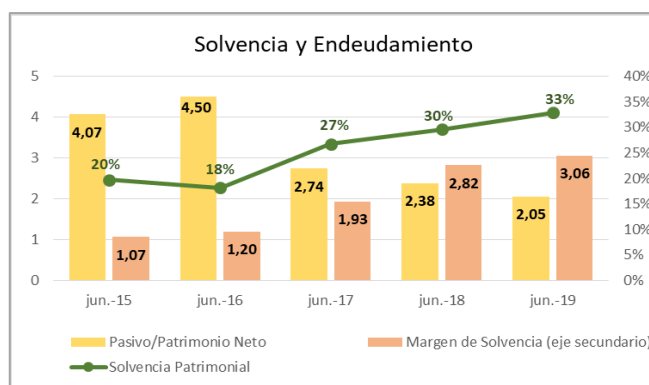
ROYAL SEGUROS ha registrado un sostenido aumento de la utilidad durante los últimos años, con adecuadas tasas de rentabilidad por encima del promedio de mercado. La Utilidad Neta del Ejercicio aumentó 19,3% en el periodo 2018-2019 desde Gs. 3.763 millones en Jun18 a Gs. 4.489 millones en Jun19. Esto se debió principalmente al importante aumento del Resultado Técnico Bruto, que se incrementó 25,2% en el periodo 2018-2019 desde Gs. 13.324 millones en Jun18 a Gs. 16.688 millones en Jun19, derivando en un adecuado Margen Técnico con tendencia positiva durante los últimos años, el cual subió desde 33% en Jun15 a 43% en Jun18 y 46% en Jun19. En consecuencia, el índice de Rentabilidad del Capital (ROE) se ha mantenido en niveles adecuados durante los últimos años, registrando 34% en Jun19 muy superior al 19% del promedio de la industria.



Este mejor desempeño financiero, se debió principalmente al aumento de la 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. De esta forma, el indicador de Eficiencia medido por el Índice de Gasto Operativo se ha ido reduciendo desde 53% en Jun15 hasta 39% en Jun18, registrando un incremento a 43% en Jun19, menor que el promedio de la Industria de 45%. Asimismo, el índice de Gasto de Producción registró un nivel de 18% en Jun19, inferior al promedio de mercado de 22%. Estos adecuados indicadores de Eficiencia, estuvieron determinados principalmente por el incremento de los Ingresos Técnicos, que subieron 16,9% en el periodo 2018-2019 desde Gs. 31.160 millones en Jun18 a Gs. 36.417 millones en Jun19.



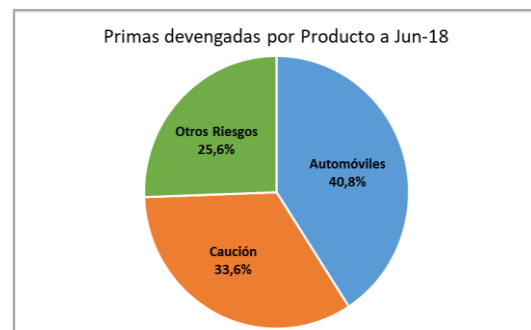
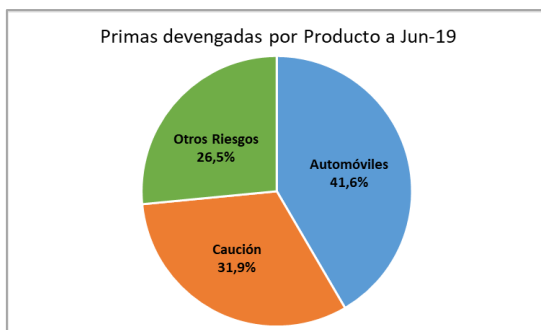
La solvencia patrimonial de ROYAL SEGUROS ha ido aumentando durante los últimos años, desde un nivel bajo de 18% en Jun16 a un adecuado nivel de 33% en Jun19, aunque todavía inferior al promedio de la industria de 41%. Asimismo, el Margen de Solvencia de la entidad se ha ido incrementando, alcanzando un nivel adecuado de 3,06 en Jun19, superior a 2,82 en Jun18, lo que ha estado explicado principalmente por el aumento de la producción y de las inversiones financieras. Esto último, sumado al mejor desempeño financiero y el aumento de la eficiencia operativa, ha derivado en la reducción de los indicadores de endeudamiento de la compañía. El índice de Endeudamiento medido por el ratio de la Provisiones Técnicas/Patrimonio ha ido disminuyendo desde 2,89 en Jun16 a 1,66 en Jun18 y 1,35 en Jun19, aunque todavía superior al promedio de la industria de 0,96. Igualmente, el ratio de Pasivo/Patrimonio Neto, registró una considerable reducción desde 4,50 en Jun16 a 2,38 en Jun18 y 2,05 en Jun19, aunque permanece por encima del promedio del mercado de 1,43.



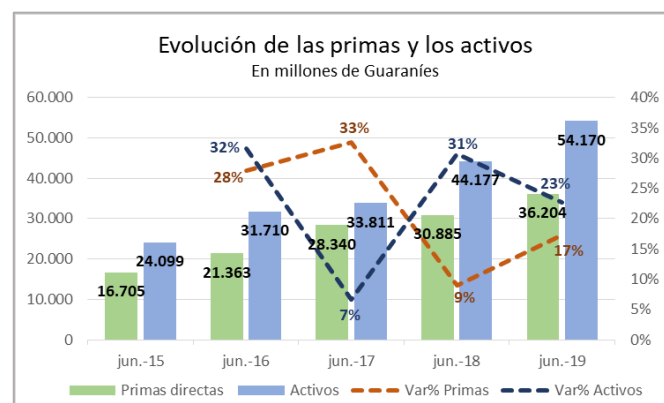
Este fortalecimiento de la Solvencia se debió principalmente al aumento del Patrimonio Técnico, que subió 40,9% desde Gs. 11.185 millones en Jun18 a Gs. 15.764 millones en Jun19, a consecuencia del incremento de las utilidades de los últimos ejercicios, lo cual ha revertido los resultados acumulados negativos de la compañía. Asimismo, un factor de fortaleza patrimonial, consiste en el compromiso de capitalización de utilidades por Gs. 3.100 millones, con lo cual el capital social alcanzará un nivel de Gs. 10.000 millones, representando un importante aumento de 44,9% con respecto al capital de Gs. 6.900 en Jun19. Este aumento del capital social, es una decisión estratégica que reflejará el compromiso de los accionistas por el crecimiento y la sostenibilidad del negocio, lo que podrá posicionar a la solvencia de la compañía en niveles superiores al promedio del mercado.

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 buenos indicadores de gestión. En años anteriores, la cartera estaba concentrada mayormente en el rubro de los automóviles, ocupando este producto el 75,7% en Jun15, llegando a reducirse al 44,2% de las primas totales en Jun17 y al 40,8% en Jun18, con un leve incremento a 41,6% en Jun19, lo cual ha repercutido positivamente en la siniestralidad y la eficiencia de la empresa, ya que este rubro es uno de los que mayor tasa de siniestralidad histórica posee en el mercado paraguayo.

