

# IMPERIO S.A. DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2015

CALIFICACIÓN	FECHA DE 1ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 2ª ACTUALIZACIÓN	<b>Analista:</b> María Sol Duarte <a href="mailto:mduarte@solventa.com.py">mduarte@solventa.com.py</a> <b>Tel.:</b> (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros".
	17/11/2014	04/11/2015	
SOLVENCIA	pyBBB-	pyBBB-	
TENDENCIA	SENSIBLE (-)	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 ratificación de la calificación asignada a IMPERIO S.A. DE SEGUROS, se fundamenta en la evolución de sus principales indicadores financieros, donde destaca la Pérdida Neta obtenida al cierre del ejercicio analizado, a causa de un desempeño técnico desfavorable, debido principalmente al aumento significativo en la Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros, estructura de gastos elevados, sumados a un decrecimiento de las Primas Directas. Además, se han considerado las debilidades existentes en el Sistema de Control Interno, que aumentan la exposición a los Riesgos, tanto de Suscripción como Operativo. La calificación en cuestión se ubica dentro de la categoría BBB, debido únicamente a lineamientos regulatorios, 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.

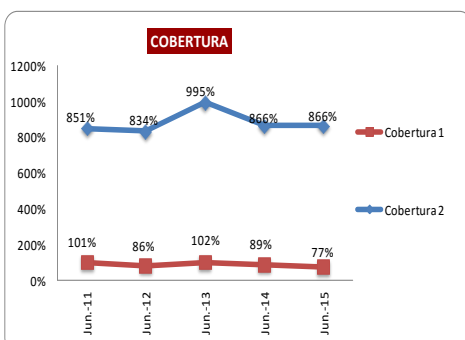
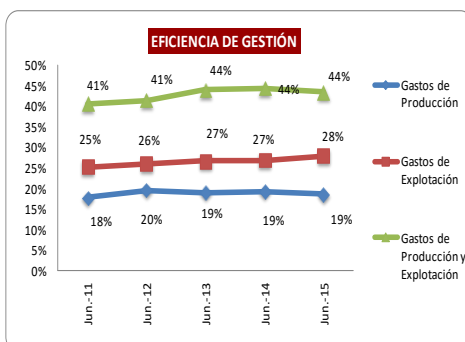
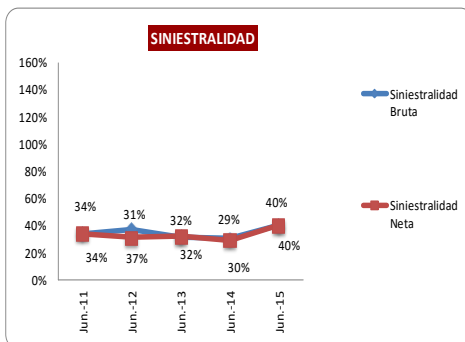
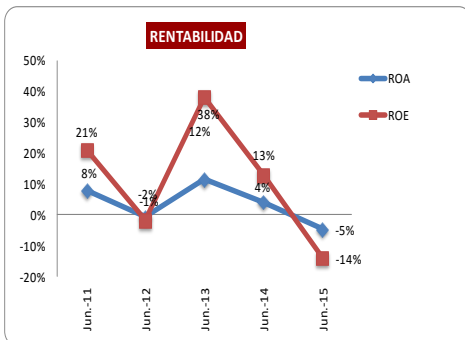
Con relación a las Primas Directas, se ha observado un decrecimiento en la producción, y se ha tenido en cuenta además, su acotada participación dentro del mercado (0,4%), desmejorando con respecto al año anterior, y ubicándose en la posición N° 33 (Treinta y Tres) entre 34 (Treinta y Cuatro) Compañías de Seguros a nivel nacional.

En cuanto al sistema de Control Interno, se ha observado la vulnerabilidad y debilidades de los mecanismos de control, con respecto al Sistema Contable, Estructura Organizacional, Políticas y Manuales de Procedimientos, gestiones de cobranzas, así como en el Sistema Informático, según Informe de la Auditoría Externa al 30 de Junio de 2015. Además, de las oportunidades de mejora en cuanto a las buenas prácticas de Gobierno Corporativo.

IMPERIO S.A. DE SEGUROS, al cierre del ejercicio evaluado, ha presentado una Pérdida Técnica de G. 1.389 millones, mientras que la Pérdida Neta alcanzada ha sido de G. 699 millones. Esta disminución se ha dado debido a los Resultados Financieros positivos alcanzados. En tal sentido, el ROA ha sido de -5% y el ROE de -14%, muy por debajo del ejercicio anterior, y de los promedios de mercado (8% y 24%), respectivamente. Esta Pérdida Técnica se ha dado principalmente por la alta Siniestralidad en Automóviles y elevada Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros en Caución.

