

IMPERIO S.A. DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2014

CALIFICACIÓN	FECHA DE 1ª CALIFICACIÓN	FECHA DE 1ª ACTUALIZACIÓN	Analista: CPN Juan Carlos Nuñez jnunez@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	31/10/2013	17/11/2014	
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB-	"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros o comprar, vender, mantener un determinado valor, o realizar una inversión. Asimismo, no es un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor".
TENDENCIA	ESTABLE	SENSIBLE (-)	

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. 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.

FUNDAMENTOS

La rebaja de la calificación asignada a IMPERIO S.A. DE SEGUROS, se fundamenta en la mayor exposición al Riesgo Operativo que enfrenta actualmente la Compañía, debido a las debilidades observadas en el Sistema de Control Interno. La calificación en cuestión se ubica dentro de la categoría BBB debido únicamente a lineamientos regulatorios.

Así también, se ha tenido en cuenta la disminución considerable de la Utilidad Neta y de la producción de Primas Directas, en relación a los registros del ejercicio anterior. En tal sentido, la disminución de su cuota de participación en el mercado, además de ser acotada, ha desmejorado su posicionamiento, descendiendo al lugar N° 33 (treinta y tres) entre 34 (treinta y cuatro) Compañías Aseguradoras del país. Además, se tuvieron en cuenta el resultado de sus principales Indicadores Financieros y de Gestión.

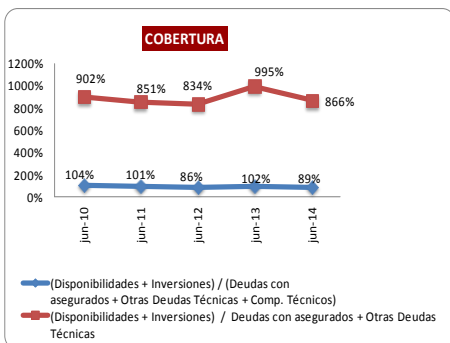
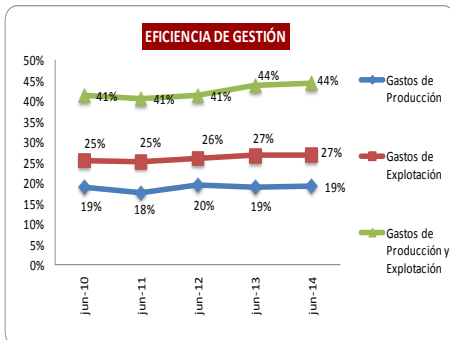
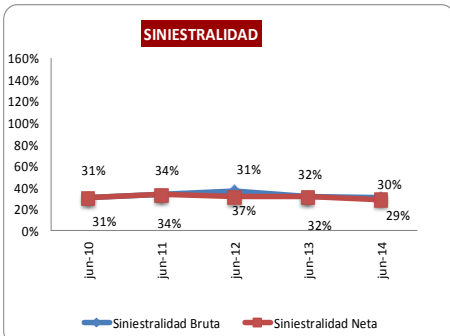
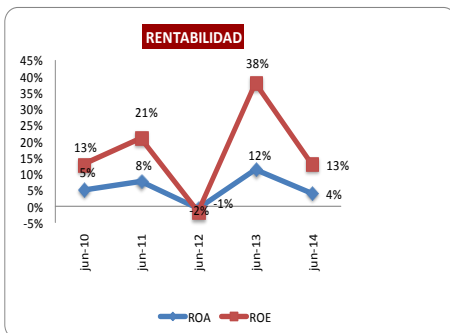
En cuanto al sistema de Control Interno, se ha observado la vulneración de los mecanismos de control, en la autorización y ejecución de las operaciones administrativas de la Compañía.

IMPERIO S.A. DE SEGUROS, ha presentando en los últimos ejercicios, una evolución relativamente variable en la generación de su Utilidad Neta, que al cierre de junio de 2014, ha resultado en G.649 millones, desfavorable en relación al ejercicio anterior que ha sido de G.1.802 millones, y un Resultado Técnico de G.261 millones, disminuyendo significativamente en relación al ejercicio anterior que ha sido de G.1.352 millones, impactando en el desempeño final del ejercicio. En cuanto al Resultado Financiero, que ha sido de G.558 millones, aunque inferior al ejercicio pasado, ha representado la mayor proporción de la Utilidad Neta del Ejercicio evaluado. En tal sentido, el ROA ha sido de 4% y el ROE de 13%, aunque se mantuvieron en relación a los de ejercicio anterior, se han comparado desfavorablemente en relación a los promedios de mercado (8% y 24%), respectivamente, y se han mostrado con ciertas oscilaciones en los últimos ejercicios evaluados.