El Producto con mayor crecimiento fue el Seguro de Caución que aumentó su participación en la cartera desde 9,7% en Jun16 a 30,1% en Jun17 y 33,6% en Jun18, con una leve reducción a 31,9% en Jun19, 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 desde Gs. 2.090 millones en Jun16 Gs. 10.385 millones en Jun18 y Gs. 11.552 millones en Jun19, con un capital asegurado de US\$ 80,8 millones. Este crecimiento en las pólizas de caución, le ha posicionado a la compañía en el 2do lugar del mercado asegurador paraguayo en este rubro. Esta estrategia de diversificación hacia el producto Caución, ha generado una desconcentración de la cartera en un rubro de alta siniestralidad como el de los Automóviles, y se ha enfocado en rubros con menor siniestralidad que generan menos costos y mayores ingresos.

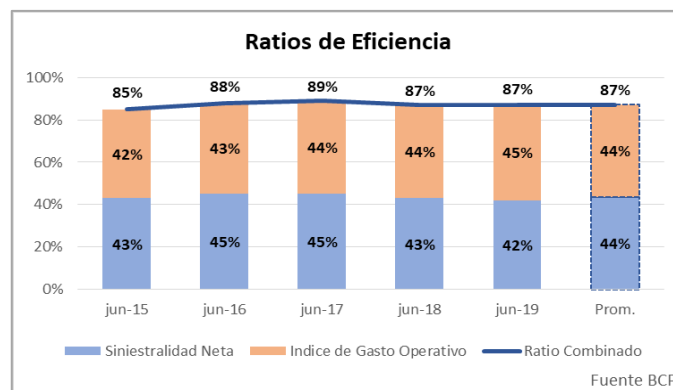


Las Primas Directas totales han aumentado 17,2% en el periodo 2018-2019, desde Gs. 30.885 millones en Jun18 a Gs. 36.204 millones en Jun19, superior al incremento de 9,0% en el periodo anterior. Este aumento de la producción, ha estado acompañado por el crecimiento de los activos de la empresa, principalmente mediante el incremento de las inversiones y los créditos técnicos, lo que refleja un adecuado crecimiento de la estructura financiera, en línea con el volumen de las operaciones. 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.



## EVOLUCIÓN Y CARACTERÍSTICAS DE LA INDUSTRIA ASEGURADORA PARAGUAYA

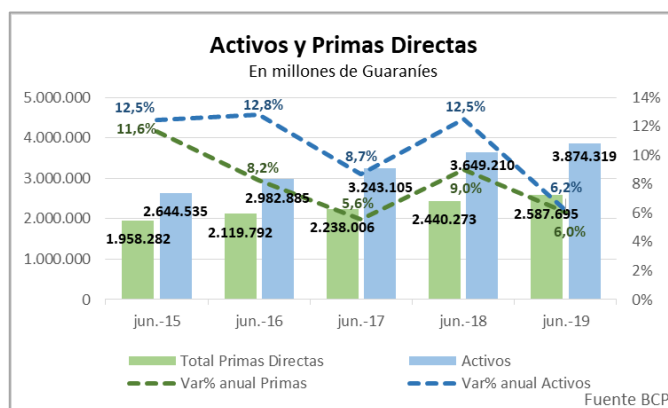
La situación de la industria aseguradora paraguaya puede ser evaluada por su nivel de capitalización y solvencia, y por el nivel de su rentabilidad y eficiencia operativa. Aunque para un mejor análisis, es necesario distinguir las áreas de seguros patrimoniales y de vida, se puede tomar a la industria 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.



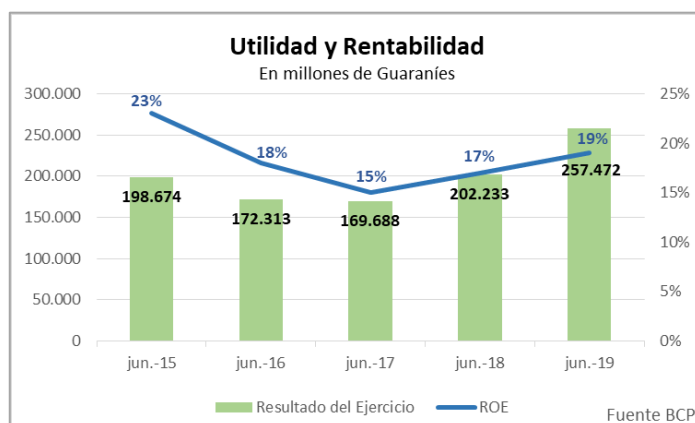
En el período 2015-2019 se observa una mejoría en los indicadores de eficiencia operativa de la industria aseguradora. El ratio de atención de siniestros y el índice de costo operativo se mantuvieron relativamente estables en un rango de 43% - 45%, promediando un nivel de aproximadamente 44%. La industria 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 12,5% en Jun18 y 6,2% en Jun19, mientras que las primas crecieron 9,0% en Jun18 y 6,0% en Jun19.

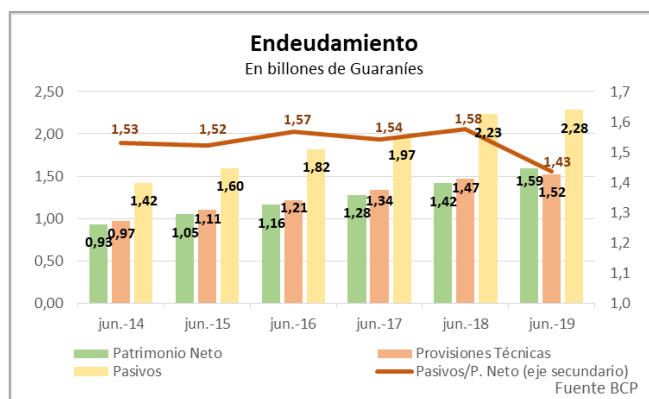
Los activos tienen un alto componente de inversiones con una participación de aproximadamente 40%, lo que responde a la necesidad de mantener un adecuado margen de solvencia. Estas inversiones generan utilidades que sumadas a los resultados operativos netos, contribuyen con el desempeño financiero del mercado asegurador. Con respecto a las primas totales emitidas, los seguros patrimoniales representan aproximadamente el 87% de las primas totales, mientras que los seguros de vida representan el restante 13%.