Por lo tanto, los ratios de Siniestralidad han aumentado considerablemente con respecto al año anterior. Es así, que tanto la Siniestralidad Bruta como la Neta han alcanzado un resultado del 40%, pero ambos todavía por debajo del promedio de la industria que han sido de 43% y 44%, respectivamente.

Con respecto a los Indicadores de Eficiencia, se ha observado por un lado, que los Gastos de Producción han alcanzado una tendencia estable en los últimos años evaluados, presentando un ratio del 19%, y por debajo del promedio del sistema que se ha ubicado en 22%. Mientras que los Gastos de Explotación (Gastos Administrativos), han aumentado con relación al ejercicio anterior, posicionándose en 28%, ratio más elevado en los últimos años analizados y muy por encima del sistema que ha sido del 22%, lo que demuestra una desfavorable gestión en la estructura de gastos administrativos, por parte de la Compañía.



En relación a los ratios de Cobertura (Liquidez), uno de los indicadores que compara las Disponibilidades más Inversiones con las Deudas con Asegurados, más Deudas Técnicas, más Compromisos Técnicos, ha alcanzando un resultado del 77%, presentándose muy por debajo del ejercicio anterior (89%) y de la media del sistema que ha sido del 102%, fundamentalmente por el aumento de la Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros. Mientras que el otro indicador, que no tiene en cuenta los Compromisos Técnicos (Provisiones Técnicas de Seguros y de Siniestros) se ha mantenido estable (866%), con respecto al ejercicio anterior y situándose por encima del promedio del mercado.

Por otro lado, la Compañía ha presentado un Margen de Solvencia de 1,26, coeficiente más bajo en los tres últimos años analizados, pero aún por encima a lo exigido por la Superintendencia del Banco Central del Paraguay (igual o mayor a 1).

## TENDENCIA

Solventa S.A., asigna una tendencia "SENSIBLE (-)", debido al desempeño financiero de la Compañía que ha arrojado Pérdida Técnica y Margen de Solvencia decreciente, mínimamente por encima de lo requerido por el ente regulador. Así también, la tendencia considera las debilidades observadas en el Ambiente de Control Interno, lo cual expone a la compañía a importantes riesgos operativos.

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

## FORTALEZAS

- 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, favorables en su mayoría, con relación a los promedios del mercado, excepto, en lo concerniente a Créditos Técnicos que ha mostrado una alta participación en la estructura de Activos.
- Incorporación de un Gerente Administrativo a finales del ejercicio evaluado, con experiencia en el sector, con el fin de reorganizar el área.

## DEBILIDADES Y RIESGOS

- Alta siniestralidad en los rubros de Automóviles y Caución, lo cual ha generado Pérdida Técnica en ambas secciones, afectando al Resultado Neto Global, presentándose en negativo, debido a que estas secciones son las más importantes en la Producción de la Compañía.
- Oportunidades de mejoras en la implementación de los Manuales de Procedimientos.
- Posibilidad de actualización del Organigrama de la Compañía, que facilite la identificación de la estructura organizacional.
- Necesidad de formalizar su Política de Suscripción de Riesgos, Planificación Estratégica y Operativa, así como de la aprobación por parte del Directorio de las Políticas de Inversión, de Reaseguros, de Capitalización y Dividendos, y de Personal y Salarial, las que recién han sido elaboradas para este nuevo ejercicio 2015/2016.
- Necesidad de fortalecimiento del proceso de análisis de riesgos.
- Oportunidad de mejoras del ambiente de Control Interno, Sistema Informático, Sistema Contables, así como de buenas prácticas de Gobierno Corporativo, según debilidades observadas en el Informe de Auditoría Externa al 30/06/2015.
- Alta concentración de la producción en el rubro de Automóviles (59,9%), 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, siendo éstas de gran relevancia en el Resultado Neto de la Compañía, disminuyendo la Pérdida Técnica obtenida al cierre del ejercicio.
- Acotada cuota de participación de mercado (0,4%), 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.
- Elevada cantidad de Juicios en Trámites, en contra de la Compañía.

## PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

IMPERIO S.A. DE SEGUROS, ha sido constituida en el año 1991. La actividad principal económica de la Compañía comprende la contratación y administración de toda clase de Seguros Patrimoniales y Vida Colectivo, regulada por la Ley N° 827/96 de Seguros. Adicionalmente percibe ingresos por las ganancias provenientes de 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/ 1era. y 2da. Proyectadas, de la ciudad de Asunción. 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 59,9%, seguido por las secciones de Caucción con 15,8%, Incendios 5,1%, Transportes con 1,6%, Riesgos Técnicos 1,5%, 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, no puedan 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 proyectar las estrategias para el siguiente año.

## PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

Con respecto a la estructura de propiedad de la Compañía, la misma se mantiene igual con respecto al año anterior, la cual 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 demás Accionistas con porcentajes menores, algunos de los cuales 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, el cual suscribe todas las documentaciones.

Su estructura organizacional está compuesta a partir de la Presidencia Ejecutiva, de la cual dependen la Gerencia de Administración, cuyo Gerente se ha incorporado a finales del ejercicio analizado, la Gerencia Técnica, la Gerencia de Producción y el Contador, cada una con sus respectivas dependencias. Si bien, existe un Organigrama de la Compañía, el mismo requiere de actualización, tendientes a facilitar la identificación de la estructura organizacional.

La Compañía cuenta con Manuales de Organización y Funciones, aprobados por el Directorio, sin embargo, no cuenta con Manuales de Procedimientos, Política de Suscripción, Política de Reaseguros, Política de Inversiones, Política de Capitalización y Dividendos, Políticas de Recursos Humanos, según observaciones de la Auditoría Externa al 30 de Junio de 2015. En ese sentido, es oportuno mencionar, que a la fecha de análisis se encuentran elaboradas las Políticas de Inversiones, Política de Reaseguros, y Políticas de Recursos Humanos, pero pendientes de aprobación por parte del Directorio e implementación, las cuales requieren revisiones y/o modificaciones con el fin de adecuarlas a las necesidades de las Compañía.

Referente al Sistema Informático, la Compañía opera con un Software Informático propio, sobre el cual existen observaciones de la Auditoría Externa, al 30 de junio de 2015. Cabe mencionar además, que existen recomendaciones de la Auditoría anterior que en su mayoría 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.

Además, no se ha observado, dentro del ejercicio analizado, el nombramiento de un Auditor Interno, como lo establece la Res. N° SS.SG. N° 110/10, cuya existencia favorecerá al fortalecimiento del Sistema de Control Interno de la Compañía.

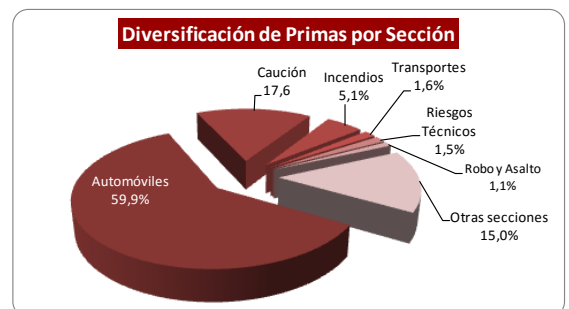
En conclusión, y en base a lo expuesto, podemos mencionar que existen oportunidades de mejoras en la estructura de la organización, en la adecuada implementación de los manuales de procedimientos, así como de las Políticas, Sistema de Control Interno, Control de Riesgos y en la puesta en marcha de buenas prácticas de Gobierno Corporativo. Además de debilidades e inconsistencias detectadas por la Auditoría Externa, en diversas áreas de la Compañía al 30/06/2015.

## POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

IMPERIO S.A. DE SEGUROS, ha demostrado una posición desmejorada 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 2015, ha ocupado la posición N° 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 0,4%, inferior al año anterior (0,5%).

En cuanto a la producción total de Primas Directas, la misma ha sido de G. 8.506 millones, con un decrecimiento del 2,33% con respecto al año anterior. Esta evolución registra una tendencia negativa en su desempeño en los últimos dos años analizados.

La producción del Sector Asegurador Paraguayo, en el ejercicio 2014/2015, ha experimentado un incremento del 11,6% en el volumen total de Primas Directas, con relación al ejercicio anterior y la estructura de producción permite identificar



como principales rubros a las secciones de Automóviles (48,1%), Vida Colectivo (13,3%), Incendios (7,8%), Riesgos Técnicos (4,9%), Robos (3,5%), Transportes (3,5%), Agropecuarios (2,6%) y Otras Secciones (16,2%).

En tal sentido, la Compañía presenta la siguiente diversificación de su producción: Automóviles con un 59,9%, Caucción 15,8%, Incendios 5,1%, Transportes 1,6%, Riesgos Técnicos 1,5%, y Otras Secciones con un 16,1%.

Como se observa, la diversificación de Primas se encuentra muy concentrada en la Sección de Automóviles y alejada del promedio de la industria (48,1%).