Los Ratios de Siniestralidad se han mostrado favorables. Así, la Siniestralidad Bruta ha sido de 30%, registrando una ligera disminución en relación al año anterior y muy por debajo del promedio del mercado (47%) y la Siniestralidad Neta de 29%, inferior también al ejercicio anterior, se ha mostrado igualmente favorable en relación al promedio de la industria (42%). Como se puede observar ambos Indicadores se han mantenido estables durante los últimos ejercicios evaluados.

Asimismo los Indicadores de Eficiencia, han mostrado un comportamiento estable, sin variación con respecto al ejercicio anterior, cerrando los gastos de explotación con un índice del 27%, y por encima del promedio del mercado, mientras, que los gastos de producción o de intermediación, que han sido del 19%, se han mantenido por debajo de la media de la industria.

En relación a los ratios de Liquidez y Cobertura, que han cerrado en 89% y 866%, han presentando un decrecimiento en este último ejercicio, fundamentalmente,



por el aumento de las provisiones técnicas por siniestros, y situándose el primer indicador por debajo del promedio del mercado, mientras que el segundo, se ha mostrado por encima.

Por otro lado, la Compañía presenta un Margen de Solvencia de 2,22, ligeramente inferior al año anterior (2,71), pero por encima a lo exigido por la Superintendencia del Banco Central del Paraguay.

Asimismo, se ha observado que los Indicadores de Crecimiento de Cobertura Patrimonial, han experimentado una disminución en relación a los del ejercicio anterior, y manteniéndose alejados a los valores promedios del sistema.

TENDENCIA

Solventa S.A., asigna una tendencia "SENSIBLE (-)", debido a las debilidades observadas en el Ambiente de Control Interno, lo cual expone a la compañía a importantes riesgos operativos, demostrando al mismo tiempo falencias en las buenas prácticas de Gobierno Corporativo. Así también, se considera la dificultad existente en la evaluación del Riesgo Jurídico por parte de la Calificadora, debido a la limitación en el conocimiento de eventuales juicios o litigios en contra y/o a favor de la Compañía, que podrían derivar en posibles contingencias en el futuro.

Ante lo expuesto, Solventa S.A., monitoreará el desempeño de la Compañía en los próximos trimestres del ejercicio siguiente.

FORTALEZAS

- Indicadores de Siniestralidad mejorados y por debajo del promedio de la industria.
- Margen de Solvencia Patrimonial (2,22), por encima a lo exigido por la Superintendencia de Seguros.
- Indicadores de Eficiencia, en cuanto a Gastos de Producción o costos de intermediación, favorables en relación a la media de la industria.
- Indicadores de Composición de Activos, en mayoría, favorables en relación a los promedios del mercado, excepto, en lo concerniente a Créditos Técnicos que ha mostrado una alta participación en la estructura de Activos.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Oportunidades de mejoras en la implementación de los Manuales de Procedimientos y de Funciones.
- Posibilidad de actualización del Organigrama de la Compañía, que facilite la identificación de la estructura organizacional.
- Necesidad de formalizar sus Políticas de Inversión, de Reaseguros, de Capitalización y Dividendos, de Suscripción de Primas, y de Personal y Salarial, así como, su Planificación Estratégica y Operativa.
- Necesidad de fortalecimiento del proceso de análisis de riesgos.
- Oportunidad de mejoramiento del ambiente de Control Interno, según debilidades observadas en el Informe de Auditoría Externa al 30/06/2013.
- Oportunidades de mejora del Sistema Informático, de algunas debilidades detalladas en el Informe de Auditoría Externa al 30 de junio de 2014.
- Alta concentración de la producción en el rubro de Automóviles (62,2%), que se encuentra por encima del promedio del mercado (48,1%).
- Sostenidas disminuciones de tasas de interés en el mercado podrían mermar los retornos sobre inversiones financieras, que representan un porcentaje razonable en la Utilidad Neta del Ejercicio.
- Acotada cuota de participación de mercado (0,50%), y canales de distribución que apoye la actividad comercial.
- Presión a la baja de las tarifas de primas por mayor competencia en el mercado.
- Necesidad de mejoramiento de la gestión de cobranzas, teniendo en cuenta el constante aumento de los Créditos Técnicos Vencidos en los últimos ejercicios.

PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

IMPERIO S.A. DE SEGUROS, ha sido constituida en el año 1991, cuya actividad principal comprende la contratación y administración de toda clase de Seguros Generales y Vida Colectivo a corto plazo, así como la de realizar actividades conexas, dentro del alcance de la Ley N° 827/96 de Seguros. Adicionalmente percibe ingresos por intereses por inversiones financieras.

Para la atención de sus operaciones la Compañía cuenta con una casa matriz ubicada en Nuestra Señora de la Asunción N° 1348 e/ 1° y 2° de esta Capital. Utiliza como canales de distribución una red de Agentes Productores.

La cartera de Primas de la Compañía, presenta una concentración significativa en la sección de Automóviles con 62,17%, seguido por la sección de Caucción con 14,86%, Responsabilidad Civil con 8,82%, Incendios con 6,17%, y las demás secciones en menor proporción.

La Compañía no cuenta con un Plan Estratégico formalizado y aprobado por el Directorio, donde se definan claramente metas a corto, mediano y largo plazo, indicadores de medidas de evaluación de desempeños en cuanto a cumplimiento de objetivos, además de establecer procedimientos que permitan el seguimiento y control de los mismos. En este sentido, el no disponer de este instrumento de gerenciamiento, hace que las distintas áreas y dependencias de la Organización se

dificulte realizar una evaluación al final de cada trimestre, semestre y al cierre del ejercicio, y que permita determinar llevar a cabo una acción correctiva en forma oportuna en caso de ser necesario, y que sirva de base para el próximo año.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

Con respecto a la estructura de propiedad de la Compañía, se ha reducido con respecto al año anterior y que se encuentra compuesta por 17 (diez y siete) Accionistas, en su mayoría miembros de una familia, el Accionista mayoritario posee el 51,09% del paquete accionario y ocupa el cargo de Presidente, luego siguen los Accionistas que poseen porcentajes menores que también forman parte del Directorio, y ocupando cargos en la estructura de la Compañía.

La Compañía cuenta con un Presidente Ejecutivo que participa activamente en la toma de decisiones importantes, relacionadas con el ámbito administrativo y suscribe todas las documentaciones.

Su estructura organizacional está compuesta a partir de la Presidencia Ejecutiva, de la cual, dependen la Gerencia de Administración, que en la actualidad lo viene desempeñando el Contador, Gerencia Técnica, Gerencia Comercial, Gerencia de Informática con sus respectivas dependencias.

La Compañía cuenta con Manuales de Procedimientos y Funciones que se encuentran en proceso de aprobación de Directorio, sin embargo, no cuenta con Política de Suscripción, Política de Reaseguros, Política de Inversiones, Política de Capitalización y Dividendos. En ese sentido, es oportuno mencionar que existe la necesidad de implementarlas, de manera a fortalecer las gestiones financieras y administrativas de la Aseguradora.

En cuanto al impacto de las regulaciones estatales en la gestión de la Compañía, no se observan aspectos negativos que puedan afectar su buen desempeño.

Referente al Sistema Informático, la Compañía opera con un Software informático proveído por una firma local, sobre el cual existen observaciones de la Auditoría Externa al 30 de junio de 2014, en ese sentido, se menciona, además, que existen recomendaciones de la Auditoría anterior que se encuentran pendientes de regularización.

En relación a la implementación de las recomendaciones de la Superintendencia de Seguros sobre Gobierno Corporativo, la Compañía aún no ha comenzado a actuar de acuerdo a sanas prácticas de buen Gobierno Corporativo.

Es importante mencionar, que se observa la necesidad (además que se encuentra pendiente) de la implementación del Departamento de Auditoría Interna (como lo establece la Res. N° SS.SG. N° 110/10,) cuya existencia favorecerá al fortalecimiento del Sistema de Control Interno de la Compañía.

En conclusión, y en base a lo expuesto, podemos mencionar que existen oportunidades de mejoras en la estructura de la organización, en la adecuada implementación de los manuales de procedimientos, Sistema de Control Interno y en la puesta en marcha de buenas prácticas de Gobierno Corporativo.