El constante crecimiento de la producción de primas, sumado a los adecuados ratios de eficiencia del mercado asegurador paraguayo, ha generado razonables índices de rentabilidad, con una tendencia positiva durante los últimos años. La Rentabilidad del Capital ROE ha aumentado desde 15% en Jun 17 a 17% en Jun18 y 19% en Jun19. La Utilidad Neta del Ejercicio se incrementó 27,3% en el periodo 2018-2019, desde Gs. 202.233 millones en Jun18 a Gs. 257.472 millones en Jun19. Este mejor desempeño financiero se debió principalmente al incremento del Resultado Técnico Bruto, que se genera a partir de la diferencia entre las primas netas ganadas y los siniestros netos ocurridos, el cual registró un crecimiento de 4,8% en el periodo 2018-2019, mientras que el Resultado Técnico Neto, el cual considera todos los ingresos y egresos técnicos, registró un importante incremento de 22,4%.



El apalancamiento del mercado asegurador paraguayo estuvo en el orden de 1,55 durante los últimos años, registrando una reducción desde 1,58 en Jun18 a 1,43 en Jun19. El mercado tiene Pasivos por un nivel Gs. 2,28 billones y un Patrimonio Neto de Gs. 1,59 billones en Jun19. El principal componente de estos pasivos son las Provisiones Técnicas, que representan el 67% de los pasivos totales. El ratio de apalancamiento, que relaciona el total de pasivos con respecto al patrimonio neto, varía con respecto al tipo de compañías de seguros. Las compañías de seguros generales o patrimoniales que no acumulan reservas técnicas substanciales, tienden a tener menores ratios de apalancamiento que las compañías de seguros de vida que acumulan importantes reservas matemáticas. Las compañías aseguradoras paraguayas han operado simultáneamente en los negocios de vida y no vida, con la misma base de capital.



El ratio de apalancamiento en Paraguay es relativamente bajo para estándares internacionales. En México, donde también se combinan los negocios de seguros patrimoniales con los de vida, la relación entre deuda y capital es alrededor de 4. En Chile, donde las dos líneas de negocios están estrictamente separadas, la relación máxima de apalancamiento permitido es 15 para las compañías que se dedican a vida y 5 para las compañías de no vida. En general, un ratio de apalancamiento de 3 es aceptable para compañías de seguros patrimoniales mientras que para las compañías de seguros de vida puede subir hasta 15. El relativamente bajo ratio de apalancamiento en Paraguay refleja la muy buena posición de capitalización en la industria.

En síntesis, las características más relevantes de la industria aseguradora paraguaya son las siguientes: 1) una industria suficientemente capitalizada y de bajos patrones de apalancamiento; 2) una capacidad de generar retornos adecuados sobre el capital, muy por encima de la tasa de inflación y de los retornos estándares para el sector; 3) altos costos operacionales y 4) bajas tasas de eficiencia para la atención de siniestros. El periodo 2018-2019 se caracterizó por un menor crecimiento de la producción de primas, aunque con mayor rentabilidad y menor endeudamiento, con respecto al periodo anterior.



## PERFIL DEL NEGOCIO

### Propiedad y Administración

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

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

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

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

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

## **Estrategia y Modelo de Negocio**

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

Estos aspectos fundamentales están comprendidos en el Plan Estratégico de ROYAL SEGUROS, con el objetivo de alcanzar un competitivo crecimiento y participación de mercado, manteniendo una adecuada solvencia patrimonial, con una rentabilidad variable en relación con los niveles de eficiencia y producción. En efecto, el Plan tenía previsto la probable realización de pérdidas durante los primeros años, con una recuperación de los resultados, en la medida que vaya creciendo el negocio. La compañía basa su modelo de negocio en el riesgo compartido con los Reaseguradores, a través de contratos facultativos proporcionales con acuerdos de retenciones variables, o una combinación para ciertos rubros cuyos riesgos y montos así lo requieran. La clave del negocio consiste en la toma de decisiones, entre las cesiones de los riesgos al Reasegurador y las retenciones propias, a fin de rentabilizar la cartera a través de los distintos productos ofrecidos a los asegurados.

Además se realizan operaciones de Fronting con Seguros de 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.

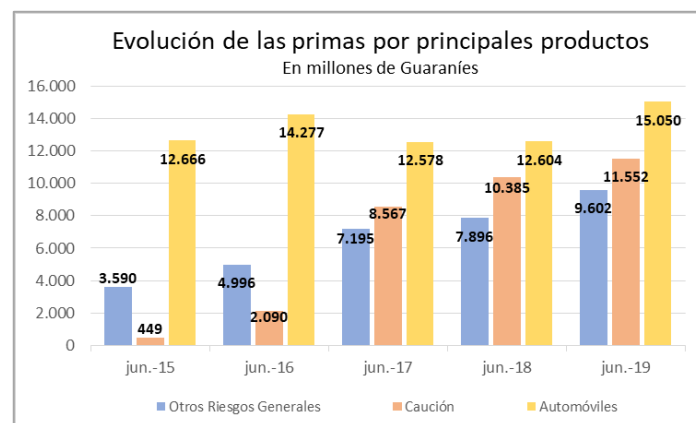
La empresa cuenta con una adecuada estructura comercial y red de canales de venta y atención al cliente en todo el país. La Casa Matriz está situada en Asunción y también se cuenta con Sucursales en Encarnación y Ciudad del Este. La comercialización se realiza principalmente a través de agentes productores 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. Al cierre de Junio 2019 la participación en cuanto a Primas Directas fue de 1,40%, lo cual sitúa a la compañía en el puesto N° 20 en el mercado compuesto por 35 empresas. Asimismo, su participación en cuanto al Activo Total fue de 1,40% en Jun19 ocupando el puesto N° 22. En el rubro Automóviles se ubica en el puesto N° 24 con 1,23% de participación, mientras que en el rubro Caucción se ubica en el segundo lugar con 11,80% de participación, sólo superada por La Consolidada que ocupa el primer lugar con el 27,62%. Asimismo, ocupa el puesto N° 5 en rentabilidad y el puesto N° 10 en cuanto a siniestralidad.

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

Los productos que más crecieron en los últimos años fueron los Riesgos Técnicos, otros Riesgos Generales y Caucción. Los Riesgos Técnicos subieron 58,9% desde Gs. 2.168 millones en Jun18 a Gs. 3.445 millones en Jun19, mientras que los Otros Riesgos Generales subieron 21,6% desde Gs. 7.896 millones en Jun18 a Gs. 9.602 millones en Jun19. Los Seguros de Caucción subieron 11,2% desde Gs. 10.385 millones en Jun18 a Gs. 11.552 millones en Jun19. Asimismo, en el periodo 2018-2019 las pólizas de seguros de automóviles aumentaron 19,4%, desde Gs. 12.604 millones en Jun18 a Gs. 15.050 millones en Jun19. La Producción total de Primas Directas, creció 17,2% desde Gs. 30.885 millones en Jun18 a Gs. 36.204 millones en Jun19, registrando un crecimiento acumulado de 116,7% en los últimos 5 años.