## POLITICA DE INVERSIONES - CALIDAD DE ACTIVOS

Para la gestión de los activos financieros, la Compañía, al 30 de Junio de 2015, no contaba con una Política de Inversiones formalizada y aprobada por El Directorio, pero a la fecha de análisis la misma ha sido remitida por la Compañía, pero aún pendiente de aprobación por parte del Directorio. La cual establece invertir sus colocaciones de manera rentable y eficiente, a fin de garantizar la seguridad, el rendimiento y la liquidez, en conformidad con la ley 827/96 de Seguros y la Res.SS.SG.No.121/08 de la Superintendencia de Seguros del B.C.P. No obstante, Solventa irá acompañando la adecuación de la compañía a los nuevos requerimientos regulatorios sobre políticas de inversiones y liquidez, publicados por la Superintendencia de Seguros a finales de setiembre de 2.015.

En este sentido al cierre de este último ejercicio, el valor de las Inversiones ha disminuido con respecto al año anterior, ubicándose en G. 5.800 millones, que representa el 38% del total de los Activos de la Compañía, por debajo del ejercicio anterior que se encontraba en 42%, pero permaneciendo por encima de la media de la industria (36%).

El portafolio total de Inversiones, está principalmente compuesto por Títulos Valores de Renta Fija-Local, que representa el 82,8% del total de las Inversiones, Depósitos Restringidos en el Sistema Financiero con el 8%, y Préstamos Hipotecarios a Terceros con 9,1%. Las Inversiones en renta fija se encuentran distribuidas en Bancos y Financieras de Plaza, con adecuadas calificaciones de riesgos.

En ese sentido, resulta importante mencionar que los beneficios que se han obtenido de las colocaciones realizadas en el ejercicio, han disminuido la Pérdida Técnica, la cual ha alcanzado G. 1.389 millones, quedando una Pérdida Neta antes de Impuestos de G. 599 millones.

## POLITICA DE REASEGUROS

IMPERIO S.A. DE SEGUROS, no cuenta con una Política de Reaseguros formalizada y aprobada por Directorio, al 30 de Junio de 2015, pero a la fecha de análisis la misma ha sido remitida por la Compañía, aún pendiente de aprobación por parte del Directorio. En los objetivos principales se encuentran la ampliación de capacidad de suscripción, adecuación del equilibrio técnico-financiero, estabilización de resultados, reducción del Capital requerido en el Margen de Solvencia y eliminación de volatilidades, manteniendo el potencial crecimiento.

La estructura de reaseguros está compuesta por un Contrato de Reaseguros para todas las secciones que suscribe la Compañía (Incendios, Misceláneos y Automóviles), a través de un Bróker de Reaseguros de reconocida trayectoria en el mercado asegurador, el cual se encuentra respaldado por un Reasegurador Internacional en la modalidad de Contrato No Proporcional o en Exceso de Pérdidas (XL), y el mismo cuenta con una adecuada calificación de riesgos.

Por lo expuesto anteriormente, se evidencia que la Compañía cuenta con una acotada diversificación de Reaseguradores, concentrando la suscripción de sus riesgos en un solo Reasegurador.

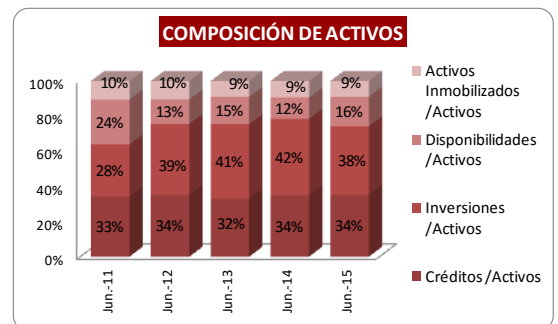
## SITUACIÓN FINANCIERA

### COMPOSICIÓN DE ACTIVOS

El total de Créditos en relación al Activo Total, al 30 de Junio de 2015, no ha presentado variaciones significativas, quedando en 34%, igual al ejercicio anterior, y por encima del promedio de la industria (32%). Los Créditos Técnicos Vencidos, presentan un índice elevado con relación a los Créditos Técnicos Totales, alcanzando un resultado del 57%, por encima del 56% registrado en igual periodo del año anterior, lo cual limita la posibilidad de alcanzar mejores posiciones de liquidez.

Las Disponibilidades, en relación a sus Activos, han presentado un crecimiento con relación al ejercicio anterior, alcanzado un resultado del 16%, mostrándose superior al sistema que ha sido del 12%. Pero las Inversiones sobre Activos, han desmejorado con relación al ejercicio anterior, arrojando un índice de 38%, aunque todavía por encima de la media (36%). Esto debido a la no renovación de inversiones financieras (CDAs) en bancos de plaza para cumplir con sus obligaciones.

