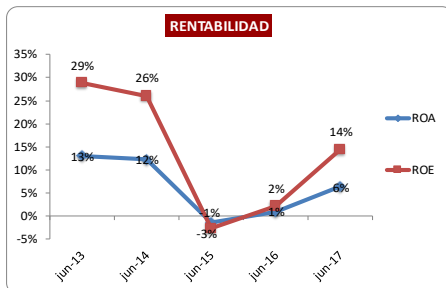


LA INDEPENDENCIA DE SEGUROS S.A.

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2017

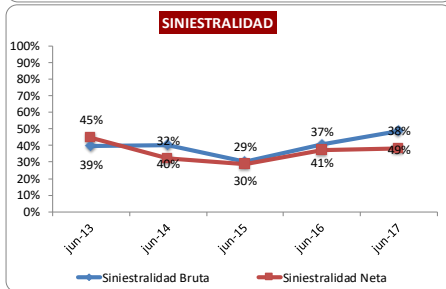
CALIFICACIÓN	FECHA DE 3 ^a ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 4 ^a ACTUALIZACIÓN	Analista: CP Andrea Beatriz Mayor G. amayor@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros".
	26/10/2016	17/10/2017	
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.

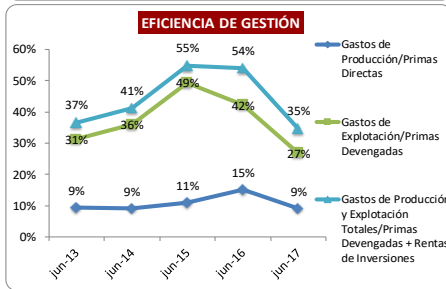


FUNDAMENTOS

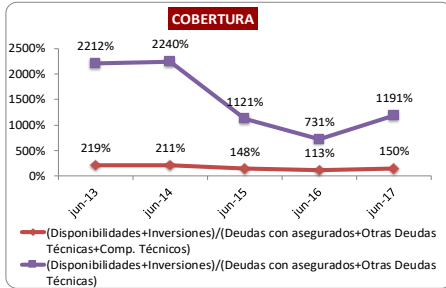
La ratificación de la calificación asignada a LA INDEPENDENCIA S.A. DE SEGUROS responde al volumen de primas alcanzado, a partir de los negocios generados a través de la Caja de Jubilaciones y Pensiones de Empleados de Bancos y Afines, principal accionista de la Compañía, cuyo soporte patrimonial le ha permitido mantener razonables indicadores de cobertura (liquidez) y margen de solvencia, así como índices de apalancamiento favorables en relación con la media del mercado asegurador. Además, ha considerado el rendimiento de sus inversiones financieras, contribuyendo esto a la obtención de mejores utilidades netas.



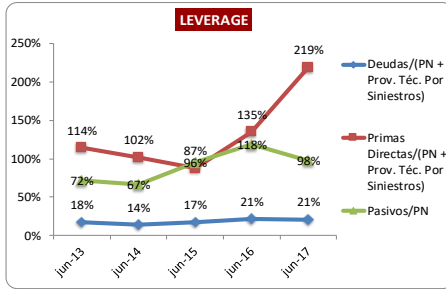
En contrapartida, contempla el continuo déficit registrado en el resultado técnico neto en los últimos años, aunque menor al cierre analizado respecto al año anterior, aún con el crecimiento de las primas, debido al incremento de los índices de siniestralidad, principalmente en la sección de automóviles, en línea con el mercado asegurador, así como por el peso considerable de su estructura de gastos (principalmente de explotación).



Igualmente, toma en cuenta los continuos cambios realizados respecto a la plana ejecutiva y gerencial, además de la alta rotación en los mandos medios, presentando un importante desafío para la Compañía con relación a la adecuación y consolidación de su estructura organizacional. A su vez, considera oportunidades de mejora en cuanto al fortalecimiento de los planes estratégicos y de buenas prácticas de gobierno corporativo en cuanto a la formalización de las decisiones estratégicas tomadas en los distintos comités, del área tecnológica, así como del enfoque del control interno.



En cuanto al desempeño financiero, las primas directas (G. 31.367 millones) se han incrementado significativamente en 75,9% con relación a junio de 2016, debido a la comercialización de un nuevo producto de salud colectivo, cedido en un 100% al reaseguro, siendo las primas netas ganadas de G. 15.426 millones, incrementándose en 8,7% a junio 2017. En tanto que los siniestros netos ocurridos han disminuido levemente en 4,35% por la menor constitución de provisiones técnicas de siniestros, mientras que los gastos de producción y explotación se han incrementado en 5,15% y 9,51% respectivamente.



Con todo, el resultado técnico de la Compañía continúa siendo negativo al igual que los años anteriores, aunque disminuyendo la pérdida de G. 913 millones (jun/2016) a G. 298 millones (jun/2017), siendo compensado con las ganancias por inversiones financieras (G. 1.070 millones), y ganancias extraordinarias (G. 1.035 millones), obteniendo una utilidad neta del ejercicio de G. 1.633 millones. Es así, que los indicadores de ROA (6%) y ROE (14%) se han incrementado de manera importante con relación a los indicadores registrados un año antes (1% y 2%, respectivamente) y favorables con respecto a las medias del mercado de 5% y 15%, respectivamente.

