

ROYAL SEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30 DE JUNIO DE 2016

CALIFICACIÓN	FECHA DE 2 ^a ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 3 ^a ACTUALIZACIÓN	Analista: CP Violeta Coronel vcoronel@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	02/11/2015	02/11/2016	
SOLVENCIA	pyBBB -	pyBBB -	"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros".
TENDENCIA	SENSIBLE (-)	SENSIBLE (-)	

FUNDAMENTOS

La calificación de ROYAL SEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS se fundamenta en la evolución de sus principales indicadores financieros al corte analizado, que en su mayoría se encuentran alejados de la media del sector como consecuencia de elevados niveles de siniestralidad, importante estructura de gastos, elevado apalancamiento y bajos niveles patrimoniales y de liquidez (cobertura), entre otros, en un contexto de maduración del negocio considerando la reciente incursión de la Compañía en el mercado asegurador. Asimismo, considera las debilidades existentes en la estructura organizacional, en los mecanismos de control interno y en la generación de reportes gerenciales, aun cuando la Compañía se encuentra trabajando en el fortalecimiento de dichos aspectos.

La calificación en cuestión se ubica dentro de la categoría BBB debido a disposiciones regulatorias, que establecen que aquellas Aseguradoras que cuenten con margen de solvencia igual o superior a 1 (uno) no podrán tener calificaciones inferiores a la referida categoría.

Asimismo, la calificación toma en cuenta la capacidad que ha tenido la Compañía de desarrollar una cartera de primas durante un periodo relativamente corto de tiempo, a través de una importante red comercial, que le han permitido aumentar las utilidades brutas, diluir paulatinamente los altos costo fijos operativos, y con ello, registrar una tendencia a la baja de las pérdidas netas.

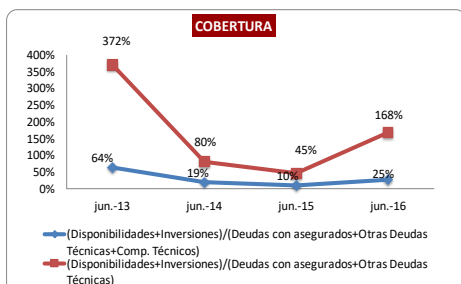
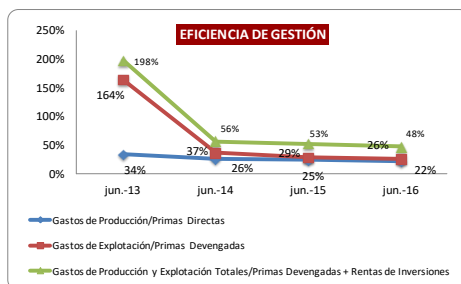
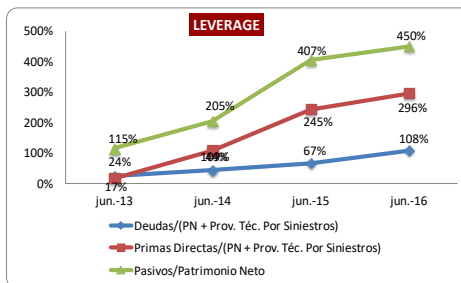
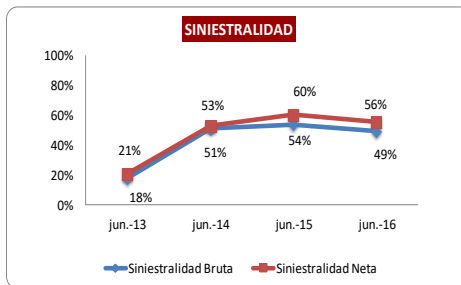
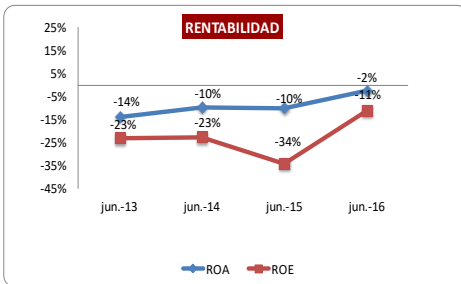
Además, se ha considerado el acompañamiento de los accionistas en las necesidades de capitalización de la Aseguradora y el paulatino fortalecimiento de la estructura operacional y la implementación de políticas, manuales y procedimientos en el marco de buenas prácticas de gobierno corporativo, que han sido reforzadas con inversiones en capacitaciones.

En relación al desempeño financiero de ROYAL SEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS, al 30/06/16, ha registrado un déficit en su resultado técnico de G.1.190 millones, inferior en un 56,49% a lo obtenido en el ejercicio precedente que ha sido negativo en G. 2.735 millones. Asimismo, la pérdida neta del ejercicio analizado ha sido de G. 734 millones, demostrando una disminución del 70,1%, con relación a la pérdida del ejercicio anterior que ha sido de G. 2.460 millones.