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



## RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
ROA	8%	-5%	4%	12%	-1%	8%
ROE	24%	-14%	13%	38%	-2%	21%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	4%	-16%	3%	15%	-8%	12%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	6%	9%	6%	6%	8%	1%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DIRECTAS	10%	-8%	7%	19%	-1%	11%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / ACTIVOS	3%	-9%	2%	9%	-5%	8%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / ACTIVOS	5%	5%	4%	4%	5%	1%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO	10%	-28%	5%	29%	-14%	22%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PATRIMONIO NETO	15%	15%	11%	12%	14%	2%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	8%	-11%	3%	16%	-8%	15%

Al 30 de Junio de 2015, la Rentabilidad de la Compañía, se ha posicionado muy por debajo de la media del sistema, incluso con ratios negativos, a excepción de los ratios relacionados con la Estructura Financiera. En tal sentido, el índice de Rentabilidad medido por el ROA y ROE se ha posicionado en -5% y -14% respectivamente, comparados con la media del mercado que se ha posicionado en 8% y 24%, respectivamente. Esto debido a la Pérdida Neta de G. 699 millones, registrados al cierre del ejercicio analizado, a causa del decrecimiento en Primas y en contrapartida el aumento de los Siniestros y de las Provisiones Técnicas de Siniestros, así como el aumento de los Gastos de Explotación.

El Resultado Técnico en relación a las Primas Directas, ha sido de -16%, inferior al ejercicio anterior (3%) y a la media del mercado que ha sido del 4%, mientras que el Resultado Financiero en relación a las Primas Directas, se ha posicionado en 9%, superior al ejercicio anterior (6%) y a la media del mercado que también se ha ubicado en 6%.

El Resultado del Ejercicio en cuanto a Primas Directas, ha sido de -8%, registrando una reducción importante con relación al año anterior (7%) y ubicándose muy por debajo del promedio de las otras Compañías (10%).

Asimismo, el Resultado Técnico con respecto al Activo, ha arrojado un ratio de -9%, disminuyendo en gran proporción con respecto al año anterior (2%), y al promedio de la industria (3%). Sin embargo, el Resultado Financiero con relación al Activo, se ha incrementado con relación al año anterior, posicionándose en (5%), resultado similar a la media del mercado.

En cuanto, al Resultado Técnico sobre el Patrimonio Neto, éste ha disminuido con relación al ejercicio anterior, ubicándose en -28%, y también por debajo del promedio del sector (10%).

De acuerdo a lo observado, podemos concluir, que la Compañía ha presentado una Pérdida Técnica de G. 1.389 millones, debido a la elevada estructura de gastos (producción, explotación y de Reaseguro), incluso con aumentos en relación al año anterior; al incremento de la Siniestralidad y de mayores Constituciones de Provisiones Técnicas de Siniestros. Donde además, el desempeño en cuanto a Producción de Primas no le ha acompañado, debido a que las mismas han disminuido con respecto al año anterior.

## LEVERAGE

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	28%	9%	10%	9%	11%	11%
DEUDAS / PATRIMONIO NETO	33%	24%	19%	14%	19%	15%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	159%	73%	81%	88%	103%	113%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO	188%	196%	155%	140%	181%	154%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	153%	255%	174%	140%	182%	122%

El primer Indicador que compara las Deudas con el Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Siniestros, ha arrojado un resultado del 9%, levemente inferior al ejercicio anterior, pero muy por debajo del promedio del sistema (28%).

Asimismo, si comparamos las Deudas con el Patrimonio Neto, la misma ha sido 24%, registrando un aumento con respecto al ejercicio anterior, pero manteniéndose por debajo del promedio de la industria que ha sido de 33%.

El total del Pasivo en relación al Patrimonio Neto, ha arrojado un resultado de 255%, muy por encima del ejercicio anterior (174%) y del promedio de la industria que ha sido de 153%.

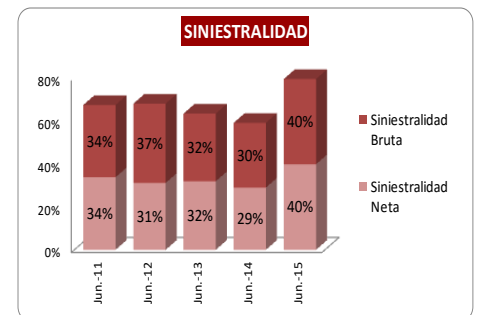
Con respecto al Indicador de Primas Directas en relación al Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Siniestros, el mismo ha cerrado en 73%, inferior al año pasado (81%), y permaneciendo muy por debajo de la media de mercado (159%), y en cuanto a las Primas Directas en relación al Patrimonio Neto, ha sido del 196%, superior al periodo anterior y a al promedio del mercado (188%).