Con respecto a los ratios de cobertura (liquidez) y apalancamiento, han mejorado respecto al periodo anterior, posicionándose por encima del promedio de la industria. Sin embargo, el crecimiento de las primas no ha sido acompañado en igual proporción por la estructura patrimonial.

Por su parte, los índices de siniestralidad bruta y neta al corte analizado han registrado resultados de 49% y 38%, respectivamente (vs. 41% y 37% a junio 2016), ubicándose la siniestralidad neta por debajo de la media de la industria (46% y 44%), debido al adecuado nivel de recupero de siniestros por reaseguros cedidos en la sección de riesgos varios y vida. Mientras que, en la sección de automóviles, la siniestralidad neta ha sido de 56%, por el tipo de contrato de reaseguro utilizado (en excesos de pérdidas), reteniendo la Compañía la totalidad de los siniestros pagados, debido a que estos no superan la prioridad de dicho contrato, por la alta frecuencia registrada, aunque de menor severidad.

En cuanto a los ratios de eficiencia operativa, si bien han mejorado al cierre analizado, presentando índices de 9% para los gastos de producción y 27% para los gastos de explotación con relación a las primas directas, si tomáramos en cuenta, dichos gastos con relación a las primas netas ganadas (netas de reaseguro), los ratios se incrementarían a 18% y 54%, respectivamente, demostrando que la Compañía históricamente mantiene una elevada estructura de gastos operativos, consumiendo la totalidad del resultado técnico bruto alcanzado en los últimos ejercicios.

TENDENCIA

Solventa mantiene una tendencia "**Sensible (-)**", considerando los continuos resultados técnicos negativos reportados por la Compañía en los últimos ejercicios, debido principalmente a la elevada estructura de gastos. Además, considera los importantes desafíos en cuanto a la consolidación de la estructura organizacional, así como el fortalecimiento de controles internos y de buenas prácticas de gobierno corporativo.

Por su parte, Solventa continuará evaluando los progresos que se registren en la contención de la siniestralidad, desempeño de la eficiencia operativa y el impacto de estos en los resultados técnicos, así como la adecuación de la estructura organizacional, a partir de los cambios e implementaciones realizadas.

FORTALEZAS

- Soporte patrimonial de su principal accionista, además de brindarle un importante apoyo a su estructura comercial para el desarrollo de los negocios.
- Cobertura de sus agencias en zonas de mayor actividad comercial.
- Continuo crecimiento del negocio a partir del lanzamiento y comercialización de un nuevo producto en la sección de riesgos varios (póliza de salud).
- Adecuados ratios de cobertura (liquidez) y apalancamiento en relación con la media del mercado asegurador.
- Razonable diversificación de primas directas por secciones.
- Apropiado cumplimiento en la aplicación de las normativas con relación a las inversiones y al margen de solvencia.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Mayores niveles de siniestralidad y crecientes gastos de producción y explotación han limitado la generación de resultados técnicos y márgenes, afectando indicadores de rentabilidad.
- Continua rotación de personal y cambios en la plana directiva presentan importantes desafíos en cuanto a la adecuación y consolidación de su estructura organizacional.
- Industria altamente competitiva, lo cual genera presión a la baja de tarifas, en un escenario donde además han aumentado las exigencias regulatorias.
- Oportunidades de mejoras en cuanto a sistemas de control interno, tecnología informática, así como de sus planes estratégicos.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

LA INDEPENDENCIA DE SEGUROS S.A. ha sido constituida el 25 de agosto de 1965 y opera en todas las secciones del ramo patrimoniales, dentro del alcance de las leyes vigentes y las disposiciones que adopte su directorio. Además, percibe ingresos a través de los intereses generados por las inversiones financieras efectuadas, principalmente en certificados de ahorro.

Las secciones más explotadas por la misma son: riesgos varios (35,9%), vida colectivo (27,6%), automóviles (28,1%), responsabilidad civil (3,8%), incendio (2,4%) y las demás secciones en menores proporciones. Al respecto, se ha producido un incremento en las primas relacionadas a riesgos varios (G. 11.237 millones), como producto de la emisión de Seguros de Salud, por excesos en gastos médicos.

En cuanto a los canales de comercialización, la aseguradora ofrece sus servicios a través de ventas directas y de intermediarios tales como agentes productores y corredoras de seguros. Para ello, cuenta con una casa matriz ubicada en Asunción, en la cual se realizan las gestiones administrativas y 3 (tres) agencias en las ciudades de Coronel Oviedo, Encarnación y Ciudad del Este.

Asimismo, cuentan con un plan estratégico establecido para el periodo 2014/2018, cuyos objetivos generales son: mayor rentabilidad, crecimiento de la producción y reducción de los índices de siniestralidad, así como una baja morosidad, y, en consecuencia, menor constitución de provisiones. El mismo propone metas por departamentos, con controles y

evaluaciones periódicas, además, de planes asociados a inversiones, organización administrativa y recursos humanos eficientes. Al respecto, si bien el mismo requiere una actualización en relación con las condiciones existentes en el mercado y con las necesidades actuales de la aseguradora, su estrategia actual comprende un enfoque más corporativo, la recuperación de su nicho de negocios (bancario), explotación de nuevos mercados y potencialización de las agencias ya existentes.