En tal sentido, los índices de rentabilidad aun se presentan negativos pero con una tendencia decreciente. Es así, que los ratios de ROA y ROE han sido negativos de 2% y 11%, respectivamente, ambos inferiores a los obtenidos en el ejercicio anterior que han sido negativos en 10% y 34%, respectivamente.

En cuanto a los indicadores de cobertura (liquidez), estos si bien han mejorado levemente con relación al ejercicio anterior, aun se mantienen por debajo del promedio de la industria. Esto debido principalmente al incremento de las deudas técnicas (por expansión de los negocios) en mayor proporción a las disponibilidades e inversiones.

Por otro lado, la Compañía ha registrado altos índices de apalancamiento, inclusive por encima de la media del mercado, lo cual implica que los niveles patrimoniales han crecido en menor proporción que los pasivos, consecuente con el incremento de primas.



Asimismo, los indicadores de siniestralidad aun se encuentran por encima del promedio del sistema pero con una leve tendencia a la reducción / estabilización. La Compañía ha reportado alta siniestralidad en la sección de automóviles; su principal nicho de negocios, donde por las características de sus contratos de reaseguros en exceso de pérdidas (XL), conlleva a que la misma asuma la totalidad de los siniestros pagados, debido a la alta frecuencia registrada pero de baja intensidad.

Por su parte, los índices de eficiencia operativa, han tenido una tendencia descendente en los últimos años analizados, pero aun se comparan desfavorablemente con la media de la industria, sobretudo, en lo referente a gastos de explotación, y el ratio combinado de gastos de producción y explotación. Esto debido a que la estructura operacional de la Compañía todavía cuenta con oportunidades de diluirse con mayores ingresos; lo cual se registra paulatinamente.

TENDENCIA

Solventa S.A., ha asignado la tendencia "**SENSIBLE (-)**", considerando los fundamentos expuestos donde aun destacan el acotado desempeño técnico de la Compañía, así como los bajos indicadores de solvencia patrimonial, liquidez y apalancamiento, sumado al proceso de adecuación a buenas prácticas de gobierno corporativo, donde el control interno adquiere especial relevancia.

En ese sentido, Solventa S.A. seguirá monitoreando en los próximos periodos las medidas adoptadas para el fortalecimiento de los indicadores y otros aspectos citados, además de las adecuaciones a los lineamientos del ente regulador.

FORTALEZAS

- La Compañía cuenta con ejecutivos con experiencia y trayectoria en el área de seguros.
- La Compañía pertenece a accionistas vinculados a empresas de reconocida trayectoria, quienes han ido aportando capital a la empresa conforme a necesidades.
- Capacitación constante de los recursos humanos de la Compañía.
- Posición N° 11 en la producción de primas de la sección caución en el mercado asegurador.
- Razonables canales de distribución en diversos puntos del país.
- Avances en las gestiones de cobranzas con indicadores inferiores al ejercicio precedente.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Resultados técnicos deficitarios y recurrentes debido principalmente a alta siniestralidad y elevados costos operativos que aun no se diluyen con el nivel de primaje.
- Actuales niveles de liquidez señalizan mayores requerimientos de capital que acompañen el crecimiento del negocio, permitan absorber eventuales pérdidas, y con ello cumplir disposiciones regulatorias referentes a la cobertura de reservas técnicas.
- Elevados índices de apalancamiento por encima de la media del mercado con tendencia creciente.
- Alta concentración de producción de primas directas en el rubro de automóviles, con un 66,8% de la cartera, en comparación al promedio de mercado que ha sido de 47,7%, y que ha contribuido al registro de resultado técnico desfavorable, afectado por una elevada siniestralidad.
- Industria altamente competitiva la cual genera presión a la baja de tarifas, con segmentos de negocios que demuestran menores crecimientos con relación a años anteriores, y en un escenario donde han aumentado las exigencias regulatorias.
- Oportunidades de mejora en la gestión de riesgos, controles internos y plan estratégico en cuanto a seguimientos y evaluaciones.

GESTION DE NEGOCIOS

PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

ROYAL SEGUROS S.A. COMPAÑIA DE SEGUROS ha sido constituida en fecha 05/06/2012. La actividad económica de la Compañía comprende la contratación y administración de seguros generales en el ramo patrimoniales, así como la de realizar actividades conexas, dentro del alcance de la Ley N° 827/96 de Compañías de Seguros.

Al cierre de junio 2016, la cartera de negocios se compone principalmente por pólizas de la sección de automóviles en un 66,8%, seguida por las secciones de caución (9,8%), responsabilidad civil (7,4%), riesgos técnicos (5,8%), transportes (4,6%) y las demás en menores en proporciones.