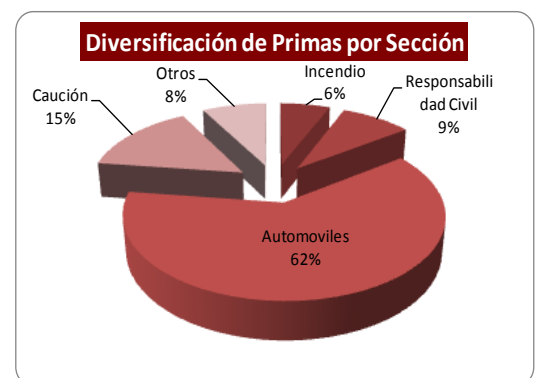
POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

IMPERIO S.A. DE SEGUROS, ha demostrado una evolución desmejorada al analizar su posicionamiento dentro de la industria, debido a sus acotados canales de distribución y a su política comercial conservadora. Así, al cierre del 30 de Junio de 2014, ha ocupado la posición No.33 (treinta y tres) de entre 34 (treinta y cuatro) Compañías de Seguros existentes en el mercado nacional, en producción de Primas Directas, con una participación de 0,50%, inferior al año anterior (0,60%), que ha ocupado el lugar No.32 (treinta y dos).

En cuanto a su producción total de Primas Directas su desempeño ha sido a la inversa comparado al mercado que ha aumentado. Así, en este último ejercicio su valor ha sido de G.8.709 millones, inferior al que se ha registrado en el ejercicio anterior de G.9.146, decreciendo en un 4,78%.

En cuanto al volumen total de producción de Primas Directas del sector, en este último ejercicio, ha experimentado un crecimiento del 14,4%, con relación al año 2013, presentando una estructura de producción, que permite identificar como principales productos a Automóviles (48,6%), Vida (11,5%), Incendios (8,2%), Riesgos Varios (4,9%) y Agropecuarios (4,7%), luego siguen Riesgos Técnicos (4,5%), Caucciones (3,8%), Transporte (3,8%), Robo y Asalto (3,6%), Responsabilidad Civil (3,2%), Accidentes Personales (2,1%), Aeronavegación (0,7%), Accidentes a Pasajeros (0,5%) y Cristales, Vidrios y Espejos (0,1).

En tal sentido, la Compañía presenta la siguiente diversificación de su producción: Automóviles con un 62,17%, Caucción 14,86%, Incendios 6,17%, Responsabilidad Civil 8,82%, y Otras Secciones con un 7,99%.



En base a lo que se ha expuesto, la Compañía, cuenta con una alta concentración en la sección de automoviles muy por encima del promedio del sistema. En cuanto a las demás secciones, caución, la segunda de mayor importancia, ha disminuido su participación en la cartera total de producción de primas.

POLITICA DE INVERSIONES - CALIDAD DE ACTIVOS

Para la gestión de los activos financieros, la Compañía no cuenta con una Política de Inversiones formalizada y aprobada por El Directorio que encuadren el marco de actuación en este aspecto, pero al analizar la composición del rubro Inversiones, podemos notar que la misma se encuentra dentro de los establecido en la normativa que rige a la industria.

En este sentido al cierre de este último ejercicio, el valor de las Inversiones ha ascendido a G.6.456 millones, que representa el 42% del total de los Activos de la Compañía, registrando un leve aumento en relación al ejercicio anterior que ha sido de 41%, y que ha permanecido de esta forma por encima del promedio del mercado.

El portafolio total de Inversiones, está principalmente compuesto por Títulos Valores de Renta Fija-Local, que representa el 85,6% de las inversiones, Depósitos Restringidos en el Sistema Financiero con el 5,3%, y Préstamos Hipotecarios a Terceros con 8,9%, las mismas se encuentran distribuidas en Bancos y Financieras de Plaza con buenas calificaciones de riesgos.

En ese sentido, resulta importante mencionar que los beneficios que se han obtenido de las colocaciones realizadas en el ejercicio, representan el mayor porcentaje de la Utilidad Neta del Ejercicio, por lo que del análisis realizado podemos concluir, que las Inversiones realizadas por IMPERIO S.A DE SEGUROS al 30 de junio de 2014, son razonables.

POLITICA DE REASEGUROS

IMPERIO S.A DE SEGUROS, no cuenta con una Política de Reaseguros formalizada y aprobada por Directorio. La estructura de reaseguros está compuesta por 1 (uno) un Contrato de Reaseguros con 1 (un) Reasegurador Internacional con buena calificación de riesgo, para las secciones de Incendio, Misceláneos y Automóviles, cedidos en la modalidad de Contrato de Exceso de Pérdidas.