En relación al Leverage (apalancamiento), se concluye que el mayor impacto en los ratios es causa del aumento significativo de las Provisiones Técnicas de Siniestros, con respecto al año anterior, el cual ha sido de 41% y cuyo peso sobre el Pasivo total es del 66%. Esto evidencia además, que el nivel de patrimonio neto no ha acompañado la evolución de las deudas y riesgos que enfrenta la Compañía.

## SINIESTRALIDAD

IMPERIO S.A. DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2015, ha registrado una Siniestralidad Bruta del 40%, aumentando significativamente con relación al año anterior que ha sido del 30%, pero mostrándose por debajo del promedio del sistema que ha alcanzado el 43%. Asimismo la Siniestralidad Neta ha sido del 40%, muy superior con respecto al ejercicio anterior (29%), pero inferior al promedio de la industria (44%).

En cuanto a la Siniestralidad Bruta por sección, se ha evidenciado una mayor concentración en el ramo de Automóviles, alcanzando un ratio de 59%. Y con relación al ramo de Caucción, este se ha visto muy afectado por la elevada Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros por G. 1.612 millones. Afectando al Resultado Técnico de ambas secciones, presentándose las mismas con pérdidas. Cabe destacar, que ambas secciones son las más importantes dentro de la compañía.



La Aseguradora posee un nivel elevado de Juicios en trámite por Siniestros al 30/06/15, según Informe de Abogados, lo cual, demuestra una oportunidad de mejoras en la gestión de los reclamos.

## CAPITALIZACIÓN

RATIOS FINANCIEROS	30/06/15	30/06/14	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
EXCEDENTE DEL CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR LA S.I.S/B.C.P.	35%	60%	56%	55%	76%
PATRIMONIO NETO / ACTIVOS	28%	36%	42%	35%	45%

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 28% de los Activos, están representados con recursos de los Accionistas de la entidad, reflejando una tendencia decreciente en los últimos años analizados y por debajo del promedio del mercado que se encuentra en torno al 40%.

Del análisis de la Capitalización, podemos concluir que la Compañía ha desmejorado significativamente con respecto a ejercicios anteriores, lo cual señala la necesidad de que el capital accionario acompañe el desarrollo de la empresa.

## COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	102%	77%	89%	102%	86%	101%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MAS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	803%	866%	866%	995%	834%	851%

Con respecto a las Disponibilidades, más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados, más Otras Deudas Técnicas más Compromisos Técnicos, se observa que dicho indicador ha arrojado un porcentaje de 77%, inferior al ejercicio anterior, y a la media del mercado que ha cerrado en 102%. Lo que demuestra una menor Cobertura (Liquidez), a causa del significativo aumento de las Provisiones Técnicas de Siniestros.

Por otro lado, el índice que mide las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados más Otras Deudas Técnicas, se ha mantenido en 866%, permaneciendo por encima del promedio de la industria que ha cerrado en 803%.

Del análisis realizado, se infiere que la posición de liquidez de la Aseguradora, se encuentra afectada por aumento de obligaciones y niveles de disponibilidad e inversiones que no han avanzado a lo largo del ejercicio 2014/2015.

### EFICIENCIA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	19%	19%	19%	20%	18%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	28%	27%	27%	26%	25%
GASTOS DE PRODUCCIÓN Y GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS MAS RENTAS DE INVERSIONES	40%	44%	44%	44%	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, el Indicador que relaciona los Gastos de Explotación con las Primas ha aumentado a 28% con respecto al periodo anterior (27%), ubicándose por encima de la media del mercado que ha sido de 22%.

Es así, que el ratio combinado de los Gastos de Producción y Explotación sobre Primas Directas más las Rentas de Inversiones, ha arrojado un resultado de 44%, similar a los dos ejercicios anteriores, y permaneciendo por encima del promedio del sistema que ha cerrado en 40%.

Con lo expuesto más arriba, podemos mencionar que la Compañía presenta estabilidad en la tendencia de los Gastos de Producción en los últimos cinco años, y presentándose por debajo del promedio de la industria. Sin embargo, los Gastos de Explotación, han presentado un comportamiento ascendente, considerando la evolución de los últimos ejercicios, y superando al promedio del mercado, debido al aumento de los gastos administrativos con relación al decrecimiento en Primas para el ejercicio analizado.