Para la atención de sus operaciones la Compañía cuenta con una casa matriz ubicada en la ciudad de Asunción sobre las calles Dr. Morra N°595 e/ Sucre del Barrio Villa Morra, así como oficinas de atención al cliente localizadas en las ciudades del interior del país tales como Encarnación, Ciudad del Este, Bella Vista, Coronel Oviedo, y Carapeguá. Igualmente, la comercialización se realiza a través de agentes productores independientes y corredoras, y además cuenta con una alianza estratégica con una entidad financiera.

Referente a la política de suscripción vigente, la misma se encuentra actualizada al corte analizado, y contempla el esquema de aceptación de los riesgos a suscribir. Es así, que dicha política se apoya en los contratos de reaseguros automáticos y la propia decisión de la empresa de transformar un riesgo en facultativo o a retención propia.

La Aseguradora cuenta con un plan estratégico para los periodos 2015/2016, en el cual se establecen los objetivos a corto y largo plazo, entre los cuales se mencionan el incremento de la cuota de participación en el mercado asegurador, la obtención de rentabilidades, la excelencia y consistencia en el servicio. Asimismo, su plan de acción contempla el enfoque en otros riesgos de menor siniestralidad, control de costos, como así también proyectos de mejoras en la atención de sus asegurados y la continua capacitación a sus colaboradores.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La estructura de propiedad no ha sufrido modificaciones al 30 de junio de 2016, con respecto al ejercicio anterior. La misma se encuentra compuesta por 4 (cuatro) accionistas, donde 3(tres) de ellos poseen el 31,6% de participación, y el último representa la porción restante. En tal sentido, los mismos apoyan las gestiones de la Compañía ejerciendo funciones ejecutivas, ocupando cargos en el Directorio en las posiciones de presidente, vicepresidente, y Gerente General, además de ser inversores en otras empresas a nivel local.

La Aseguradora tiene como autoridad principal a la asamblea de accionistas, luego el Directorio, el cual se encuentra compuesto por un presidente, un vice-presidente y 2 (dos) directores titulares. Los cargos de auditoría interna, asesoría jurídica y oficial de cumplimiento se encuentran como staff del Directorio y Gerencia General.

En cuanto a su política de capitalización y dividendos la misma contempla criterios y directrices en un plazo de 5 años para efectuar las inyecciones de capital, adquisiciones de bienes para el fortalecimiento del patrimonio, y la distribución de dividendos, que guardan estrecha relación con los resultados obtenidos del negocio, sujeta a modificaciones teniendo en cuenta variables de solvencia y capitalización.

En relación a su estructura organizacional, la administración de la Compañía se divide en 4 (cuatro) Gerencias principales; la Gerencia administrativa, la Gerencia comercial, la Gerencia de siniestros y la Gerencia técnica quedando esta última vacante al corte analizado. Dichas áreas se encuentran encabezadas por el Gerente General, quien reporta al Directorio. De éstas Gerencias se desprenden los demás departamentos, sumando 12 (doce) en total.

Por su parte, los cargos gerenciales se encuentran ocupados por profesionales con experiencia y trayectoria en el negocio de seguros. Cabe resaltar que en el periodo analizado se dieron importantes modificaciones con la incorporación a nivel gerencial del área de siniestros, y la eliminación de la Gerencia técnica, quedando esta última a nivel de jefatura y reportando a Gerencia General. En lo referente a puestos de menor jerarquía no se han registrado rotaciones significativas.

Por otra parte, se menciona el continuo fortalecimiento de sus recursos humanos en materia de capacitaciones en seminarios y cursos para funcionarios y directores de la Aseguradora, mediante acuerdos con entidades y reaseguradoras internacionales.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

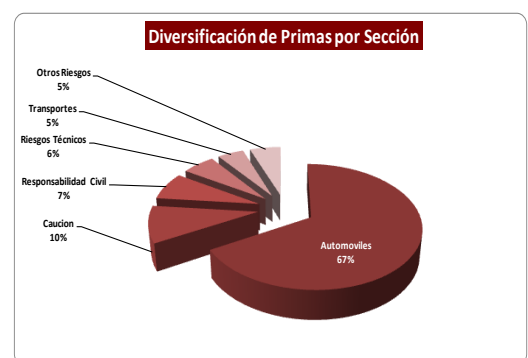
ROYAL SEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2016, ha demostrado un fuerte incremento en los negocios alcanzando la posición N° 24 en producción de primas directas en el mercado entre 34 (treinta y cuatro) Compañías de Seguros existentes, mejorando su ubicación dos posiciones en relación al ejercicio anterior donde ocupaba el lugar N° 26. Actualmente, cuenta con una cuota de participación de mercado de 1,0%, mejorando con respecto al ejercicio anterior (0,9%).