Además, la Compañía ha establecido criterios, políticas y procedimientos técnico-comerciales para la suscripción de riesgos, conforme a las disposiciones propias de la Compañía y a las establecidas en sus contratos con reaseguradores, lo cual se encuentra plasmado en un Manual de Suscripción de Riesgos Patrimoniales, actualizado al mes de abril de 2017 (Acta de directorio N.º 48/17). Para los seguros de automóviles y multi riesgos hogar, han sido fijadas tarifas relacionadas a los planes de cobertura preestablecidos, mientras que, para otros riesgos son otorgadas tasas variables, acordes a factores internos y externos. Al respecto, los riesgos que no son contemplados en el manual, condicionales o excluidos, únicamente pueden ser autorizados a través de la Gerencia Técnica, Gerencia Comercial y/o Gerencia General. Por otra parte, es mencionada la aplicación de recargos sobre los costos finales, con relación a un porcentaje de siniestralidad (41%) y número de eventos durante la vigencia del seguro, así como de franquicias a aquellos asegurados con gran frecuencia de siniestros, acorde a un promedio de siniestros pagados.

Al respecto, la suscripción de riesgos de la Compañía está regida a partir de prácticas actuariales acreditadas y la experiencia de sus analistas en cuanto a gestión de riesgos, seguros y fianzas. Con esto, si bien han sido observadas utilidades brutas crecientes en los últimos dos periodos, el aumento en mayor proporción de gastos de explotación y de producción han limitado los márgenes técnicos netos.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La estructura de propiedad de LA INDEPENDENCIA DE SEGUROS S.A. no ha registrado cambios al corte analizado, estando conformada principalmente por la Caja de Jubilaciones y Pensiones de Empleados de Bancos y Afines, con el 99,95% de las acciones y por el Centro de Jubilados y Pensionados Bancarios y de Otras Instituciones Financieras del Paraguay con el 0,05% de participación, logrando un adecuado soporte patrimonial.

En este sentido, la concentración de la propiedad en un solo accionista conlleva niveles de dependencia importantes, considerando las relaciones comerciales que mantiene con la entidad. Además, en los últimos periodos no han sido realizadas capitalizaciones, lo que contribuye a un mejor acompañamiento al crecimiento del negocio.

Cabe mencionar que, como medida de prudencia, la Aseguradora ha decidido la conversión de las "acciones al portador" de la compañía a "acciones nominativas" no endosables a partir de la modificación de los Estatutos Sociales según As. Extraordinaria N.º 67 (26/05/2017).

En cuanto a la política de capitalización y dividendos, su ejecución es resuelta en las Asambleas Ordinarias acorde con los resultados netos obtenidos al cierre de cada ejercicio, con flexibilidad para aquellos casos donde se precise un mayor fortalecimiento de capital por ajustes económicos, requerimientos regulatorios o reinversión en instrumentos financieros de las utilidades aun no distribuidas o ya capitalizadas. Al respecto, puede observarse la absorción de pérdidas generadas en ejercicios anteriores (G. 289 millones del periodo 2015/2016).

En relación con su estructura organizacional, se observan permanentes cambios en la conducción de los principales cargos gerenciales y miembros del directorio, lo que implica que aún continúen procesos de consolidación y adaptación de funciones. Esto guarda relación con la vigencia del mandato de sus directores y cambios en la organización luego de cada elección. En este periodo, se ha extendido el periodo de uno a dos años, a partir de la modificación de los Estatutos Sociales. Además, ha sido autorizada la emisión de pólizas digitales y firmas facsimilares en las pólizas.

La Asamblea de Accionistas es la autoridad máxima de la Compañía, seguida por el directorio, compuesto por un presidente, un vicepresidente, un director titular y otro suplente, además de un síndico titular y uno suplente. Igualmente, posee órganos de staff que dependen del directorio, tales como: cumplimiento PLD, asesoría jurídica y auditoría interna; sumado a un comité ejecutivo y un departamento de secretaría.

Por su parte, la plana ejecutiva se compone de cuatro órganos principales bajo la gerencia general: comercial, técnico, administrativo y siniestros. La gerencia general ha participado de forma activa en la toma de decisiones comerciales y administrativas, esencialmente en lo que refiere a la suscripción de pólizas y mejora de condiciones en los contratos de reaseguros, en acompañamiento con la gerencia técnica, reportando sus gestiones al directorio.

Asimismo, la Compañía ha dado énfasis a la atención de los riesgos asociados a los seguros de vida y salud, a través de un equipo diferenciado para el análisis y suscripción de riesgos gestionado por la gerencia técnica, en paralelo con el departamento de riesgos patrimoniales.

Vale la pena destacar que la Compañía cuenta además con dos áreas estratégicas que brindan soporte: tecnología e información (1), encargada de garantizar el funcionamiento de los sistemas informáticos de la compañía y dar asistencia a las demás áreas, y talento humano (2), para la administración de personal. Ambas reportan a la gerencia general. Al respecto, han sido efectuadas inversiones relacionadas a la formación y entrenamiento del plantel, con la contratación de los servicios especializados de una consultora y cursos especializados para algunas secciones (vida) con asesores internacionales, así como en fomento a la educación, acorde con políticas implementadas por el directorio.