Así también, han realizado algunas mejoras en el sistema informático que permite un control automatizado para la gestión del Reaseguro en la suscripción de las pólizas.

En líneas generales, la Compañía cuenta con una acotada diversificación de Empresas Reaseguradoras que limitan la expansión de su cartera de primas.

SITUACIÓN FINANCIERA

COMPOSICIÓN DE ACTIVOS

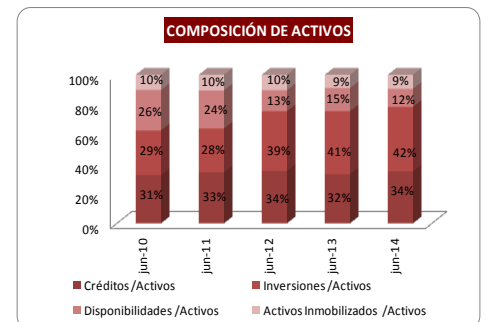
Al cierre del 30 de junio de 2014, la Compañía, no ha experimentado una variación significativa en la composición de su activo, siendo el principal rubro Inversiones, y en segundo lugar los Créditos.

Las Inversiones sobre Activos, ha arrojado un coeficiente del 42%, superior al del ejercicio anterior que ha sido de 41% y mostrándose por encima del promedio del mercado que ha cerrado en torno al 35%. De esta forma, se considera razonable la cobertura que sirve de respaldo de los riesgos asumidos por la Compañía.

El total de Créditos en relación al Activo Total, ha arrojado un resultado del 34%, registrando un ligero aumento en comparación al ejercicio anterior que ha sido de 32%, similar al promedio del mercado que ha alcanzado un 32%. En este punto, se ha observado un aumento importante de los Créditos Técnicos Vencidos y como consecuencia un aumento en la Constitución de Provisiones sobre los mismos.

La Disponibilidad, en relación a sus Activos, ha presentado un decrecimiento, así este último ejercicio ha cerrado con un 12%, inferior al ejercicio anterior (15%) y mostrándose casi igual al promedio del sistema que (13%).

El Indicador de Activos Inmovilizados, se ha mantenido igual al año anterior con un 9%, y permaneciendo por encima del promedio de la industria que ha sido del 7%.



RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
ROA	8%	4%	12%	-1%	8%	5%
ROE	24%	13%	38%	-2%	21%	13%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	6%	3%	15%	-8%	12%	6%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	4%	6%	6%	8%	1%	3%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DIRECTAS	10%	7%	19%	-1%	11%	8%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / ACTIVOS	5%	2%	9%	-5%	8%	4%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / ACTIVOS	3%	4%	4%	5%	1%	2%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO	15%	5%	29%	-14%	22%	10%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PATRIMONIO NETO	9%	11%	12%	14%	2%	5%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	12%	3%	16%	-8%	15%	7%

Como puede observarse, la Rentabilidad que se ha obtenido, al 30 de Junio de 2014, en relación al Activo (ROA) ha sido del 4%, muy inferior al del ejercicio anterior, mostrándose muy por debajo de la media del sistema (8%), y en relación al Patrimonio Neto (ROE) ha sido de 13%, disminuyendo considerablemente con relación al ejercicio anterior, y al promedio de la industria (24%).

El Resultado Técnico en relación a las Primas Directas, que ha cerrado en 3%, inferior al ejercicio anterior y a la media del mercado que ha sido del 6%, en tanto que, el Resultado Financiero en relación a las Primas Directas, se ha mantenido en el 6%, superando al promedio de la industria (4%).

El Resultado del Ejercicio en cuanto a Primas Directas, ha sido del 7%, registrando una reducción en relación al año anterior y ubicándose por debajo del promedio de las otras Compañías.

Así también, los resultados técnicos con respecto al activo, ha sufrido una importante reducción en relación al año anterior (2%), y al promedio de la industria, sin embargo, el resultado financiero se ha mantenido (4%), y por sobre la media del mercado (3%).

Se ha visto también, el impacto del resultado técnico sobre el patrimonio neto, que ha disminuido en forma razonable (5%), si comparamos al ejercicio anterior y al promedio del sector (15%).