## **Gestión de Riesgos y Ambiente de Control**

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

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

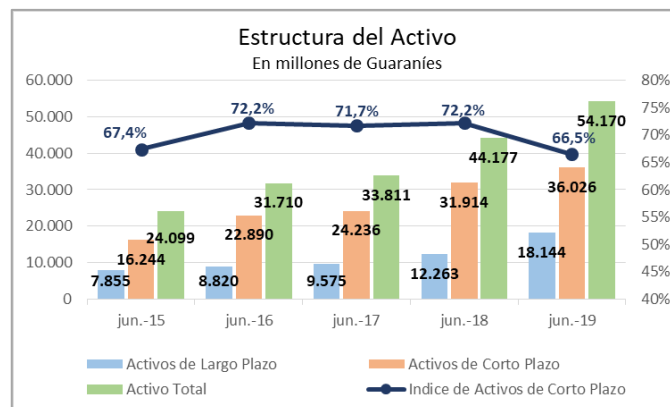
Adicionalmente, la compañía realiza controles y monitoreo semanales del calce financiero de acuerdo al Flujo de Caja estimado. Para el efecto, se creó el Comité de Administración compuesto por las principales áreas operativas y financieras, a fin de realizar un control constante sobre la ejecución presupuestaria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

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

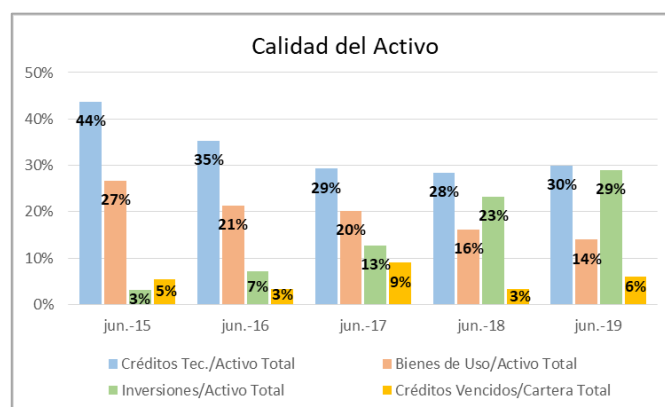
## INDICADORES FINANCIEROS

### Estructura y Calidad de Activos

Los Activos de ROYAL SEGUROS están compuestos mayormente por Activos Corrientes o de Corto Plazo, los cuales representaron el 66,5% en Jun19, menor que 72,2% en Jun18. Estos activos aumentaron 12,9% desde Gs. 31.914 millones en Jun18 a Gs. 36.026 millones en Jun19, mientras que los Activos de Largo Plazo también aumentaron 48,0% desde Gs. 12.263 millones en Jun18 a Gs. 18.144 millones en Jun19, esto último debido al incremento de las inversiones. Los Activos Totales aumentaron 22,6% desde Gs. 44.177 millones en Jun18 a Gs. 54.170 millones en Jun19. El aumento de los Activos Totales se dio principalmente por el incremento de las Inversiones y de los Créditos Técnicos.



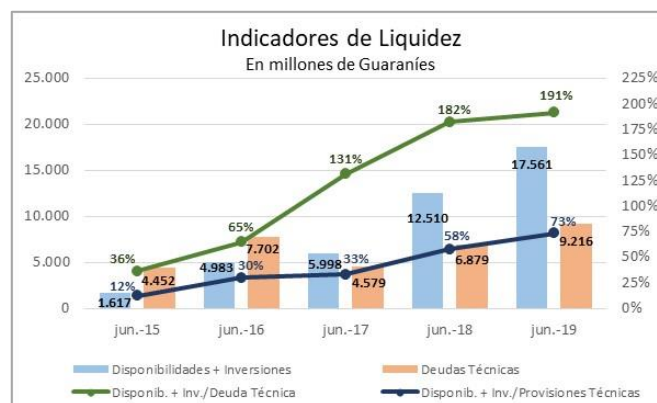
La calidad de los Activos puede medirse a través de los índices de Créditos Técnicos, de Bienes de Uso y de Inversiones, con respecto a los Activos Totales. Los Créditos Técnicos disminuyeron de 35% en Jun16 a 29% en Jun17 y 28% en Jun18, registrando un incremento a 30% en Jun19, superior al promedio de la industria de 25%. Las Inversiones aumentaron de 7% en Jun16 a 13% en Jun17 y 23% en Jun18, registrando un nuevo incremento a 29% en Jun19, aunque todavía inferior al promedio de la industria de 41%. Los Bienes de Uso se redujeron de 20% en Jun17 a 16% en Jun18 y 14% en Jun19, superior al promedio de la industria de 7%.



Estos indicadores reflejan que la estructura de los Activos todavía se está acomodando al crecimiento del negocio, y aún falta equilibrar a los estándares del mercado. Aunque esta situación se puede considerar razonable para una compañía en etapa de crecimiento y consolidación en el mercado, se espera que se realicen los ajustes necesarios para seguir aumentando las inversiones y los activos líquidos, a fin de continuar fortaleciendo la estructura y la calidad de los activos. Con respecto al indicador de Morosidad, el ratio de Créditos Técnicos Vencidos sobre la Cartera Total se redujo de 9% en Jun17 a 3,4% en Jun18, registrando un aumento a 6% en Jun19, inferior al promedio de la industria de 8,4%.

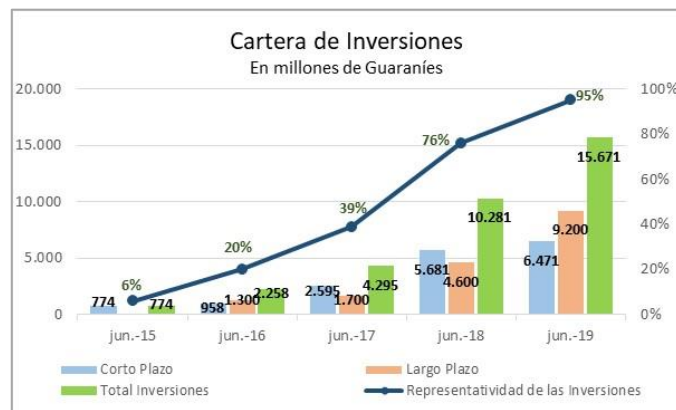
### Liquidez e Inversiones

Los indicadores de Liquidez han ido mejorando durante los últimos años, aunque todavía siguen por debajo del promedio de la industria. El Índice de Disponibilidades más Inversiones sobre el Total de la Deuda Técnica, ha subido desde 131% en Jun17 a 182% en Jun18 y 191% en Jun19, inferior al promedio de la industria de 395%. Asimismo, el Índice de Disponibilidades más Inversiones sobre Provisiones Técnicas, ha subido desde 33% en Jun17 a 58% en Jun18 y 73% en Jun19, aunque sigue siendo inferior al promedio del mercado de 127%. El ratio de Liquidez más inmediato, medido por el Índice de Disponibilidades sobre Deudas de Asegurados y Reaseguros, es el indicador más débil, el cual ha ido disminuyendo desde 90% en Jun17 a 58% en Jun18 y 36% en Jun19, inferior al promedio de la industria de 120%. Las Disponibilidades más las Inversiones constituyen los activos más líquidos de la compañía, los cuales han registrado un aumento de 40,4% desde Gs. 12.510 millones en Jun18 a Gs. 17.561 millones en Jun19.