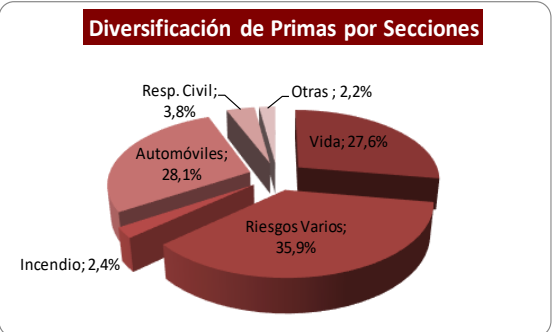
POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

En términos de la industria en conjunto, con respecto a la producción de primas a junio de 2017, esta ha experimentado un menor incremento con relación al periodo anterior, registrándose 5,8% versus 8% de crecimiento, continuando con la tendencia decreciente observada en los últimos años. Así, las principales secciones del mercado asegurador corresponden a automóviles (47,4%), vida colectivo (14%), incendios (8,1%), riesgos técnicos (4,5%), transportes (3,4%), robos (2,8%), agropecuarios (2,2%) y otras secciones (17,6%).

En ese contexto, al corte de junio de 2017, LA INDEPENDENCIA DE SEGUROS S.A. ha ocupado la posición N° 21 (veintiuno), entre 34 (treinta y cuatro) compañías de seguros existentes en el mercado nacional en términos de producción de primas directas, mejorando su posición con relación al año anterior, de 0,8% a 1,4% en la participación de mercado.

En tal sentido, la producción total ha sido de G. 31.367 millones, con un aumento de 75,9% con relación al año anterior, producto del significativo incremento de primas en la sección de riesgos varios (de G. 30 millones en 2015 a G. 11.267 millones en 2016) a partir de la emisión de pólizas de salud entre el 2016 y 2017, con lo cual, dicha sección ocupa actualmente el primer lugar en la cartera de la Compañía.

En el periodo analizado, la Aseguradora ha mostrado la siguiente diversificación de su producción: riesgos varios 35,9%, automóviles 28,1%, vida colectivo 27,6%, responsabilidad civil 3,8%, incendio 2,4%, y demás secciones 2,2%. Al respecto, si bien se observa una mayor segregación de primas por secciones, se presentan desafíos en la generación de resultados técnicos positivos, principalmente en los ramos de riesgos varios y automóviles, ya que sus pérdidas técnicas absorben el considerable resultado que se obtiene sobre las primas directas de vida colectivo.



POLITICA DE INVERSIONES

La Compañía cuenta con una política de inversiones, que establece los criterios para la fijación de decisiones financieras, resguardando sus activos y con un adecuado respaldo de sus obligaciones, conforme a las normativas vigentes de la Superintendencia de Seguros, Estatutos Sociales y Resoluciones de su Directorio, así como a un presupuesto anual de ingresos previstos y análisis de la cartera vigente, esperando un beneficio económico para la aseguradora.

Los criterios tomados sobre las operaciones de inversión han sido los de seguridad, liquidez, rentabilidad, cobertura, condiciones del mercado (precios, tasas, tipo de cambio) y la solvencia, diversificación y calificación de las instituciones donde invierten sus recursos. Además, se contemplan otras opciones de inversión como la compra de bonos del sector público y privado, y los depósitos en el exterior.

En cuanto a la adecuación a las normativas recientes (Resolución SS. SG N° 200/16), la Aseguradora ha cumplido con las metas establecidas para el periodo analizado. No obstante, la calificadora seguirá monitoreando la completa aplicación de las mismas, en función a los plazos estipulados y exigencias regulatorias de liquidez e inversiones, considerando que requerirán un continuo incremento de los niveles patrimoniales, para respaldar las obligaciones técnicas de seguros, conforme al crecimiento del negocio.

Al 30 de junio de 2017, el saldo de inversiones ha sido de G. 11.315 millones, compuesto principalmente por certificados de depósitos de ahorros (95,4%), con un aumento de 7,82% respecto al corte anterior, lo que representa el 44,08% del total del activo de la Compañía. Estas inversiones han sido colocadas en 13 (trece) bancos y financieras de plaza, con vencimientos entre 2017 y 2018, y calificaciones de riesgos en línea a las normativas vigentes, generando un retorno neto de G. 1.070 millones a junio 2017; compensando así las pérdidas técnicas registradas al cierre del ejercicio (G. 298 millones).

POLITICA DE REASEGUROS

La política de reaseguros de la Aseguradora se encuentra adecuada a los parámetros establecidos en la Resolución SS.SG. N° 102/09 de la Superintendencia de Seguros, en cuanto al respaldo de todos los riesgos a ser asumidos y con relación a su transferencia. La misma comprende objetivos fundamentales tales como: capacidad de suscripción, adecuación del equilibrio técnico financiero, estabilización de resultados, capital requerido en el Margen de Solvencia y eliminación de volatilidades, conservando el potencial de crecimiento.

Asimismo, el propósito de su programa de reaseguros ha sido priorizar las necesidades y capacidades de la Compañía, de acuerdo con el perfil de la cartera (por secciones o ramos de seguros), primaje por cada línea de seguro, condiciones de la suscripción y rangos de siniestralidad en un periodo determinado. Igualmente, ha tomado en cuenta la evaluación de los contratos vigentes, considerando las informaciones sobre los reaseguradores, modalidades de contratos, criterios de selección y procedimientos de control, además de posibles ajustes con relación a las metas de la Compañía y necesidades que pudieron no ser cubiertas en periodos anteriores y en base a negocios potenciales.