En base a lo que se ha mencionado, la Compañía al 30/06/14, ha registrado un desempeño desmejorado en sus indicadores de rentabilidad, que ha sido producto del bajo rendimiento técnico.

LEVERAGE

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	30%	10%	9%	11%	11%	13%
DEUDAS / PATRIMONIO NETO	35%	19%	14%	19%	15%	17%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	161%	81%	88%	103%	113%	112%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO	189%	155%	140%	181%	154%	152%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	153%	174%	140%	182%	122%	127%

El primer Indicador que compara las Deudas con el Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Sinistros, ha arrojado un resultado del 10%, levemente superior al ejercicio anterior, pero muy por debajo del promedio del sistema (30%).

Asimismo, si comparamos las Deudas con el Patrimonio Neto, la misma ha sido 19%, registrando un aumento con respecto al ejercicio anterior, pero manteniéndose por debajo del promedio de la industria que ha sido de 35%.

Igualmente, el total del Pasivo en relación al Patrimonio Neto, ha arrojado un resultado de 174%, aumentando en relación al año pasado, ubicándose por encima del promedio de la industria que ha sido de 153%.

En cuanto a Primas Directas en relación a Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Sinistros ha cerrado en 81%, inferior al año pasado (88%), y permaneciendo muy por debajo de la media de mercado (161%) y las Primas Directas en relación a Patrimonio Neto con un resultado de 155%, superior al periodo anterior, pero sigue muy por debajo del promedio del mercado (189%).

Ante lo expuesto podemos concluir, que el leverage de la Compañía se encuentra en una posición razonable, y por debajo del promedio de la industria.

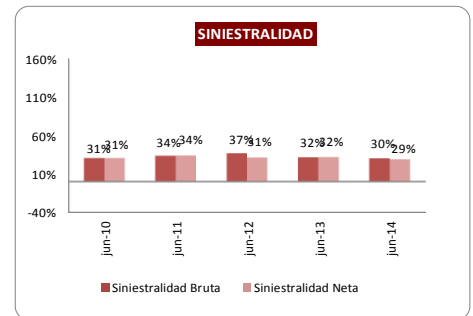
SINIESTRALIDAD

IMPERIO S.A. DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2014, ha registrado una Siniestralidad Bruta de 30%, registrando una disminución comparado al año anterior que ha sido de 32% y mostrándose muy por debajo del promedio del sistema que ha alcanzado 47%, y una Siniestralidad Neta del 29%, levemente inferior con respecto al ejercicio anterior (32%), e inferior al promedio de la industria (42%).

En cuanto a la Siniestralidad, por Sección, encontramos la mayor Siniestralidad en los rubros de Automóviles y Caucción de la Prima Devengada en cada rubro, generando Pérdida Técnica en las ambas secciones, que son las dos principales de la Compañía.

La Aseguradora posee un nivel considerable de Juicios en trámite por Siniestros al 30/06/14, según Informe de Abogados, lo cual, demuestra una oportunidad de mejoras en la gestión de los reclamos.

En base a estos datos, podemos notar que la gestión de la Siniestralidad de la Compañía ha presentado razonables indicadores, pero en el análisis del aspecto jurídico notamos una cantidad razonable de juicios en contra y citación en garantías que se deben a las debilidades de Control Interno de la Compañía.



CAPITALIZACIÓN

RATIOS FINANCIEROS	30/06/14	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
EXCEDENTE DEL CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR LA S.I.S/B.C.P.	60%	56%	55%	76%	47%
PATRIMONIO NETO / ACTIVOS	36%	42%	35%	45%	44%

El Capital Social de la Compañía está por encima del Capital Mínimo Exigido de U\$\$. 500.000 (Dólares Americanos Quinientos mil) para Compañías de Seguros que operan en Ramos Patrimoniales, según lo establecido por la normativa de la Superintendencia de Seguros.

El nivel del Patrimonio Neto en relación a los Activos, permite señalar que el 36% de los Activos están representados con recursos de los Accionistas de la entidad, reflejando un respaldo adecuado y se muestra levemente inferior al promedio del mercado que se encuentra en torno al 40%.