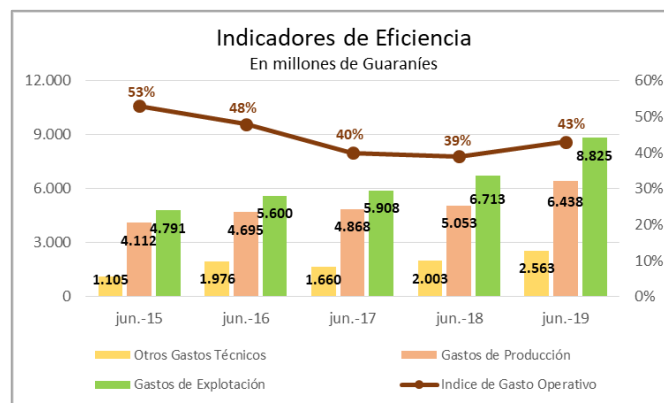
A pesar del incremento de las Deudas Técnicas que subieron 34,0% de desde Gs. 6.879 millones en Jun18 a Gs. 9.216 millones en Jun19, la Liquidez de ROYAL SEGUROS ha mejorado sustancialmente, debido principalmente al incremento de las Inversiones y de los Activos Corrientes. Las Inversiones registraron un considerable aumento de 52,4% desde Gs. 10.281 millones en Jun18 a Gs. 15.671 millones en Jun19, lo cual ha contribuido para que los indicadores de liquidez hayan mejorado con respecto al ejercicio anterior.

El indicador de cobertura medido por el Índice de Representatividad de las Inversiones, ha registrado un importante aumento, subiendo desde 39% en Jun17 a 76% en Jun18 y 95% en Jun19, aunque todavía continúa en niveles inferiores al promedio de la industria de 134%, lo cual refleja la necesidad de la compañía de seguir incrementando sus activos líquidos, mediante una mayor cartera de inversiones financieras seguras y rentables. En efecto, en los últimos años se han incrementado las inversiones a largo plazo, a fin de aumentar la rentabilidad de la cartera, teniendo en cuenta las bajas tasas pasivas de corto plazo en el sistema financiero.

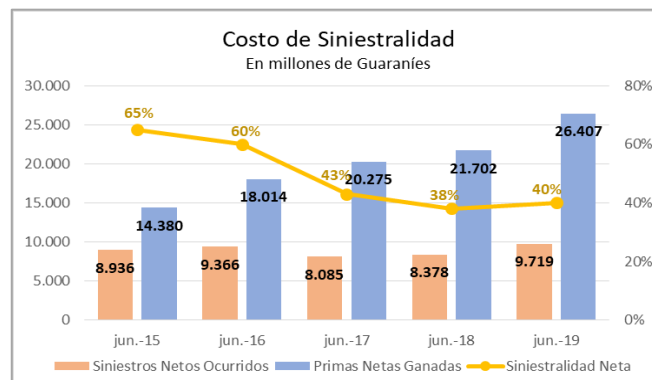


### Eficiencia y Siniestralidad

La estructura operativa de ROYAL SEGUROS refleja una adecuada eficiencia con respecto al volumen de sus operaciones y al promedio de la industria. El Índice de Gasto Operativo se redujo desde 48% en Jun16 a 40% en Jun17 y a 39% en Jun18, registrando un incremento a 43% en Jun19, cuyo nivel sigue siendo inferior al promedio de la industria de 45%. Igualmente, el Índice de Gasto de Producción disminuyó desde 23% en Jun16 a 18% en Jun17 y a 16% en Jun18, registrando un aumento a 18% en Jun19, inferior al promedio de la industria de 22%. Esto se debe a que los Gastos Operativos Totales han sido relativamente bajos con respecto a los ingresos técnicos totales, lo cual sumado a la baja siniestralidad de la cartera, ha derivado en una adecuada estructura de gastos.

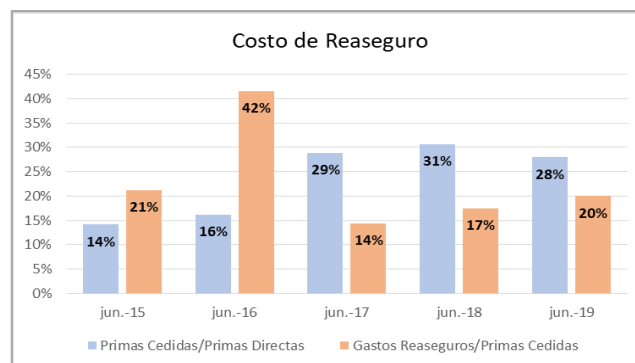


Otro factor que contribuyó a mejorar la eficiencia operativa en los últimos años, fue el Costo de Siniestralidad, ya que los Siniestros Netos se han mantenido relativamente estables, registrando un incremento de 16% en el periodo 2018-2019 desde Gs. 8.378 millones en Jun18 a Gs. 9.719 millones en Jun19, mientras que las Primas Netas Ganadas aumentaron 21,7% desde Gs. 21.702 millones en Jun18 a Gs. 26.407 millones en Jun19. El índice de Siniestralidad Neta ha ido disminuyendo desde 65% en Jun15 a 43% en Jun17 y 38% en Jun18, registrando un leve incremento a 40% en Jun19, inferior al promedio de la industria de 42%.



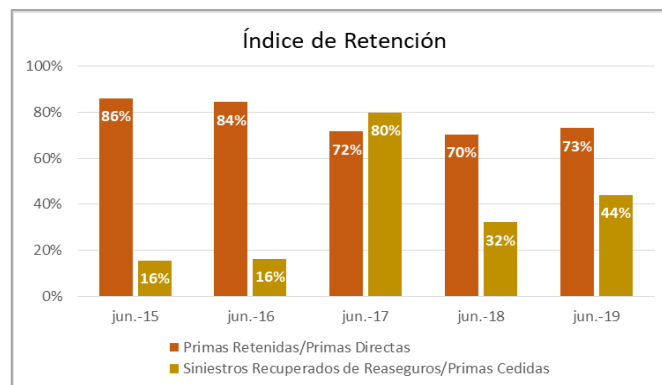
### Reaseguro y Retención

ROYAL SEGUROS opera con empresas internacionales de Reaseguro de primera línea con calificación de A o superior, bajo la modalidad de contratos proporcionales y exceso de pérdida, con esquemas variables de retenciones y cesiones separados, en 3 tramos de acuerdo a los montos asegurados, con coberturas de hasta Gs. 40.000 millones de cuota parte. Las retenciones están protegidas por máximas pérdidas probables. Para los Seguros de 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 índice de Primas Cedidas/Primas Directas aumentó de 29% en Jun17 a 31% en Jun18, registrando una reducción a 28% en Jun19, levemente superior al promedio de la industria de 27%. El Índice de Siniestros Recuperados/Primas Cedidas se incrementó desde 32% en Jun18 a 44% en Jun19, muy inferior al promedio de la industria de 67%.