Al respecto, cuenta con contratos automáticos no proporcionales o en exceso de pérdida (XL) para las secciones de incendio y misceláneos, en los que intervienen varios reaseguradores en diferentes proporciones; y para la sección de vida colectiva, con contratos proporcionales cuota parte y excedentes, celebrados con un reconocido reasegurador

internacional. Cabe mencionar que, a partir de la renovación de contratos, han sido ampliadas algunas condiciones de suscripción para la sección vida (desgravamen hipotecario), tales como los límites por asegurado y edad máxima de permanencia (jubilados), así como los máximos asegurables para las secciones de incendio y misceláneos. Por su parte, la sección de automóviles posee un contrato de exceso de pérdida (XL) para un primer tramo, como parte de un grupo reasegurador local (Grupo Grúa) conformado por seis compañías locales, y en un segundo tramo por un reasegurador internacional.

Por otra parte, en noviembre 2017, ha entrado en vigor un acuerdo de reaseguro bajo la modalidad cuota parte para el Seguro de Salud dando cobertura de exceso de gastos médicos para los afiliados (jubilados) y cónyuges. Al respecto, la compañía reaseguradora ha cumplido con los reclamos de aproximadamente 850 jubilados y cónyuges, en concepto de exceso de gastos médicos equivalentes a USD. 1.188.163.

Es así como se ha registrado un mayor recupero de siniestros al corte analizado (G. 10.598 millones), debido principalmente a siniestros recuperados de reaseguros cedidos sobre las secciones riesgos varios y vida. Por su parte, en el ramo automóviles, los niveles de recupero de siniestros por reaseguros han sido bajos, respecto a que sus contratos de reaseguros son en exceso de pérdidas (XL), reteniendo la Compañía casi la totalidad de los siniestros reportados, considerando la alta frecuencia registrada, pero de baja intensidad.

En cuanto a la negociación de los contratos de reaseguros, las decisiones finales son tomadas por el directorio con la asesoría y recomendaciones de las gerencias general y técnica, así como de un comité técnico, en base al análisis previo del perfil de la cartera y su desempeño, la evaluación del rendimiento de sus contratos vigentes y las informaciones de los reaseguradores. Asimismo, las negociaciones son realizadas en forma directa o a través de un corredor o brókeres, y se efectúan con reaseguradoras internacionales con adecuadas calificaciones de riesgos y condiciones financieras. Cabe mencionar, que luego de la renovación de los contratos de reaseguros para el periodo 2017/2018, se han observado algunas mejoras en cuanto a la participación de utilidades y apertura de aceptaciones por cada línea de negocio, así como el aumento en los límites respecto a algunos ramos.

Con respecto a la relación entre el total de primas cedidas al reaseguro (G. 15.994 millones) y primas devengadas (G. 31.420 millones), esta ha sido de 51% a la fecha de corte, teniendo en cuenta que sus contratos de reaseguros son contratos no proporcionales o en exceso de pérdidas (XL) y contratos proporcionales cuota parte y excedentes.

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

Con relación a la gestión de riesgos, controles internos y tecnología, la Compañía aún se encuentra en proceso de adecuación e implementación efectiva de los criterios establecidos por la Superintendencia de Seguros sobre los controles internos y externos, y exigencias de gobierno corporativo. Sin embargo, han sido verificadas iniciativas y medidas tomadas en los últimos periodos para el fortalecimiento y control de su estructura, considerando las normativas referidas.

Al respecto, han conformado un órgano de Auditoría Interna (2016), el cual efectúa sus controles en base a un Plan Anual de Trabajo, distribuyendo actividades de evaluación por áreas, de acuerdo con una frecuencia establecida, sin perjuicio de las políticas y procedimientos de la compañía. Además, el enfoque del área incluye el acompañamiento y seguimiento correctivo de las debilidades registradas.

Asimismo, cuentan con un Manual de Suscripción, actualizado a setiembre 2016 y nuevamente a abril 2017, según actas de directorio, en el cual se incluyen las políticas y procedimientos relacionados a los seguros del ramo vida y elementales. Igualmente, en su Manual de Políticas Empresariales, han sido evidenciadas políticas relacionadas a reaseguros, capitalización y dividendos, RRHH, atención de siniestros, créditos y cobranzas, además de la conformación de los comités técnico, finanzas, control interno y desarrollo organizacional. En dichos comités participan el presidente, el gerente general, un miembro del directorio y los gerentes de las áreas principales.

Referente al sistema informático, la Compañía cuenta con un software proveído por una firma de reconocida trayectoria en el ramo de seguros, adecuado a las necesidades de la Aseguradora, aunque se registran aun algunas debilidades y falencias en relación con el funcionamiento de ciertos módulos y nivel de acceso a la información. Por su parte, la Compañía ha realizado inversiones reconocibles durante el periodo analizado, tales como el desarrollo de un módulo online para corredores y colaboradores enfocado al área de cobranza (Sebaot), la incorporación de una nueva red de pagos (Bancard) y respaldo de servidores en red (Tigo).

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TÉCNICOS

En los últimos periodos han aumentado progresivamente los créditos técnicos vigentes hasta ubicarse en G. 8.212 millones al corte analizado, aunque a un ritmo menor de crecimiento anual, siendo la variación 3,9% al corte 2017 versus 42,74% al corte 2016, relacionado principalmente al incremento en deudores por reaseguros del exterior (vida). En cuanto a créditos técnicos vencidos, la variación del último periodo de corte 2017 versus 2016 muestra una disminución del 20%, considerando el incremento en el saldo de provisiones sobre deudores por premios.