Del análisis de la Capitalización, podemos afirmar que la Compañía se encuentra dentro de los niveles razonables comparados con las Compañías nacionales.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	101%	89%	102%	86%	101%	104%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	832%	866%	995%	834%	851%	902%

Si analizamos las Disponibilidades, más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados, más Otras Deudas Técnicas más Compromisos Técnicos, dicho indicador ha arrojado un porcentaje de 89%, inferior al ejercicio anterior, y a la media del mercado que ha cerrado en 101%. Por otro lado, las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados más Otras Deudas Técnicas, ha descendido al 866%, siendo en el ejercicio anterior de 995%, permaneciendo por encima del promedio de la industria que ha cerrado en 832%.

Al analizar la evolución de este Indicador, notamos que ambos indicadores se han reducido, en el primer caso se ha debido al aumento de las Provisiones Técnicas por Siniestros, mientras que para el segundo, el leve aumento de las Deudas ha sido en mayor proporción que las Inversiones.

EFICIENCIA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	19%	19%	20%	18%	19%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	21%	27%	27%	26%	25%	25%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS MAS RENTAS DE INVERSIONES	41%	44%	44%	41%	41%	41%

El nivel de Eficiencia medido por el Indicador que relaciona los Gastos de Producción, con las Primas Directas se ha mantenido en 19%, igual a los ejercicios anteriores e inferior al promedio de la industria (22%), en tanto que, los Gastos de Explotación, en relación a las Primas también se ha mantenido con respecto al periodo anterior en torno al 27%, ubicándose por encima de la media del mercado que ha sido de 21%.

Si comparamos los Gastos de Producción y Explotación sobre Primas Directas más las Rentas de Inversiones, la misma ha arrojado un resultado de 44%, similar al ejercicio anterior, permaneciendo por encima del promedio del sistema que ha cerrado en 41%.

Con lo expuesto más arriba, podemos mencionar que la Compañía presenta estabilidad en la tendencia de los Gastos de Producción, y presentándose por debajo del promedio de la industria. En cuanto a los Gastos de Explotación, presenta un comportamiento sin variación significativa, si consideramos la evolución de los últimos ejercicios, pero superando al promedio del mercado.

CRECIMIENTO DE COBERTURA PATRIMONIAL

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO MAS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS/ CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,11	0,95	1,21	1,01	1,15	0,97
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO / SOBRE CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,13	0,65	1,36	0,79	1,14	0,86

Al cierre de este ejercicio, se puede notar que el primer Indicador de Crecimiento de Cobertura Patrimonial ha sido de 0,95 veces, inferior al periodo anterior, y al promedio del mercado que ha registrado 1,11 veces. Asimismo, el Indicador que mide el Crecimiento en Patrimonio Neto en relación al Crecimiento en Deudas ha alcanzado 0,65 veces, que ha sufrido una reducción bastante importante con respecto al ejercicio anterior, y al promedio de la industria que ha arrojado 1,13 veces.

Esta disminución que ha experimentado ambos indicadores, se debe al decrecimiento del Patrimonio Neto, que ha derivado de la reducción considerable de la Utilidad Neta del Ejercicio.

MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/2014	30/06/2013
SETIEMBRE	2,16	2,51
DICIEMBRE	2,34	2,87
MARZO	2,51	3,30
JUNIO	2,22	2,71

IMPERIO S.A. DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2014, ha arrojado un coeficiente de 2,22, en función al Capital, el cual, es muy superior al mínimo (igual o mayor a 1) estipulado por la normativa de la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay. El comportamiento de este coeficiente ha sido variado en los ejercicios anteriores, registrando una reducción en este último periodo.