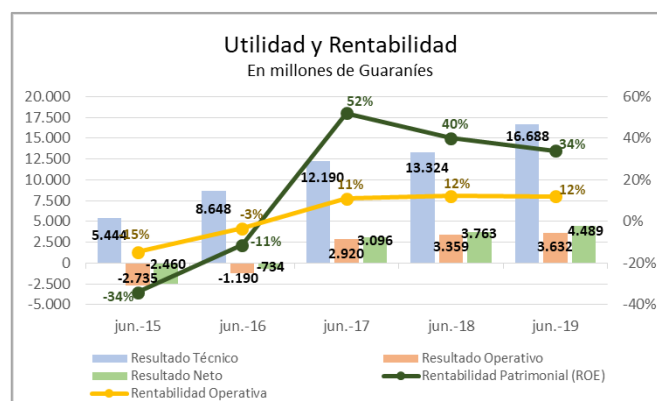


El índice de Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas ha ido aumentando desde 14% en Jun17 a 17% en Jun18 y 20% en Jun19, superior al promedio de la industria de 11%. Esto se debió a que además del aumento de las Primas Cedidas, los Gastos de Cesión de Reaseguros también aumentaron 19,0% desde Gs. 1.653 millones en Jun18 a Gs. 1.967 millones en Jun19. Con respecto a las Retenciones, el índice de Primas Retenidas/Primas Directas aumentó desde 70% en Jun18 a 73% en Jun19, inferior al promedio de la industria de 75%. Asimismo, el índice de Primas Retenidas Netas/Patrimonio Neto registró ha ido disminuyendo desde 2,24 en Jun17 a 1,66 en Jun18 y 1,49 en Jun19, con lo cual existe una mayor cobertura patrimonial respecto al riesgo total asumido por la compañía, aunque dicho indicador todavía se encuentra levemente superior al promedio de la industria de 1,22.

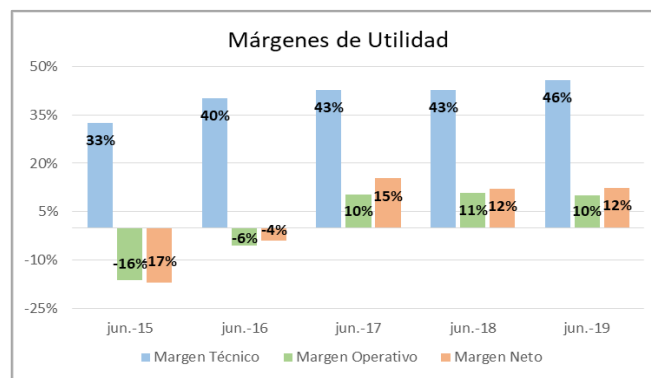


### Rentabilidad y Márgenes de Utilidad

La Utilidad Neta de ROYAL SEGUROS se ha ido incrementando durante los últimos años, reflejando un mejor desempeño financiero con adecuadas tasas de rentabilidad. El Resultado Neto del Ejercicio se incrementó 19,3% desde Gs. 3.763 millones en Jun18 a Gs. 4.489 millones en Jun19. Esto se debió principalmente al aumento de la Utilidad Técnica que subió 25,3% desde Gs. 13.324 millones en Jun18 a Gs. 16.688 millones en Jun19, con lo cual la Utilidad Operativa también se incrementó 8,1% desde Gs. 3.359 millones en Jun18 a Gs. 3.632 millones en Jun19.

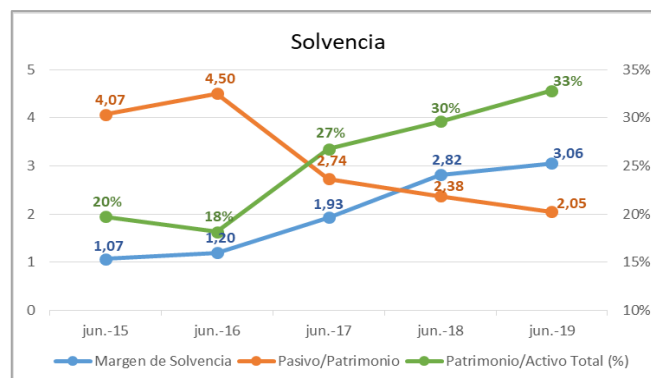


Este adecuado desempeño financiero, ha producido elevadas tasas de rentabilidad por encima del promedio de la industria. El Margen Técnico ha ido aumentando desde 33% en Jun15 a 43% en Jun18 y 46% en Jun19, superior al promedio del mercado de 42%. El Margen Operativo y el Margen Neto se mantuvieron en rangos adecuados durante los últimos años, registrando niveles de 10% y 12% respectivamente en Jun19, superiores a los promedios del mercado de 5% y 10%. Esto ha generado una adecuada rentabilidad del capital, aunque con tendencia decreciente, registrando un ROE de 34% en Jun19, superior al promedio de la industria de 19%. El Índice Técnico de Rendimiento Patrimonial se redujo desde 36% en Jun18 a 27% en Jun19, aunque sigue siendo un nivel muy superior al promedio de la industria de 9%.

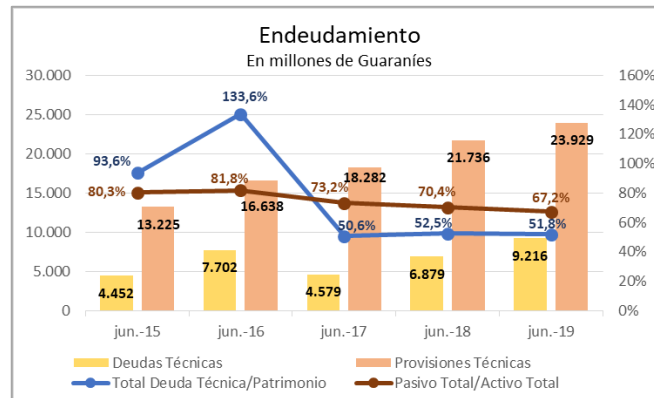


### Solvencia y Endeudamiento

La Solvencia Patrimonial de ROYAL SEGUROS ha mejorado sustancialmente en los últimos años. El Margen de Solvencia ha ido aumentando desde 1,07 en Jun15 a 1,93 en Jun17 y 2,82 en Jun18, registrando un nuevo incremento a 3,06 en Jun19, superior a la media del mercado. La cobertura patrimonial de los pasivos también mejoró, ya que el índice de apalancamiento medido por el ratio de Pasivo/Patrimonio, ha ido disminuyendo desde 4,50 en Jun16 a 2,38 en Jun18 y 2,05 en Jun19, aunque todavía superior al promedio de la industria de 1,43. Asimismo, la Solvencia Patrimonial ha ido subiendo desde 18,2% en Jun16 a 29,6% en Jun18 y 32,8% en Jun19, aunque todavía inferior al promedio de la industria de 41,1%.