Además, la relación entre créditos técnicos vencidos y totales considerando las provisiones por incobrabilidad, ha mejorado, obteniendo un indicador de 6,16% al cierre del ejercicio 2017, por debajo del 7,87% registrado en el mismo periodo del año anterior. Sin embargo, la misma relación sin la deducción de las provisiones por incobrabilidad, ha sido de 11,43% a junio 2017, por encima de la del corte anterior de 10,52%. Igualmente, la comparación entre la cartera de deudores por premios vencidos y el total de la cartera de deudores por premios totales ha registrado un menor desempeño con un indicador de 17,21% al corte analizado versus 13,64% a junio 2016.

Si bien se han registrado menores índices netos de morosidad al corte analizado, esto ha sido consecuencia de un mayor provisionamiento por incobrabilidad sobre créditos asociados a ramos generales y con un vencimiento mayor a los 150 días. No obstante, ha sido considerada la evolución positiva de las cobranzas de antiguas cuentas durante el periodo analizado (87%), que de mantenerse podría incidir de forma positiva en los siguientes periodos. Aun así, es esperable que se siga fortaleciendo la gestión de la cartera a fin de mantener adecuados indicadores financieros y un mayor respaldo en términos de liquidez y cobertura ante escenarios más complejos.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2017	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
ROA	5%	6%	1%	-1%	12%	13%
ROE	15%	14%	2%	-3%	28%	29%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	3%	-1%	-5%	-13%	10%	9%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	4%	3%	6%	-10%	10%	12%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	8%	5%	1%	-3%	18%	18%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	5%	-2%	-7%	-11%	13%	13%

Las primas ganadas han alcanzado un total de G. 15.426 millones a junio 2017, considerando el aumento de la producción (75,6%) con la incorporación de seguros de salud (riesgos varios), aun con un mayor nivel de primas cedidas al reaseguro (51%) sobre el total de primas directas. Asimismo, han sido obtenidos mayores ingresos extraordinarios (G. 1.035 millones) relacionado a un contrato de reaseguro (salud), en adición a las ganancias obtenidas por las inversiones que efectúa la Aseguradora.

Así, los indicadores de rentabilidad de ROA y ROE a junio 2017 han sido de 6% y 14%, respectivamente, superiores a los dos periodos anteriores y similares a la media del mercado (5% y 15%).

En cuanto a la relación entre la estructura técnica y las primas directas, dicho indicador ha registrado un valor negativo de 1%, con un desempeño mejor que periodos anteriores, aunque por debajo de la media del sistema. Este ratio captura la pérdida técnica de G. 298 millones del presente ejercicio, menor sin embargo a la del año anterior de G. 913 millones. Dicha pérdida guarda relación al importante nivel de egresos técnicos, sobre todo gastos de explotación y de producción, los cuales han consumido totalmente los resultados técnicos brutos.

Por otro lado, la rentabilidad ofrecida por la estructura financiera en comparación con las primas directas ha disminuido a 3% a junio 2017 versus 6% del año anterior, debido mayormente al aumento más que proporcional de las primas directas en relación con las ganancias sobre las inversiones. Es importante mencionar que, al igual que en periodos anteriores, los resultados financieros contribuyeron en gran medida a la obtención de una utilidad neta positiva al cierre del ejercicio.

Además, la relación entre el resultado del ejercicio y las primas devengadas ha sido también favorecida por el incremento mencionado de los ingresos extraordinarios con un indicador a junio 2017 de 5%, más próximo al promedio de la industria de 8%, y con mejor desempeño en comparación con el periodo anterior que registró 1%.

Con respecto al ratio que relaciona el resultado técnico con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, este ha presentado un indicador negativo de 2%, muy por debajo de la media del sistema (5% positivo), aunque mejor que el registrado en los dos periodos anteriores, y explicado principalmente por el déficit registrado en su estructura técnica, lo cual exige una mejor racionalización de gastos por parte de la Compañía, principalmente en siniestros y de explotación.

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2017	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	9%	15%	11%	9%	9%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	23%	27%	42%	49%	36%	31%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	35%	54%	55%	41%	37%

A junio 2017, han sido registrados mejores indicadores de gestión de gastos de producción y de explotación frente a periodos anteriores, debido al significativo aumento de las primas directas (75,9%), muy por encima del crecimiento evidenciado en dichos gastos, de 5,15% y 9,51% respectivamente. En este sentido, los mayores cargos asumidos por la Compañía provienen principalmente de las secciones de automóviles (57%), riesgos varios (21%) y vida (11%). Por su parte, las rentas provenientes de inversiones financieras han presentado una leve disminución (0,73%) al corte analizado, no incidiendo en los indicadores evaluados.

Al respecto, el indicador que compara el nivel de gastos de producción con las primas directas ha registrado un valor 9%, inferior a los dos periodos anteriores y favorable frente a la media del mercado de 22%. Por su parte, la relación entre los gastos de explotación y primas devengadas ha arrojado un indicador de 27% al corte analizado, por encima de la media (23%) aunque significativamente menor al registrado en periodos anteriores.

En cuanto al ratio que compara la suma de gastos de producción y de explotación versus las primas directas más las rentas por inversiones, ha sido logrado un indicador de 35%, significativamente inferior a los periodos anteriores y al promedio de la industria (42%).