En tal sentido, el total de producción de primas directas ha sido de G. 21.363 millones, alcanzando un crecimiento de 27,9% en el ejercicio 2015/2016, pero inferior al obtenido en el ejercicio anterior (83,3%). Al respecto se menciona que las secciones que han registrado mayores crecimientos interanuales han sido las de cauciones 365,4%, riesgos técnicos 90,6% y automóviles 12,7%.

Cabe resaltar, que la Compañía ocupa la posición N° 11 en la sección de caución, con un total de primas directas de G. 2.091 millones, con el 2,7% de participación en el mercado asegurador en el ejercicio analizado.

Con relación a la producción del sector asegurador paraguayo, al cierre del ejercicio analizado, ha experimentado un incremento del 8%, disminuyendo con relación al crecimiento presentado en el ejercicio anterior que ha sido del 11,6%, demostrando una tendencia decreciente en los últimos cinco años. En la misma se identifican como principales secciones a automóviles con el 47,7%, vida colectivo 13,8%, incendios 8,3%, riesgos técnicos 4,8%, transportes 3,6%, robos 3,2%, agropecuarios 2% y otras secciones con el 16,6%.

Es así, que la empresa presenta la siguiente diversificación de su producción: automóviles con un 67%, caución con 9,8%, responsabilidad civil con 7,4%, riesgos técnicos con 5,8%, transportes con 4,6% y otras secciones con un 5,5%. Como puede observarse, la producción de primas directas se encuentra concentrada de manera relevante en la sección de automóviles, la cual ha registrado importantes niveles de siniestralidad que han arrojado pérdida técnica para dicha sección.



POLITICA DE INVERSIONES

Con relación a la política de inversiones, el Directorio de la Compañía cuenta con las atribuciones para la definición y la toma de decisiones, según criterios de seguridad, liquidez, rentabilidad y cobertura, teniendo en cuenta principalmente la diversificación de las inversiones, y la calificación de las instituciones financieras, de acuerdo a lo establecido por la Ley N° 827/96 de Seguros y la Resolución SS.SG. N° 121/08 de la Superintendencia de Seguros.

Si bien, a setiembre de 2015, el Ente Regulador ha emitido una nueva Resolución SS.SG. N° 132/15, con su posterior modificación la Resolución SS.SG. N° 200/16, cuya plena adopción ha comenzado a regir a partir de setiembre de 2016, la Compañía ha ido tomando las medidas necesarias para adecuarse a dichas normativas en lo que respecta a los activos representativos de los fondos invertibles y fondo de garantía. No obstante, Solventa S.A. seguirá acompañando la adecuación total de la Compañía a los nuevos requerimientos regulatorios, de acuerdo a los plazos estipulados.

Es así, que al 30/06/16, el portafolio total de las inversiones en su mayoría se encontraba compuesto por colocaciones en certificados de depósitos de ahorro, distribuidos en bancos y financieras de plaza local, con razonables calificaciones de riesgos, en moneda local.

En tal sentido, el total de inversiones al cierre del ejercicio evaluado, ha sido de G. 2.257 millones, representando el 7,1% del total de los activos, con un incremento de G.1.483 millones, con respecto al mismo periodo del año anterior, crecimiento más elevado con relación a los años anteriores analizados. Asimismo, la referida cartera de inversiones ha generado retornos netos por valor de G. 242 millones, incrementándose en 7,4% con relación al ejercicio anterior, de las cuales el 14,9% corresponden a las ganancias por tipo de cambio.

POLITICA REASEGUROS

Al 30/06/2016, ROYAL SEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS cuenta con una política de reaseguros formalizada y aprobada por Directorio en el periodo vigente. En ésta se establecen los lineamientos de análisis con suficiente anticipación al inicio de cada ejercicio o en la oportunidad de suscripción de nuevos negocios, para la contratación de reaseguros. Asimismo, teniendo en cuenta aspectos como tasas y costos, coberturas, límites y sub-límites, las prioridades, deducibles y exclusiones, servicios adicionales ofrecidos, el prestigio y trayectoria de los reaseguradores, así como la calificación de los mismos, de acuerdo a lo estipulado en la Resolución SS.SG. N° 102/09, de la Superintendencia de Seguros.

En tal sentido, la estructura de reaseguros se compone de 5 (cinco) contratos, de los cuales 1 (un) contrato no proporcional o en exceso de pérdidas, para la sección de automóviles y otro para las secciones de incendios y misceláneos, 1 (un) contrato proporcional o cuota parte para la sección de vida colectivo, individual corto plazo y vida cancelación de deudas, y para la sección caución 2(dos) contratos; 1 (un) contrato no proporcional o en exceso de pérdidas, y 1(un) contrato proporcional o cuota parte cubriendo la sección de manera integral. Además, cabe señalar que cuando los riesgos superan la capacidad de los contratos, estos son colocados en contratos facultativos locales e internacionales.