El endeudamiento se ha mantenido en niveles razonables durante los últimos años. El índice de Deuda Técnica/Patrimonio disminuyó levemente de 52,5% en Jun18 a 51,8% en Jun19, a pesar del incremento de 34% de las Deudas Técnicas desde Gs. 6.879 millones en Jun18 a Gs. 9.216 millones en Jun19. Sin embargo este indicador sigue siendo superior al promedio de la industria de 30,6%. Asimismo, otros indicadores del endeudamiento han mejorado, como el índice del Pasivo Total/Activo Total que disminuyó desde 70,4% en Jun18 a 67,2% en Jun19, al igual que el índice de Provisiones Técnicas/Patrimonio que se redujo de 1,66 en Jun18 a 1,35 en Jun19, reflejando un menor endeudamiento global de la compañía, aunque todavía en niveles superiores al promedio de la industria.



## PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS

ROYAL SEGUROS S.A.						
CUADRO COMPARATIVO DE LOS RATIOS FINANCIEROS						
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO	jun-15	jun-16	jun-17	jun-18	jun-19	Industria
Pasivo/Patrimonio	4,07	4,50	2,74	2,38	2,05	1,43
Provisiones Técnicas/Patrimonio	2,78	2,89	2,02	1,66	1,35	0,96
Total Deuda Técnica/Patrimonio	0,94	1,34	0,51	0,52	0,52	0,31
Prima Retenida Neta/Patrimonio	3,02	3,13	2,24	1,66	1,49	1,22
Patrimonio/Activo Total	19,7%	18,2%	26,8%	29,6%	32,8%	41,1%
Pasivo Total/Activo Total	80,3%	81,8%	73,2%	70,4%	67,2%	58,9%
ESTRUCTURA y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo Total	44%	35%	29%	28%	30%	25%
Inversiones/Activo Total	3%	7%	13%	23%	29%	41%
Bienes de Uso/Activo Total	27%	21%	20%	16%	14%	7%
Activos Improductivos	47%	48%	50%	42%	40%	33%
Representatividad del Activo	19%	18%	27%	30%	33%	41%
Cartera Vencida	5%	3%	9%	3%	6%	8%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas Asegurados + Reaseguros	85%	54%	90%	58%	36%	120%
Disponibilidades+Inversiones/Total Deuda Técnica	36%	65%	131%	182%	191%	395%
Disponibilidades + Inversiones/Provisiones Técnicas	12%	30%	33%	58%	73%	127%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Tec. + Prov.Tec.	9%	20%	26%	45%	54%	103%
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo Total	8%	19%	24%	40%	48%	84%
Representatividad de las Inversiones	6%	20%	39%	76%	95%	134%
EFICIENCIA						
Indice de Retención	86%	84%	72%	70%	73%	75%
Siniestralidad Bruta	58%	53%	52%	33%	36%	44%
Siniestralidad Neta	65%	60%	43%	38%	40%	42%
Indice de Gasto Operativo	53%	48%	40%	39%	43%	45%
Indice de Gasto de Producción	25%	23%	18%	16%	18%	22%
Indice de Gasto de Explotación	28%	26%	22%	23%	25%	22%
RENTABILIDAD						
Indice General de Rendimiento del Activo (ROA)	-10%	-2%	9%	9%	8%	7%
Indice General de Rendimiento Patrimonial (ROE)	-34%	-11%	52%	40%	34%	19%
Indice Técnico de Rendimiento Patrimonial	-38%	-18%	49%	36%	27%	9%
Indice de Rendimiento de Operaciones Técnicas	-15%	-3%	11%	12%	12%	10%
Margen Técnico	33%	40%	43%	43%	46%	42%
Margen Operativo	-16%	-6%	10%	11%	10%	5%
Margen Neto	-17%	-4%	15%	12%	12%	10%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	14%	16%	29%	31%	28%	27%
Primas Retenidas/Primas Directas	86%	84%	72%	70%	73%	75%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	16%	16%	80%	32%	44%	67%
Gastos Reaseguros/Primas Cedidas	21%	42%	14%	17%	20%	11%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	3%	5%	42%	21%	23%	28%

## BALANCE GENERAL

ROYAL SEGUROS S.A.						
CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL						
En millones de Guaraníes						
BALANCE GENERAL	jun-15	jun-16	jun-17	jun-18	jun-19	Var %
<b>Activo Corriente</b>	<b>16.244</b>	<b>22.890</b>	<b>24.236</b>	<b>31.914</b>	<b>36.026</b>	<b>12,9%</b>
Disponibilidades	843	2.725	1.703	2.229	1.890	-15,2%
Inversiones	774	958	2.595	5.681	6.471	13,9%
Créditos Técnicos Vigentes	10.547	11.198	9.905	12.540	16.461	31,3%
Activos Diferidos	3.328	7.291	9.445	10.668	10.631	-0,3%
Otros	752	718	588	796	573	-28,0%
<b>Activo No Corriente</b>	<b>7.855</b>	<b>8.820</b>	<b>9.575</b>	<b>12.263</b>	<b>18.144</b>	<b>48,0%</b>
Créditos Técnicos Vencidos	603	394	984	443	1.046	136,1%
Inversiones	0	1.300	1.700	4.600	9.200	100,0%
Bienes de Uso	6.427	6.756	6.846	7.149	7.760	8,5%
Otros	825	370	45	71	138	94,4%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>24.099</b>	<b>31.710</b>	<b>33.811</b>	<b>44.177</b>	<b>54.170</b>	<b>22,6%</b>
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>19.256</b>	<b>25.913</b>	<b>24.756</b>	<b>31.090</b>	<b>36.390</b>	<b>17,0%</b>
Deudas con Asegurados	102	358	200	314	676	115,3%
Deudas con Reaseguros	895	4.730	1.683	3.566	4.557	27,8%
Deudas con Intermediarios	2.263	2.020	2.278	2.390	3.250	36,0%
Otras Deudas Técnicas	1.192	594	418	609	733	20,4%
Provisiones Técnicas de Seguros	11.162	15.187	16.975	20.027	22.506	12,4%
Provisiones Técnicas de Siniestros	2.063	1.451	1.307	1.709	1.423	-16,7%
Utilidades Diferidas	903	860	1.200	1.487	2.222	49,4%
Otros	676	713	695	988	1.023	3,5%
<b>Pasivo No Corriente</b>	<b>86</b>	<b>33</b>	<b>6</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>----</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>19.342</b>	<b>25.946</b>	<b>24.762</b>	<b>31.090</b>	<b>36.390</b>	<b>17,0%</b>
Capital Social	3.000	3.000	6.900	6.900	6.900	0,0%
Cuentas Pendientes de Capitalización	6.946	8.389	4.489	4.489	4.489	0,0%
Reservas	180	479	668	1.098	1.490	35,7%
Resultados Acumulados	-2.909	-5.370	-6.104	-3.162	412	-113,0%
Resultado del Ejercicio	-2.460	-734	3.096	3.762	4.489	19,3%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.757</b>	<b>5.764</b>	<b>9.049</b>	<b>13.087</b>	<b>17.780</b>	<b>35,9%</b>
Capitales Asegurados	3.261.931	4.407.838	6.541.436	8.724.140	11.678.479	33,9%
Capitales Asegurados Cedidos	2.546.708	3.366.464	5.338.500	6.812.542	9.424.120	38,3%
Cuentas de Orden y Contingencias	37.130	62.270	96.408	40.936	45.559	11,3%
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS</b>	<b>5.845.769</b>	<b>7.836.572</b>	<b>11.976.344</b>	<b>15.577.618</b>	<b>21.148.158</b>	<b>35,8%</b>