A pesar de que los indicadores muestran un mejor desempeño que en periodos anteriores, vale la pena señalar que aún deberá gestionarse de manera más eficiente la estructura de gastos operativos para alcanzar mejores márgenes y resultados técnicos, ya que es considerable el peso de dicha estructura y consume la totalidad de la utilidad técnica bruta alcanzada por la Compañía. Además, si se tomara en cuenta, dichos gastos con relación a las primas netas ganadas (netas de reaseguro), los ratios se incrementarían a 18% y 54%, respectivamente, demostrando que la Compañía históricamente mantiene una elevada estructura de gastos operativos, consumiendo la totalidad del resultado técnico bruto alcanzado en los últimos ejercicios.

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2017	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	31%	21%	21%	17%	14%	18%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	152%	219%	135%	87%	102%	114%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	154%	98%	118%	96%	67%	72%

El patrimonio neto de la Compañía ha registrado un incremento del 14,69% con relación al mismo periodo del año anterior (2,67%), alcanzando G. 12.974 millones, contribuyendo al mismo el resultado del ejercicio de G. 1.387 millones. Por su parte, el capital social muestra el mismo valor de G. 9.906 millones durante los últimos tres periodos, mientras que las reservas, si bien han sido crecientes, registran un menor ritmo de crecimiento en los últimos periodos.

En cuanto al pasivo total, este ha disminuido en 5,17%, registrando un saldo de G. 12.692 millones al corte analizado, conforme con la disminución del saldo de las provisiones técnicas de seguros y siniestros, en 15,67% y 30,51%, respectivamente. No obstante, las deudas totales excluyendo las obligaciones administrativas, han presentado un crecimiento de 5,81% con respecto a junio de 2016, debido principalmente al aumento de deudas con reaseguradores.

En relación con el indicador que compara las deudas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, ha arrojado un resultado de 21%, ubicándose muy por debajo a la media del sistema (31%) y manteniendo el mismo nivel que en el ejercicio anterior. A diferencia del periodo anterior, la suma del patrimonio neto más provisiones de siniestros ha presentado un incremento de 8,17% versus las deudas de 5,81%, reflejando un soporte razonable.

Sin embargo, el resultado de la relación entre las primas directas versus el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha sido de 2,19 veces, considerablemente superior al registrado en el ejercicio anterior (1,35 veces), y a la media de la industria (1,52 veces), lo cual se traduce en una importante exposición del patrimonio neto frente al nivel de negocios alcanzado por la Compañía, teniendo en cuenta el incremento de las primas directas de 75,89% versus 8,17% en el patrimonio neto más las reservas de siniestros al corte analizado. No obstante, el indicador de apalancamiento de la Compañía al cierre del ejercicio ha sido de 0,98 veces por debajo del ejercicio anterior (1,18 veces) e inferior a la media del sistema (1,54 veces).

SINIESTRALIDAD

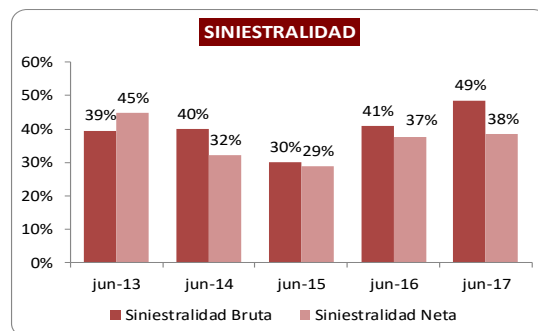
La siniestralidad de la Compañía ha mostrado un aumento en los últimos dos años, debido a que la mayoría de sus contratos de reaseguros (automóviles, incendio y misceláneos) son en excesos de pérdida (XL), reteniendo la Compañía casi la totalidad de los siniestros reportados, y a una alta frecuencia registrada, aunque de baja intensidad. Además, dicho aumento puede ser explicado considerando el impacto de los siniestros relacionados con los seguros de Vida Colectivo y Salud, los que si bien, han sido negociados bajo la modalidad de cuota parte y excedentes, han incidido sobre índices de siniestralidad registrados principalmente durante el periodo 2016/2017.

Al respecto, las siniestralidades bruta y neta han registrado índices de 49% y 38% respectivamente; indicadores razonables en consideración con las medias del mercado (46% y 44%) y explicados mayormente por el incremento de los siniestros

pagados con relación al crecimiento de las primas directas, aun habiéndose evidenciado una adecuada recuperación de siniestros por reaseguros cedidos.

En cuanto a la siniestralidad bruta por sección, ha sido observada una mayor concentración en los ramos de automóviles, vida colectivo y riesgos varios, los cuales han alcanzado altos índices de siniestralidad de 56%, 41% y 57%, respectivamente, incidiendo de forma negativa sobre el resultado técnico neto. No obstante, la sección de vida colectivo ha mostrado un resultado técnico neto de G. 2.863 millones.

Con relación a los juicios pendientes, la Compañía posee juicios en trámite por Siniestros con montos poco significativos al cierre del ejercicio.



COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2017	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	99%	150%	113%	148%	219%	219%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	740%	1191%	731%	1121%	2212%	1931%

Con relación a los indicadores de cobertura de la Compañía, las disponibilidades han presentado una disminución de 7,6% con relación al ejercicio anterior, mientras que las inversiones han mostrado un crecimiento de 7,8% en el mismo periodo, lo que guarda relación con las recientes exigencias regulatorias en lo que respecta a activos representativos y fondo de garantía, cuyo desafío persistirá para los siguientes periodos.

