

# IMPERIO S.A. DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/SEPTIEMBRE/2015

| CALIFICACIÓN | FECHA DE 2ª ACTUALIZACIÓN | FECHA DE 3ª ACTUALIZACIÓN | <b>Analista:</b> María Sol Duarte <a href="mailto:mduarte@solventa.com.py">mduarte@solventa.com.py</a><br><b>Tel.:</b> (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209<br><small>"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros".</small> |
|--------------|---------------------------|---------------------------|--|
|              | 04/11/2015                | 03/03/2016                |  |
| SOLVENCIA    | pyBBB-                    | pyB-                      |  |
| 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 rebaja de la calificación a IMPERIO S.A. DE SEGUROS, se fundamenta en la Resolución de la Superintendencia de Seguros N° 0171/15, de fecha 06 de noviembre de 2015, que de acuerdo a ajustes contables y recálculos realizados del margen de solvencia de la entidad, éste ha alcanzado el nivel de -1,49 al corte analizado. Esto a su vez condice con lineamientos regulatorios que establecen que aquellas Aseguradoras que cuenten con un margen de solvencia inferior a 1, no podrán obtener calificaciones mayores a BB.

Por lo tanto, debido a la abrupta disminución del margen de solvencia de IMPERIO S.A. DE SEGUROS, la Superintendencia de Seguros ha dispuesto de forma inmediata, la suspensión de la emisión de pólizas, en la fecha de la Resolución señalada en el primer párrafo, hasta tanto la empresa haya reintegrado el patrimonio propio exigido en el margen de solvencia.

Asimismo, al cierre de 30 de setiembre de 2015, la empresa ha reportado un resultado negativo después de impuestos, a causa de un desempeño técnico desfavorable, debido principalmente a un decrecimiento en primas del 9% con relación al mismo corte del año anterior, además de un aumento significativo en la siniestralidad.

IMPERIO S.A. DE SEGUROS, al cierre del corte evaluado, ha presentado una pérdida técnica de G. 620 millones, mientras que la pérdida neta alcanzada ha sido de G. 304 millones. En tal sentido, el ROA ha sido de -2% y el ROE de -7%, muy por debajo con respecto a setiembre de 2014.

Con relación a los ratios de siniestralidad, éstos han aumentado considerablemente con respecto al mismo periodo del año anterior, alcanzando tanto la siniestralidad bruta como la neta un indicador de 49%, muy por encima del registrado en setiembre de 2014, donde ambos ratios han alcanzado un resultado del 40%.

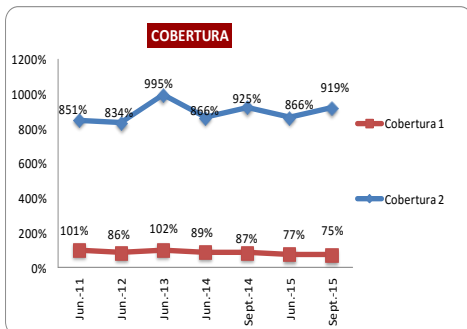
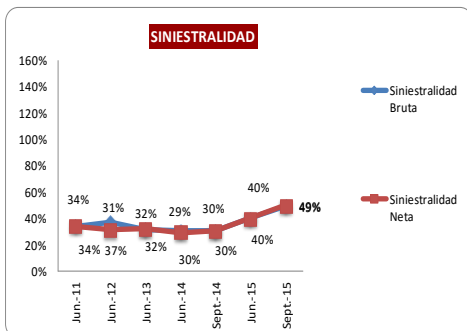
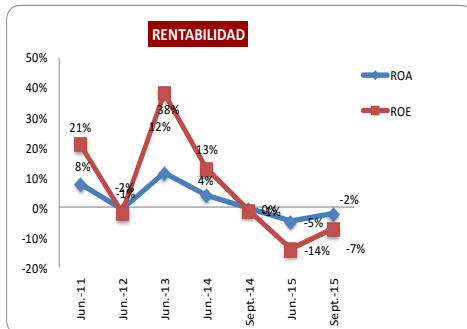
En cuanto a los indicadores de eficiencia, se ha observado por un lado, que los gastos de producción han alcanzado una tendencia estable en los últimos años evaluados, presentando un ratio del 18%, mientras que los gastos de explotación (gastos administrativos), han presentado un ratio de 33%, indicador más alto en los últimos años analizados.