## ESTADO DE RESULTADOS

ROYAL SEGUROS S.A.						
CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS						
En millones de Guaraníes						
ESTADO DE RESULTADOS	jun-15	jun-16	jun-17	jun-18	jun-19	Var %
<b>INGRESOS TECNICOS DE PRODUCCION</b>	<b>16.739</b>	<b>21.466</b>	<b>28.454</b>	<b>31.160</b>	<b>36.417</b>	<b>16,9%</b>
Primas Directas	16.705	21.363	28.340	30.885	36.204	17,2%
Primas de Reaseguros Aceptados	34	103	114	275	213	-22,4%
<b>EGRESOS TECNICOS DE PRODUCCION</b>	<b>2.360</b>	<b>3.452</b>	<b>8.179</b>	<b>9.458</b>	<b>10.010</b>	<b>5,8%</b>
Primas Reaseguros Cedidos	2.360	3.452	8.179	9.458	10.010	5,8%
<b>PRIMAS NETAS GANADAS</b>	<b>14.380</b>	<b>18.014</b>	<b>20.275</b>	<b>21.702</b>	<b>26.407</b>	<b>21,7%</b>
<b>SINIESTROS</b>	<b>10.893</b>	<b>11.952</b>	<b>15.709</b>	<b>11.414</b>	<b>14.120</b>	<b>23,7%</b>
Siniestros	9.342	10.815	14.835	10.357	12.743	23,0%
Gastos de Liquidación Siniestros, Salvataje y Recuperos	172	88	138	103	403	291,0%
Siniestros de Reaseguros aceptados	0	1	39	16	76	377,7%
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	1.379	1.049	697	937	898	-4,2%
<b>RECUPEROS DE SINIESTROS</b>	<b>1.957</b>	<b>2.586</b>	<b>7.624</b>	<b>3.035</b>	<b>4.401</b>	<b>45,0%</b>
Recupero de Siniestros	452	323	272	392	246	-37,3%
Siniestros recuperados de reaseguros cedidos	368	563	6.529	2.127	2.971	39,7%
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	1.137	1.701	823	517	1.184	129,0%
<b>SINIESTROS NETOS OCURRIDOS</b>	<b>8.936</b>	<b>9.366</b>	<b>8.085</b>	<b>8.378</b>	<b>9.719</b>	<b>16,0%</b>
<b>UTILIDAD / PERDIDA TECNICA BRUTA</b>	<b>5.444</b>	<b>8.648</b>	<b>12.190</b>	<b>13.324</b>	<b>16.688</b>	<b>25,2%</b>
<b>OTROS INGRESOS TECNICOS</b>	<b>1.829</b>	<b>2.432</b>	<b>3.166</b>	<b>3.803</b>	<b>4.750</b>	<b>24,9%</b>
Reintegro de Gastos de Producción	1.324	1.642	1.546	1.947	2.236	14,9%
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	407	613	1.310	1.511	2.049	35,6%
Desafectación de Previsiones	98	177	310	345	465	34,6%
<b>OTROS EGRESOS TECNICOS</b>	<b>10.008</b>	<b>12.270</b>	<b>12.436</b>	<b>13.768</b>	<b>17.806</b>	<b>29,3%</b>
Gastos de Producción	4.112	4.695	4.868	5.053	6.438	27,4%
Gastos de Cesión de Reaseguros	501	1.433	1.179	1.653	1.967	19,0%
Gastos Técnicos de Explotación	4.791	5.600	5.908	6.713	8.825	31,5%
Constitución de Provisiones	604	543	481	350	576	64,8%
<b>UTILIDAD / PERDIDA OPERATIVA NETA</b>	<b>-2.735</b>	<b>-1.190</b>	<b>2.920</b>	<b>3.359</b>	<b>3.632</b>	<b>8,1%</b>
Ingresos de Inversión	805	766	1.307	1.243	2.096	68,6%
Gastos de Inversión	579	523	933	559	887	58,6%
<b>Utilidad/Pérdida sobre inversión</b>	<b>226</b>	<b>243</b>	<b>374</b>	<b>684</b>	<b>1.209</b>	<b>76,8%</b>
Resultados Extraordinarios Netos	49	213	70	58	47	-19,0%
<b>UTILIDAD / PERDIDA NETA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>-2.460</b>	<b>-734</b>	<b>3.364</b>	<b>4.101</b>	<b>4.888</b>	<b>19,2%</b>
Impuesto a la Renta	0	0	268	338	399	18,0%
<b>UTILIDAD / PERDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>-2.460</b>	<b>-734</b>	<b>3.096</b>	<b>3.763</b>	<b>4.489</b>	<b>19,3%</b>

La emisión de la presente Calificación de Riesgos se realiza conforme a lo dispuesto en la Resolución CNV CG N° 01/19 de fecha 08 de Marzo de 2019 y la Ley N° 3.899/09.

Fecha de corte:	30 de Junio de 2019
Fecha de actualización:	30 de Octubre de 2019
Fecha de publicación:	30 de Octubre de 2019
Calificadora:	RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos Herrera 1.341 casi Paí Perez – Asunción Tel: (021) 201-321 Cel 0981-414481 Email: <a href="mailto:info@riskmetrica.com.py">info@riskmetrica.com.py</a>

ENTIDAD	CALIFICACIÓN LOCAL	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
<b>ROYAL SEGUROS S.A.</b>	<b>pyBBB+</b>	<b>Estable</b>
BBB: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.		

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

Mayor información sobre esta calificación en:

[www.riskmetrica.com.py](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 2019 por la firma PKF Controller Contadores & Auditores.
- 3) RISKMÉTRICA utiliza en sus calificaciones el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. La asignación del signo a la calificación final, por parte del Comité de Calificación, está fundada en el análisis cualitativo y cuantitativo del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores de riesgo evaluados de conformidad con la metodología de calificación.

Aprobado por: <b>Comité de Calificación</b> Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos	Elaborado por: <b>C.P. Sandybelle Avalos</b> Analista de Riesgos
--	--