### CRECIMIENTO DE COBERTURA PATRIMONIAL

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/15	30/06/14	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO MAS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS/ CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,03	1,08	0,95	1,21	1,01	1,15
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO / SOBRE CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,05	0,77	0,65	1,36	0,79	1,14

Al cierre del ejercicio analizado, se puede notar que el primer Indicador de Crecimiento de Cobertura Patrimonial ha sido de 1,08 veces, superior al periodo anterior, y al promedio del mercado que ha sido de 1,03 veces. En tanto que, el Indicador que mide el Crecimiento en Patrimonio Neto en relación al Crecimiento en Deudas ha alcanzado 0,77 veces, también superior al ejercicio anterior, pero por debajo del promedio de la industria que ha sido de 1,05 veces.

El primer ratio se posiciona superior a 1 (uno), debido al aumento en gran proporción de las Provisiones Técnicas de Siniestros. Y para el segundo ratio se observa que las Deudas han crecido en mayor proporción que el Patrimonio Neto, a razón de las Pérdidas Netas obtenidas al cierre del ejercicio, que afecta al Patrimonio Neto.

### MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
SETIEMBRE	1,73	2,16	2,51
DICIEMBRE	1,95	2,34	2,87
MARZO	1,97	2,51	3,30
JUNIO	1,26	2,22	2,71

IMPERIO S.A. DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2015, ha arrojado un coeficiente de Margen de Solvencia de 1,26, en función al Capital, ubicándose levemente 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 descendente en los trimestres del ejercicio analizado, y quedando en el nivel más bajo al cierre del mismo.

Complementariamente el **Fondo de Garantía** al 30/06/15, ha registrado un superávit de G. 7.218 millones, en relación al Patrimonio Propio no Comprometido, cumpliendo con la exigencia regulatoria.

**BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES**

<b>Activo</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>11.841</b>	<b>10.741</b>	<b>10.887</b>	<b>8.873</b>	<b>9.146</b>
Disponibilidades	2.508	1.811	2.340	1.778	3.067
Inversiones	5.563	5.313	4.852	3.847	2.957
Créditos Técnicos Vígentes	2.906	3.032	3.490	3.131	2.940
Créditos Administrativos	818	467	86	72	121
Gastos Pagados por Adelantado	46	58	59	45	42
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	0	60	60	0	19
Activos Diferidos	0	0	0	0	0
<b>Activo no corriente</b>	<b>3.533</b>	<b>4.662</b>	<b>4.741</b>	<b>4.348</b>	<b>3.416</b>
Créditos Técnicos Vígentes	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	1.539	1.693	1.372	1.261	1.056
Créditos Administrativos	0	0	0	1.253	587
Inversiones	238	1.143	1.537	0	0
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	0	0	0	19	0
Bienes de Uso	1.336	1.340	1.292	1.300	1.247
Activos Diferidos	420	486	540	515	526
<b>Total Activo</b>	<b>15.374</b>	<b>15.403</b>	<b>15.628</b>	<b>13.221</b>	<b>12.562</b>
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>					
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>11.040</b>	<b>9.784</b>	<b>9.111</b>	<b>8.528</b>	<b>6.899</b>
Deudas con Asegurados	34	26	26	32	34
Deudas por Coaseguros	74	88	66	71	57
Deudas por Reaseguros	9	4	1	0	17
Deudas con Intermediarios	811	829	835	791	740
Otras Deudas Técnicas	114	99	17	1	3
Obligaciones Administrativas	194	365	448	417	265
Provisiones Técnicas de Seguros	2.537	3.217	3.838	3.700	3.752
Provisiones Técnicas de Siniestros	7.267	5.156	3.880	3.516	2.031
Utilidades Diferidas	0	0	0	0	0
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>Total Pasivo</b>	<b>11.040</b>	<b>9.784</b>	<b>9.111</b>	<b>8.528</b>	<b>6.899</b>
<b>Patrimonio Neto</b>					
Capital Social	3.506	3.506	3.506	3.506	3.506
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	0	0	0	0
Reservas	1.527	1.462	1.287	1.265	1.164
Resultados Acumulados	0	0	(78)	0	0
Resultados del Ejercicio	(699)	650	1.802	(78)	993
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>4.334</b>	<b>5.618</b>	<b>6.517</b>	<b>4.693</b>	<b>5.663</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>15.374</b>	<b>15.402</b>	<b>15.628</b>	<b>13.221</b>	<b>12.562</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>	<b>30/06/2012</b>	<b>30/06/2011</b>
Capitales Asegurados	311.089	308.160	344.030	323.263	285.633
Capitales Asegurados Cedidos	93.448	93.448	87.733	53.234	27.579
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	215	208	208	65	41
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS</b>	<b>404.752</b>	<b>401.816</b>	<b>431.971</b>	<b>376.562</b>	<b>313.253</b>



**ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVO EN MILLONES DE GUARANÍES**

	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
<b>INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>8.793</b>	<b>9.100</b>	<b>9.529</b>	<b>8.549</b>	<b>8.735</b>
Primas Directas	8.506	8.709	9.146	8.479	8.724
Primas Reaseguros Aceptados	287	391	383	70	11
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
<b>EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>(45)</b>	<b>(65)</b>	<b>(130)</b>	<b>(686)</b>	<b>(34)</b>
Primas Reaseguros Cedidos	(45)	(65)	(130)	(686)	(34)
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
<b>PRIMAS NETAS GANADAS</b>	<b>8.748</b>	<b>9.035</b>	<b>9.399</b>	<b>7.863</b>	<b>8.701</b>
<b>SINIESTROS</b>	<b>(6.658)</b>	<b>(4.858)</b>	<b>(6.713)</b>	<b>(6.471)</b>	<b>(4.358)</b>
Siniestros	(3.475)	(2.742)	(3.230)	(3.371)	(2.885)
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	(42)	(18)	(48)	(36)	(61)
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	(2)	(2)	(4)	0	0
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	(3.139)	(2.096)	(3.431)	(3.064)	(1.412)
<b>RECUPERO DE SINIESTROS</b>	<b>1.052</b>	<b>697</b>	<b>3.342</b>	<b>2.529</b>	<b>1.277</b>
Recupero de Siniestros	26	15	276	246	0
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	0	122	0	706	0
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	1.026	560	3.066	1.577	1.277
<b>SINIESTROS NETOS OCURRIDOS</b>	<b>(5.606)</b>	<b>(4.161)</b>	<b>(3.371)</b>	<b>(3.942)</b>	<b>(3.081)</b>
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA</b>	<b>3.142</b>	<b>4.874</b>	<b>6.028</b>	<b>3.921</b>	<b>5.620</b>
<b>OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>365</b>	<b>391</b>	<b>547</b>	<b>285</b>	<b>208</b>
Reintegro de Gastos de Producción	308	334	352	235	2
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	57	57	0	0	0
Desafectación de Previsiones	0	0	195	50	206
<b>OTROS EGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>(4.896)</b>	<b>(5.004)</b>	<b>(5.223)</b>	<b>(4.897)</b>	<b>(4.810)</b>
Gastos de Producción	(1.578)	(1.673)	(1.729)	(1.654)	(1.550)
Gastos de Cesión de Reaseguros	(684)	(673)	(616)	(573)	(500)
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	(2.352)	(2.185)	(2.313)	(2.135)	(2.760)
Constitución de Previsiones	(282)	(473)	(565)	(535)	0
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA</b>	<b>(1.389)</b>	<b>261</b>	<b>1.352</b>	<b>(691)</b>	<b>1.018</b>
Ingresos de Inversión	1.361	991	1.069	986	493
Gastos de Inversión	(605)	(433)	(492)	(319)	(420)
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES</b>	<b>756</b>	<b>558</b>	<b>577</b>	<b>667</b>	<b>73</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS</b>	<b>33</b>	<b>81</b>	<b>106</b>	<b>43</b>	<b>75</b>
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO</b>	<b>(600)</b>	<b>900</b>	<b>2.035</b>	<b>19</b>	<b>1.166</b>
Impuesto a la renta	(99)	(250)	(233)	(97)	(173)
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>(699)</b>	<b>650</b>	<b>1.802</b>	<b>(78)</b>	<b>993</b>

**ANEXO I**

**Nota:** El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde Ejercicio 2010/2011 hasta Ejercicio 2014/2015, 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 2010/2011 hasta Ejercicio 2014/2015.
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.

<b>IMPERIO S.A. DE SEGUROS</b>	<b>1ª CALIFICACIÓN</b> 31/10/2013	<b>1ª ACTUALIZACIÓN</b> 17/11/2014
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB-
TENDENCIA	ESTABLE	SENSIBLE (-)

**Fecha de 2ª actualización:** 04 de noviembre de 2015.

**Fecha de Publicación:** 04 de noviembre de 2015.

**Corte de calificación:** 30 de junio de 2015.

**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](mailto:info@solventa.com.py)**

<b>EMPRESA</b>	<b>CALIFICACIÓN LOCAL</b>	
	<b>SOLVENCIA</b>	<b>TENDENCIA</b>
<b>IMPERIO S.A. DE SEGUROS</b>	<b>PyBBB-</b>	<b>SENSIBLE (-)</b>

**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.**

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 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](http://www.solventa.com.py)

**Elaborado por:**

**María Sol Duarte**

**Analista de Riesgo**