Es así, que el ratio de cobertura (liquidez), que compara las disponibilidades más inversiones con las deudas con asegurados, más deudas técnicas, más compromisos técnicos, ha alcanzando un resultado del 75%, indicador más bajo en los últimos cinco años, principalmente por el aumento de la constitución de provisiones técnicas de siniestros, además de una disminución en las disponibilidades. Asimismo, el otro indicador que no tiene en cuenta los compromisos técnicos (provisiones técnicas de seguros y de siniestros) ha disminuido a 919%, con respecto al corte de setiembre de 2014 (925%).

## TENDENCIA

Solventa S.A., asigna una tendencia "SENSIBLE (-)", debido a las derivaciones que han conducido a alcanzar un coeficiente negativo del margen de solvencia.

Ante lo expuesto, Solventa S.A., seguirá monitoreando el desempeño de la Compañía, la aplicación de acciones correctivas estipuladas por la alta gerencia, así como el restablecimiento del patrimonio propio exigido por el margen de solvencia conforme a plazos normativos, a partir de la suspensión de emisión de pólizas.



**BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES**

| <b>ACTIVO</b>                         | <b>Jun-11</b> | <b>Jun-12</b> | <b>Jun-13</b> | <b>Jun-14</b> | <b>Jun-15</b> | <b>Sept-13</b> | <b>Sept-14</b> | <b>Sept-15</b> |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| Disponibilidades                      | 3.067         | 1.778         | 2.340         | 1.811         | 2.508         | 2.350          | 3.120          | 2.128          |
| Créditos Técnicos Vigentes            | 2.941         | 3.344         | 3.490         | 3.032         | 2.906         | 2.982          | 3.418          | 2.467          |
| Créditos Técnicos Vencidos            | 1.055         | 941           | 1.372         | 1.693         | 1.539         | 1.204          | 1.204          | 1.946          |
| Créditos Administrativos              | 119           | 178           | 86            | 467           | 818           | 226            | 810            | 893            |
| Gastos Pagados por Adelantado         | 42            | 45            | 59            | 58            | 46            | 81             | 78             | 64             |
| Bienes y Derechos Recibidos en Pago   | 19            | 19            | 60            | 60            | 0             | 60             | 60             | 0              |
| Inversiones                           | 3.543         | 5.099         | 6.389         | 6.456         | 5.800         | 6.570          | 5.407          | 5.960          |
| Bienes de Uso                         | 1.248         | 1.300         | 1.292         | 1.340         | 1.336         | 1.297          | 1.341          | 1.338          |
| Activos Diferidos                     | 526           | 515           | 540           | 486           | 420           | 973            | 953            | 881            |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                   | <b>12.559</b> | <b>13.221</b> | <b>15.627</b> | <b>15.402</b> | <b>15.374</b> | <b>15.742</b>  | <b>16.392</b>  | <b>15.678</b>  |
| <b>PASIVO</b>                         | <b>Jun-11</b> | <b>Jun-12</b> | <b>Jun-13</b> | <b>Jun-14</b> | <b>Jun-15</b> | <b>Sept-13</b> | <b>Sept-14</b> | <b>Sept-15</b> |
| Deudas Financieras                    | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| Deudas con Asegurados                 | 34            | 32            | 26            | 26            | 34            | 25             | 25             | 36             |
| Deudas por Coaseguros                 | 57            | 71            | 66            | 88            | 74            | 75             | 96             | 98             |
| Deudas por Reaseguros                 | 17            | 0             | 1             | 4             | 9             | 496            | 494            | 498            |
| Deudas con Intermediarios             | 740           | 791           | 834           | 829           | 811           | 775            | 831            | 762            |
| Otras Deudas Técnicas                 | 3             | 1             | 17            | 99            | 114           | 36             | 66             | 82             |
| Obligaciones Administrativas          | 265           | 417           | 448           | 365           | 194           | 428            | 395            | 233            |
| Provisiones Técnicas de Seguros       | 3.751         | 3.700         | 3.838         | 3.217         | 2.537         | 3.154          | 2.864          | 2.229          |
| Provisiones Técnicas de Siniestros    | 2.031         | 3.515         | 3.880         | 5.156         | 7.267         | 3.834          | 6.057          | 7.664          |
| Utilidades Diferidas                  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 46             |
| <b>PASIVO TOTAL</b>                   | <b>6.899</b>  | <b>8.528</b>  | <b>9.111</b>  | <b>9.784</b>  | <b>11.041</b> | <b>8.823</b>   | <b>10.827</b>  | <b>11.648</b>  |
| <b>PATRIMONIO NETO</b>                | <b>Jun-11</b> | <b>Jun-12</b> | <b>Jun-13</b> | <b>Jun-14</b> | <b>Jun-15</b> | <b>Sept-13</b> | <b>Sept-14</b> | <b>Sept-15</b> |
| Capital Social                        | 3.506         | 3.506         | 3.506         | 3.506         | 3.506         | 3.506          | 3.506          | 3.506          |
| Cuentas Pendientes de Capitalización  | 0             | 0             | 0             | 0             | 0             | 0              | 0              | 0              |
| Reservas                              | 1.165         | 1.264         | 1.287         | 1.462         | 1.527         | 1.287          | 1.462          | 1.527          |
| Resultados Acumulados                 | 0             | 0             | -78           | 0             | 0             | 1.724          | 650            | -699           |
| Resultados del Ejercicio              | 990           | -78           | 1.802         | 650           | -699          | 403            | -52            | -304           |
| <b>PATRIMONIO NETO TOTAL</b>          | <b>5.661</b>  | <b>4.692</b>  | <b>6.517</b>  | <b>5.617</b>  | <b>4.333</b>  | <b>6.920</b>   | <b>5.565</b>   | <b>4.029</b>   |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b> | <b>12.559</b> | <b>13.221</b> | <b>15.627</b> | <b>15.402</b> | <b>15.374</b> | <b>15.742</b>  | <b>16.392</b>  | <b>15.678</b>  |