Complementariamente el **Fondo de Garantía** al 30/06/14, ha registrado un superávit de G.6.447 millones, en relación al Patrimonio Propio no Comprometido, cumpliendo con la exigencia regulatoria.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Activo Corriente	10.741	10.887	8.873	9.146	7.145
Disponibilidades	1.811	2.340	1.778	3.067	3.152
Inversiones	5.313	4.852	3.847	2.957	1.280
Créditos Técnicos Vigentes	3.032	3.490	3.130	2.941	2.614
Créditos Administrativos	467	86	72	121	70
Gastos Pagados por Adelantado	58	59	45	42	29
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	60	60	0	19	0
Activos Diferidos	0	0	0	0	0
Activo no corriente	4.662	4.741	4.347	3.416	5.003
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	1.693	1.372	1.261	1.056	1.081
Créditos Administrativos	0	0	1.252	587	2.234
Inversiones	1.143	1.537	0	0	0
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	0	0	19	0	32
Bienes de Uso	1.340	1.292	1.300	1.248	1.160
Activos Diferidos	486	540	515	526	496
Total Activo	15.403	15.628	13.220	12.562	12.148
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	9.784	9.111	8.528	6.899	6.432
Deudas con Asegurados	26	26	32	34	53
Deudas por Coaseguros	88	66	71	57	72
Deudas por Reaseguros	4	1	0	17	113
Deudas con Intermediarios	829	834	791	740	678
Otras Deudas Técnicas	99	17	1	3	4
Obligaciones Administrativas	365	448	417	265	225
Provisiones Técnicas de Seguros	3.217	3.838	3.700	3.751	3.737
Provisiones Técnicas de Siniestros	5.156	3.880	3.515	2.031	1.550
Utilidades Diferidas	0	0	0	0	0
Pasivo no corriente	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Siniestros	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	0	0	0	0	0
Total Pasivo	9.784	9.111	8.528	6.899	6.432
Patrimonio Neto					
Capital Social	3.506	3.506	3.506	3.506	3.506
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	0	0	0	0
Reservas	1.462	1.287	1.264	1.165	1.030
Resultados Acumulados	0	-78	0	0	196
Resultados del Ejercicio	650	1.802	-78	993	984
Total Patrimonio Neto	5.618	6.517	4.692	5.663	5.716
Total Pasivo y Patrimonio Neto	15.402	15.627	13.221	12.562	12.148
CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Capitales Asegurados	308.160	344.030	323.263	285.633	0
Capitales Asegurados Cedidos	93.448	87.733	53.234	27.579	0
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	208	208	65	41	47
TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	401.816	431.971	376.562	313.253	47

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVO EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	9.100	9.529	8.549	8.734	8.109
Primas Directas	8.709	9.146	8.479	8.724	8.109
Primas Reaseguros Aceptados	391	383	70	11	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	-65	-130	-687	-34	-133
Primas Reaseguros Cedidos	-65	-130	-687	-34	-133
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
PRIMAS NETAS GANADAS	9.035	9.399	7.863	8.701	7.976
SINIESTROS	-4.858	-6.713	-6.471	-4.357	-3.794
Siniestros	-2.742	-3.231	-3.371	-2.885	-2.462
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	-18	-48	-36	-61	-58
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	-2	-4	0	0	0
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	-2.096	-3.431	-3.064	-1.412	-1.274
RECUPERO DE SINIESTROS	697	3.342	2.529	1.277	727
Recupero de Siniestros	15	276	246	0	28
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	122	0	706	0	55
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	560	3.066	1.577	1.277	644
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-4.161	-3.371	-3.942	-3.081	-3.067
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	4.874	6.028	3.921	5.620	4.909
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	391	547	285	208	134
Reintegro de Gastos de Producción	334	352	235	2	2
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	57	195	50	206	131
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	-5.004	-5.223	-4.896	-4.812	-4.183
Gastos de Producción	-1.673	-1.729	-1.654	-1.550	-1.535
Gastos de Cesión de Reaseguros	-673	-616	-573	-502	-362
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	-2.185	-2.313	-2.135	-2.030	-1.877
Constitución de Previsiones	-473	-565	-535	-730	-409
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	261	1.352	-691	1.017	860
Ingresos de Inversión	991	1.069	986	493	443
Gastos de Inversión	-433	-492	-319	-420	-227
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES	558	577	667	73	216
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	81	106	42	75	87
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO	900	2.035	19	1.165	1.162
Impuesto a la renta	-250	-233	-97	-173	-178
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	650	1.802	-78	993	984

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde Ejercicio 2009/2010 hasta Ejercicio 2013/2014, 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.

IMPERIO S.A. 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° 3899/09 y el artículo 15 de la Resolución CNV N° 1241/09 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros Anuales, Comparativos y Auditados desde Ejercicio 2009/2010 hasta Ejercicio 2013/2014.
2. Perfil del Negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la Industria.
5. Política de Inversiones-Calidad de Activos.
6. Política 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 **IMPERIO S.A. DE SEGUROS**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV N° 1241/09.

Fecha de 2ª actualización: 17 de noviembre de 2014.

Corte de calificación: 30 de junio de 2014

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
IMPERIO S.A. DE SEGUROS	PyBBB-	SENSIBLE (-)
<p>Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>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.</p>		

NOTA: "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor".

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 1258/10 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:

CPN. Juan Carlos Nuñez

Analista de Riesgo