Los contratos son realizados con variadas reaseguradoras internacionales con adecuadas calificaciones de riesgos, y mediante un bróker.

Por último se menciona, el total de primas cedidas al reaseguro ha alcanzado un 16,15%, en relación a sus primas devengadas, teniendo en cuenta que posee contratos proporcionales y no proporcionales.

GESTIÓN DE RIESGOS, CONTROL INTERNO, SISTEMAS Y TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN

En lo que respecta a control interno y gestión de riesgos, la Compañía se encuentra en etapa inicial de implementación a partir de la Resolución SS.SG. N° 110/10 y a la nueva Resolución SS.SG. N° 132/15 de la Superintendencia de Seguros, cuya vigencia ha iniciado en setiembre de 2016, la cual menciona las exigencias en lo que respecta a gobierno corporativo, como la obligatoriedad de contar con auditoría interna, gestión de riesgos, designación de responsables, elaboración de políticas, etc.

En tal sentido, la Compañía ha conformado recientemente en el periodo analizado un dpto. de auditoría interna, con el objetivo de velar por el cumplimiento de políticas y procedimientos internos de la Compañía, cuyos informes y recomendaciones reporta directamente al Directorio.

Asimismo, como parte de las actividades de control, la Compañía ha confeccionado manuales de funciones y procedimientos, políticas de suscripción, retención, de reaseguros, de inversiones, de capitalización y dividendos, de personal y salarial, los cuales se encuentran actualizados al cierre del ejercicio evaluado.

Cabe señalarse que se han identificado oportunidades de mejoras referidas al control interno a partir de revisiones realizadas por auditores externos y ente regulador, que en la actualidad son abordadas por la Compañía. Por otra parte, en lo relativo a la normativa de gestión de riesgos, Resolución SS.SG N° 032/13, la Compañía no ha presentado avances a la fecha del informe.

Con relación a las buenas prácticas de gobierno corporativo, la Compañía se encuentra en etapa inicial de implementación, con la constitución de (2) comités de trabajos (de control interno y de siniestros), con el objetivo de reforzar los sistemas de control en la gestión de la Compañía. Concretamente, el comité de control interno tiene por

objetivo dar cumplimiento a las políticas de control interno y buen gobierno corporativo, reuniéndose periódicamente, formalizando en actas los temas a tratar.

En lo que se refiere a sistemas y tecnología de la información, la Compañía utiliza un software proveído por una firma local de reconocida trayectoria en el mercado asegurador, además de contar con un encargado del área de informática, quien reporta a la Gerencia administrativa.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TÉCNICOS

A junio de 2016, la cartera de créditos técnicos vigentes de la Compañía ha alcanzado G. 11.198 millones con una variación de 6% con relación al ejercicio anterior. En particular, el mayor incremento de G. 447 millones se ha registrado en los deudores por coaseguros, manteniéndose los deudores por premios (DxP) prácticamente sin variaciones, donde una reducción en la sección automóviles de G. 1.289 millones se ha compensado por el incremento de los DxP de riesgos técnicos y caución.

Asimismo, los créditos técnicos vencidos han disminuido en G. 208 millones, cerrando el 30/06/2016 con G. 395 millones. En este sentido, la reducción registrada en los DxP vencidos de la sección de automóviles han contribuido sustancialmente en dicho comportamiento, pues han pasado de G. 1.067 millones (junio 2015) a G. 433 millones (junio 2016).

Es así que los ratios de morosidad de la Compañía han mejorado respecto al ejercicio 2014/2015, dado que el ratio que relaciona los DxP vencidos con relación a los DxP totales, excluyendo provisiones, ha disminuido de 12.7% (2015) a 6.7% (2016), señalizando adecuada gestión de cobranzas, que a su vez colaboran con las posiciones de liquidez. Asimismo, la Aseguradora prácticamente no ha reportado saldos vencidos de deudores por coaseguros ni de deudores por reaseguros.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2016	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
ROA	6%	-2%	-10%	-10%	-14%
ROE	17%	-11%	-34%	-23%	-23%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	3%	-6%	-16%	-33%	-165%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	5%	1%	1%	12%	0%
RESULTADO DEL EJERCICIO/ PRIMAS DIRECTAS	8%	-3%	-15%	-21%	-164%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS POR SINIESTROS	6%	-15%	-29%	-30%	-22%

En el último ejercicio evaluado la Compañía ha reducido sus pérdidas técnicas pasando de G. -2.735 millones (2015) a G. -1.190 millones (2016), lo cual a su vez ha impactado en las utilidades netas y en ratios de rentabilidad; que si bien han mejorado con relación a ejercicios anteriores, aun se encuentran alejados de la media del sistema.