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

| ESTADOS DE RESULTADOS                               | Jun-11       | Jun-12       | Jun-13       | Jun-14       | Jun-15        | Sept-13      | Sept-14      | Sept-15      |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>              | 8.734        | 8.549        | 9.529        | 9.100        | 8.794         | 2.374        | 2.307        | 2.097        |
| Primas Directas                                     | 8.724        | 8.479        | 9.146        | 8.709        | 8.506         | 2.260        | 2.217        | 2.041        |
| Primas Reaseguros Aceptados                         | 11           | 70           | 383          | 391          | 287           | 114          | 90           | 57           |
| Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros    | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0            | 0            | 0            |
| <b>EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>               | <b>34</b>    | <b>687</b>   | <b>130</b>   | <b>65</b>    | <b>45</b>     | <b>19</b>    | <b>12</b>    | <b>8</b>     |
| Primas Reaseguros Cedidos                           | 34           | 687          | 130          | 65           | 45            | 19           | 12           | 8            |
| Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros     | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0            | 0            | 0            |
| <b>PRIMAS NETAS GANADAS</b>                         | <b>8.701</b> | <b>7.863</b> | <b>9.399</b> | <b>9.036</b> | <b>8.748</b>  | <b>2.356</b> | <b>2.295</b> | <b>2.089</b> |
| <b>SINIESTROS</b>                                   | <b>4.357</b> | <b>6.471</b> | <b>6.713</b> | <b>4.858</b> | <b>6.658</b>  | <b>1.113</b> | <b>1.613</b> | <b>1.451</b> |
| Siniestros  | 2.885        | 3.371        | 3.231        | 2.742        | 3.475         | 980          | 688          | 1.027        |
| Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida      | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0            | 0            | 0            |
| Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero         | 61           | 36           | 48           | 18           | 43            | 5            | 7            | 5            |
| Participación Recupero Reaseguros Cedidos           | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0            | 0            | 0            |
| Siniestros Reaseguros Aceptados                     | 0            | 0            | 4            | 2            | 2             | 0            | 0            | 2            |
| Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros  | 1.412        | 3.064        | 3.431        | 2.096        | 3.139         | 128          | 918          | 418          |
| <b>RECUPERO DE SINIESTROS</b>                       | <b>1.277</b> | <b>2.529</b> | <b>3.342</b> | <b>697</b>   | <b>1.052</b>  | <b>164</b>   | <b>17</b>    | <b>21</b>    |
| Recupero de Siniestros                              | 0            | 246          | 276          | 15           | 26            | 1            | 0            | 0            |
| Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos           | 0            | 706          | 0            | 122          | 0             | 0            | 0            | 0            |
| Participación Recupero Reaseguros Aceptados         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0            | 0            | 0            |
| Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros | 1.277        | 1.577        | 3.066        | 560          | 1.026         | 163          | 17           | 21           |
| <b>SINIESTROS NETOS OCURRIDOS</b>                   | <b>3.081</b> | <b>3.942</b> | <b>3.371</b> | <b>4.162</b> | <b>5.607</b>  | <b>949</b>   | <b>1.596</b> | <b>1.430</b> |
| <b>UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA</b>             | <b>5.620</b> | <b>3.921</b> | <b>6.028</b> | <b>4.874</b> | <b>3.141</b>  | <b>1.406</b> | <b>699</b>   | <b>659</b>   |
| <b>OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>                      | <b>208</b>   | <b>285</b>   | <b>546</b>   | <b>392</b>   | <b>365</b>    | <b>78</b>    | <b>74</b>    | <b>8</b>     |