En la referida evolución ha incidido el importante crecimiento del primaje que se ha expandido en mayor proporción que la siniestralidad (aun elevada pero controlada) y los gastos técnicos de operación (de producción y explotación).

Si el referido comportamiento de las principales variables del negocio se mantuviese en el tiempo, es de esperarse que la Compañía reporte resultados técnicos superavitarios en el corto plazo, toda vez que el primaje se expanda en medio de una siniestralidad controlada, permitiendo diluir los costos operativos.

EFICIENCIA DE GESTION

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2016	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	22%	25%	26%	34%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	26%	29%	37%	164%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	48%	53%	56%	198%

De acuerdo a los ratios de eficiencia que se presentan en el cuadro correspondiente, los gastos de producción (22%) se encontrarían dentro de parámetros razonables en comparación a la media del mercado (22%), mientras que los gastos de explotación y el ratio combinado se comparan desfavorablemente con la industria.

Lo anterior guarda relación con la estructura operacional de la Compañía que hasta la fecha no se compadece con el volumen de negocios generado, razón por la cual, los costos no se diluyen con los ingresos y terminan impactando en los márgenes de rentabilidad. Es así que el desafío de la Aseguradora consiste en continuar con el incremento del primaje

conforme a la evolución observada en los últimos años, que en un escenario de siniestralidad controlada, los resultados técnicos deberían mejorar y la participación de los gastos diluirse con los ingresos.

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2016	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
DEUDAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	34%	108%	67%	44%	24%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	156%	296%	245%	109%	17%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	157%	450%	407%	205%	115%

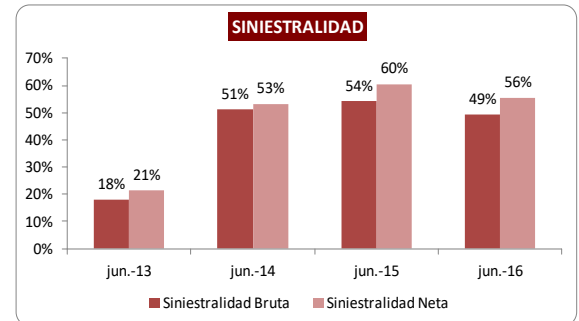
Los ratios de apalancamiento denotan niveles significativamente bajos de capital, que a pesar de los aportes realizados por los accionistas para compensar las pérdidas de los ejercicios, estos cubren de manera sumamente acotada las deudas, las primas directas y los pasivos.

En otras palabras, el patrimonio no ha acompañado la expansión del negocio dotando de recursos que respalden la mayor exposición a riesgos, por lo que estos ratios han ido desmejorando justamente de la mano del fuerte crecimiento del primaje, y con ello, las deudas.

SINIESTRALIDAD

Al 30/06/2016, ROYAL SEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS, ha registrado una siniestralidad bruta de 49%, inferior a lo registrado en el ejercicio anterior (54%) y superior del promedio de la industria (46%). Asimismo, la siniestralidad neta ha alcanzado 56%, igualmente inferior en relación al porcentaje registrado en el ejercicio anterior (60%), pero superior a la media de mercado (45%).

El referido descenso de los porcentajes de siniestralidad se debe a que estos se han incrementado en menor proporción (4.8%) que el primaje (28%) a lo largo del ejercicio evaluado, permitiendo que la utilidad bruta se expanda en un 59%.



Es así que a junio de 2016, la sección de automóviles ha sido la única que ha arrojado pérdida técnica, cuando que en el año anterior tres secciones habían registrado pérdidas, entre ellas, la sección citada. Inclusive, las pérdidas de la sección de automóviles se han reducido de G. 2.909 millones (2015) a G. 2.518 millones (2016).

Asimismo, es dable destacar que la Compañía posee poca cantidad de juicios en trámite por siniestros, que además representan montos no significativos, según el reporte recabado de la asesoría jurídica al cierre del ejercicio evaluado.

Al analizar estos indicadores es posible concluir que la siniestralidad de la Compañía, aunque se ha mantenido elevada, la misma se ha contenido reportando menor cantidad de secciones con pérdidas, lo cual debería coadyuvar a la obtención de mejores resultados financieros en el futuro inmediato.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2016	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES/DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	98%	25%	10%	19%	64%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES/ DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	689%	168%	45%	80%	372%

Con referencia a los indicadores de cobertura, se ha observado una mejora en los indicadores de liquidez de la Compañía en el último ejercicio analizado, donde las disponibilidades e inversiones han aumentado en mayor proporción que los compromisos técnicos, lo cual se explica por un mejoramiento en los procesos de cobranza y un aumento de los fondos patrimoniales.