| Reintegro de Gastos de Producción                   | 2            | 235          | 352          | 334          | 308           | 60           | 62           | 7            |
| Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos               | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0            | 0            | 0            |
| Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados             | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0            | 0            | 0            |
| Desafectación de Previsiones                        | 206          | 50           | 195          | 57           | 57            | 18           | 13           | 1            |
| <b>OTROS EGRESOS TÉCNICOS</b>                       | <b>4.812</b> | <b>4.896</b> | <b>5.222</b> | <b>5.004</b> | <b>4.895</b>  | <b>1.146</b> | <b>1.141</b> | <b>1.287</b> |
| Gastos de Producción                                | 1.550        | 1.654        | 1.729        | 1.673        | 1.578         | 411          | 402          | 377          |
| Gastos de Cesión de Reaseguros                      | 502          | 573          | 616          | 673          | 684           | 168          | 163          | 161          |
| Gastos de Reaseguros Aceptados                      | 0            | 0            | 0            | 0            | 0             | 0            | 0            | 0            |
| Gastos Técnicos de Explotación                      | 2.030        | 2.135        | 2.313        | 2.185        | 2.352         | 468          | 501          | 663          |
| Constitución de Previsiones                         | 730          | 535          | 565          | 473          | 282           | 97           | 75           | 86           |
| <b>UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA</b>            | <b>1.017</b> | <b>-691</b>  | <b>1.352</b> | <b>261</b>   | <b>-1.389</b> | <b>339</b>   | <b>-368</b>  | <b>-620</b>  |
| <b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES</b>        | <b>73</b>    | <b>667</b>   | <b>577</b>   | <b>558</b>   | <b>757</b>    | <b>69</b>    | <b>328</b>   | <b>333</b>   |
| <b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS</b>             | <b>75</b>    | <b>42</b>    | <b>106</b>   | <b>81</b>    | <b>33</b>     | <b>10</b>    | <b>3</b>     | <b>6</b>     |
| <b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO</b>   | <b>1.165</b> | <b>19</b>    | <b>2.035</b> | <b>900</b>   | <b>-599</b>   | <b>418</b>   | <b>-37</b>   | <b>-280</b>  |
| Impuesto a la Renta                                 | 175          | 97           | 233          | 250          | 100           | 14           | 15           | 24           |
| <b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>        | <b>990</b>   | <b>-78</b>   | <b>1.802</b> | <b>650</b>   | <b>-699</b>   | <b>403</b>   | <b>-52</b>   | <b>-304</b>  |

**ANEXO I**

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.

| IMPERIO S.A. DE SEGUROS | 1ª<br>CALIFICACIÓN<br>31/10/2013 | 1ª<br>ACTUALIZACIÓN<br>17/11/2014 | 2ª<br>ACTUALIZACIÓN<br>04/11/2015 |
|-------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| SOLVENCIA               | pyBBB                            | pyBBB-                            | PyBBB-                            |
| TENDENCIA               | ESTABLE                          | SENSIBLE (-)                      | SENSIBLE (-)                      |

**Fecha de 3ª actualización:** 03 de marzo de 2016.

**Fecha de Publicación:** 03 de marzo de 2016.

**Corte de calificación:** 30 de setiembre 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)**

| EMPRESA                 | CALIFICACIÓN LOCAL |              |
|-------------------------|--------------------|--------------|
|                         | SOLVENCIA          | TENDENCIA    |
| IMPERIO S.A. DE SEGUROS | PyB-               | SENSIBLE (-) |

**Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con mínimo de capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en incumplimiento de los mismos.**

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**