No obstante, los referidos indicadores de liquidez aun se encuentran alejados de los promedios de la industria como consecuencia del fuerte crecimiento del negocio que no ha estado acompañado por sustanciales aportes de capital, aun cuando se ha evidenciado que los accionistas han realizado aportes de capital tendientes a acompañar los requerimientos regulatorios perentorios. Es así, que el primer indicador se ha posicionado en 25%, y el segundo en 168%, por encima de los registrados en el año anterior que han sido de 10% y 45%, respectivamente.

Con todo, se puede concluir que la Compañía cuenta con bajos niveles de liquidez al cierre del ejercicio analizado, lo cual señala oportunidades de fortalecimiento adicional de dichas posiciones de liquidez, en términos de disponibilidades e inversiones, las cuales acompañen el volumen de negocios.

MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
SETIEMBRE	1,13	1,60	2,43	ND
DICIEMBRE	1,22	1,50	2,17	1,08
MARZO	1,19	1,13	2,07	1,07
JUNIO	1,20	1,07	2,04	1,24

El margen de solvencia de ROYAL SEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS, ha registrado un coeficiente de 1,20 al 30 de junio de 2016, notándose una disminución en los últimos tres trimestres del ejercicio 2015/2016, con respecto a los mismos trimestres del ejercicio anterior, debido a nuevos lineamientos regulatorios (Resolución SS.SG. N° 133/15) que exigen entre otras modificaciones, realizar los cálculos en función a las primas y a los siniestros por secciones. Cabe resaltar, que dicho coeficiente mencionado se ha posicionado por encima del mínimo (igual o superior a 1) establecido por el ente regulador, no obstante se presenta aun ajustado y con posibilidad de descender ante una fuerte y continua expansión de los negocios que no se encuentra acompañada por suficientes fondos patrimoniales.

Igualmente, en la misma normativa se han incluido nuevas exigencias para los activos representativos del fondo de garantía, los cuales deberán ser distintos a aquellos que representan los fondos invertibles, excluyendo las disponibilidades de la Compañía y cuya constitución de dicho fondo de garantía se realizará a partir de un cronograma establecido en la nueva Resolución SS.SG. N° 174/16, la cual ha exigido al 30 de junio de 2016, un cumplimiento del 40%.

En tal sentido, a la fecha de elaboración del presente informe, y de acuerdo a informaciones proveídas por la Compañía al 30 de septiembre del 2016, se hace notar el cumplimiento de la referida normativa, con un superávit de G. 16 millones, con relación al patrimonio propio no comprometido.



BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
Activo Corriente	22.890	16.244	12.217	3.980
Disponibilidades	2.726	843	537	204
Inversiones	957	774	1.636	462
Créditos Técnicos Vigentes	11.198	10.547	7.571	2.199
Créditos Administrativos	153	129	344	261
Gastos Pagados por Adelantado	562	606	39	42
Bienes y Derechos recibidos en pago	3	16	23	0
Activos Diferidos	7.291	3.329	2.067	812
Activo no corriente	8.820	7.855	7.735	3.190
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	395	603	393	45
Créditos Administrativos	0	0	779	1.019
Inversiones	1.300	0	0	1.100
Gastos Pagados por Adelantado	179	479	0	0
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	0	0	0	0
Bienes de Uso	6.755	6.427	6.087	481
Activos Diferidos	191	347	476	545
Total Activo	31.710	24.099	19.952	7.170
Pasivo y Patrimonio Neto				
Pasivo Corriente	25.913	19.256	13.355	3.751
Deudas Financieras	30	61	3	1
Deudas con Asegurados	358	102	98	27
Deudas por Coaseguros	86	44	172	0
Deudas por Reaseguros	4.730	895	745	356
Deudas con Intermediarios	2.020	2.263	1.588	429
Otras Deudas Técnicas	594	1.192	1.039	19
Obligaciones Administrativas	597	570	410	424
Provisiones Técnicas de Seguros	15.187	11.162	6.844	2.135
Provisiones Técnicas de Siniestros	1.451	2.062	1.822	136
Utilidades Diferidas	860	903	634	225
Pasivo no corriente	33	86	56	88
Deudas por Reaseguros	0	0	0	0
Obligaciones Administrativas	33	86	56	88
Utilidades Diferidas	0	0	0	0
Total Pasivo	25.946	19.342	13.411	3.840
Patrimonio Neto				
Capital Social	3.000	3.000	3.000	3.000
Cuentas Pendientes de Capitalización	8.389	6.946	6.421	1.323
Reservas	479	181	30	0
Resultados Acumulados	-5.370	-2.910	-992	0
Resultados del Ejercicio	-734	-2.460	-1.917	-993
Total Patrimonio Neto	5.764	4.757	6.542	3.330
Total Pasivo y Patrimonio Neto	31.710	24.099	19.953	7.170
Cuentas de Orden y Contingencias	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
Capitales Asegurados	4.407.838	3.261.931	1.632.837	393.790
Capitales Asegurados Cedidos	3.366.464	2.546.708	1.116.142	269.961
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	62.270	37.130	16.518	3.000
TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	7.836.572	5.845.769	2.765.497	666.752



ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
Ingresos Técnicos De Producción	21.466	16.739	9.207	604
Primas Directas	21.363	16.705	9.113	604
Primas Reaseguros Aceptados	103	34	95	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros		0	0	0
Egresos Técnicos de Producción	3.452	2.360	1.177	90
Primas Reaseguros Cedidos	3.452	2.360	1.177	90
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0
Primas Netas Ganadas	18.014	14.379	8.030	514
Siniestros	11.952	10.893	6.617	245
Siniestros	10.815	9.342	4.718	110
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	88	172	39	0
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	1	0	0	0
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	1.049	1.379	1.860	136
Recupero de Siniestros	2.586	1.957	966	0
Recupero de Siniestros	323	452	52	0
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	563	368	433	0
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	1.701	1.137	482	0
Siniestros Netos Ocurridos	9.366	8.936	5.651	245
Utilidad / Pérdida Técnica Bruta	8.648	5.443	2.379	269
Otros Ingresos Técnicos	2.432	1.829	998	69
Reíntegro de Gastos de Producción	1.642	1.324	747	55
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	613	407	222	14
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	177	98	30	0
Otros Egresos Técnicos	12.270	10.008	6.422	1.333
Gastos de Producción	4.695	4.112	2.368	206
Gastos de Cesión de Reaseguros	1.433	501	427	133
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	5.600	4.791	3.388	991
Constitución de Previsiones	543	604	239	3
Utilidad / Pérdida Operativa Neta	-1.190	-2.736	-3.045	-995
Ingresos de Inversión	766	805	1.326	82
Gastos de Inversión	523	579	224	80
Utilidad / Pérdida Neta s/Inversiones	243	226	1.102	2
Resultados Extraordinarios Netos	212	49	26	0
Utilidad / Pérdida Neta Antes Del Impuesto	-735	-2.460	-1.917	-993
Impuesto a la renta	0	0	0	0
Utilidad / Pérdida Neta Del Ejercicio	-735	-2.460	-1.917	-993

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde el Ejercicio 2012/2013 hasta Ejercicio 2015/2016, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los Indicadores Cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

La base de datos utilizada para el cálculo de los Indicadores del sistema asegurador, surgen de las informaciones proporcionadas por las Compañías de Seguros y la Superintendencia de Seguros a la fecha del presente Informe. En consecuencia, algunos promedios del mercado podrían sufrir leves modificaciones a partir de los Informes de Auditoría Externa presentados posteriormente.

La Compañía **ROYAL SEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS**, se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud a lo que establece la Ley N° 3.899/09 y el artículo 15 de la Resolución CNV N° 1.241/09 de la Comisión Nacional de Valores, así como a los procedimientos normales de calificación de Solventa.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2012/2013 y 2014/2015.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Políticas de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Políticas de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

ANÁLISIS REALIZADO

1. Análisis e interpretación de los Estados Financieros históricos, con el propósito de evaluar la capacidad de pago que tiene la Compañía para cumplir con las obligaciones pendientes y futuras para con sus Asegurados, considerando para ello, cambios predecibles en la Compañía, en la industria a que pertenece o en la economía.
2. Evaluación de la gestión administrativa y de sus aspectos cualitativos que nos permitan evaluar su desempeño en el tiempo, así como de la proyección de sus planes de negocios.
3. Entorno económico y del mercado específico.

ANEXO II

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a la Compañía **ROYAL SEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV N° 1.241/09.

ROYAL SEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	1ª CALIFICACIÓN 31/10/2013	1ª ACTUALIZACIÓN 04/11/2014	2ª ACTUALIZACIÓN 02/11/2015
SOLVENCIA	pyBBB n	pyBBB n	pyBBB -
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	SENSIBLE (-)

Fecha de 2ª Actualización: 02 de noviembre de 2016.

Fecha de Publicación: 03 de noviembre de 2016.

Corte de Calificación: 30 de junio de 2016.

Calificadora: Solventa S.A. Calificadora de Riesgo

Edificio San Bernardo 2º Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
ROYAL SEGUROS S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	pyBBB -	SENSIBLE (-)

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.

Solventa incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia, está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

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

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N° 1.258/10 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Para mayor información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

CP Violeta Coronel
Analista de Riesgo