Al respecto, luego del incremento registrado en las inversiones el indicador que compara las disponibilidades más inversiones contra las deudas con asegurados más otras deudas técnicas y compromisos técnicos, ha registrado un índice de 150%, posicionándose por encima de la media de la industria de 99%, y mejor que los dos periodos anteriores. Este resultado es explicado por el decrecimiento de las provisiones técnicas de seguros y siniestros con relación a la variación de las inversiones y disponibilidades.

Asimismo, el siguiente indicador que excluye las reservas técnicas ha aumentado ampliamente con relación al año anterior, ubicándose muy por encima de la media de la industria, explicado a su vez por la disminución de las deudas con respecto al aumento de las inversiones.

En consecuencia, la Compañía cuenta con una adecuada cobertura (liquidez) al cierre de junio 2017, para hacer frente a los compromisos con sus asegurados, proveedores de servicios e intermediarios, aun cuando pueden notarse menores valores que los alcanzados en dichos indicadores al comparar periodos anteriores (2013-2014).

MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
SETIEMBRE	3,82	4,60	3,85	3,71	3,65
DICIEMBRE	3,40	3,63	4,09	3,39	3,03
MARZO	3,15	3,67	4,08	3,81	3,56
JUNIO	3,20	3,83	4,60	4,11	3,54

El margen de solvencia de LA INDEPENDENCIA DE SEGUROS S.A., ha registrado un coeficiente de 3,2 al 30 de junio de 2017, observándose una disminución en los últimos tres trimestres del ejercicio 2016/2017, con respecto a los mismos trimestres del ejercicio anterior, explicado por los nuevos lineamientos regulatorios (Resolución SS.SG. N° 133/15) tales como el cálculo del margen en función a las primas y a los siniestros por secciones. Al corte analizado el coeficiente mencionado se encuentra posicionado por encima del mínimo (igual o superior a 1) establecido por el ente regulador.

En cuanto a la nueva Resolución SS.SG. N° 174/16, que exige la constitución del 30% de un fondo de garantía sobre el patrimonio propio no comprometido, lo cual ha sido incrementado en los últimos años debiendo constituirse activos representativos distintos de aquellos que representan a los fondos invertibles (reservas técnicas), excluyendo las disponibilidades y con un cumplimiento obligatorio del 40% al cierre de junio 2017 conforme a un cronograma establecido, puede señalarse que la Compañía ha presentado un superávit de G. 316 millones sobre un total constituido de G. 1.484 millones. Cabe mencionar, que a setiembre 2017, la Compañía deberá incorporar la totalidad del monto de G. 2.597 millones (70%/30% del patrimonio propio comprometido).

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
Activo Corriente	18.698	22.232	15.955	10.397	12.273
Disponibilidades	2.157	2.336	1.707	476	929
Inversiones	5.765	9.894	7.027	5.370	7.412
Créditos Técnicos Vigentes	8.212	7.902	5.520	3.644	3.022
Créditos Administrativos	1.676	1.014	961	568	574
Gastos Pagados por Adelantado	39	18	33	6	16
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	18	25	19	0	0
Activos Diferidos	830	1.042	688	334	320
Activo no corriente	6.968	2.465	5.840	4.815	1.440
Créditos Técnicos Vencidos	539	675	223	225	137
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	5.550	600	4.100	4.200	900
Gastos Pagados por Adelantado	0	0		0	0
Bienes de Uso	781	958	1.122	371	364
Activos Diferidos	97	233	395	18	40
Total Activo	25.666	24.697	21.795	15.212	13.714
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	12.692	13.385	9.453	6.099	5.746
Deudas Financieras	0	0	35	0	6
Deudas con Asegurados	30	13	241	14	17
Deudas por Coaseguros	68	121	71	85	63
Deudas por Reaseguros	1.791	951	991	828	1.061
Deudas con Intermediarios	1.097	1.261	813	435	395
Otras Deudas Técnicas	3	481	91	0	5
Obligaciones Administrativas	1.279	775	813	393	366
Provisiones Técnicas de Seguros	6.507	7.716	5.567	3.449	3.007
Provisiones Técnicas de Siniestros	1.325	1.907	789	859	789
Utilidades Diferidas	592	162	42	36	36
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	12.692	13.385	9.453	6.099	5.746
Patrimonio Neto					
Capital Social	9.906	9.906	9.905	5.000	5.000
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	0	0	930	0
Reservas	1.477	1.449	1.401	1.298	1.187
Resultados Acumulados	-42	-289	0	0	0
Resultados del Ejercicio	1.634	246	1.036	1.885	1.781
Total Patrimonio Neto	12.974	11.312	12.342	9.113	7.968
Total Pasivo y Patrimonio Neto	25.666	24.697	21.795	15.211	13.714
CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS					
Capitales Asegurados	27.917.379	2.310.921	1.377.687	782.380	879.058
Capitales Asegurados Cedidos	27.220.408	1.580.704	950.641	481.829	633.228
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	118.913	60.623	34.925	10.889	246
TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	55.256.700	3.952.248	2.363.253	1.275.098	1.512.532

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	31.420	17.896	11.400	10.274	10.112
Primas Directas	31.367	17.834	11.344	10.144	10.004
Primas Reaseguros Aceptados	53	62	56	68	73
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	62	35
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	-15.994	-3.700	-3.027	-2.725	-2.620
Primas Reaseguros Cedidos	-15.994	-3.700	-3.027	-2.597	-2.482
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	-128	-138
PRIMAS NETAS GANADAS	15.426	14.196	8.373	7.549	7.492
SINIESTROS	-15.962	-9.163	-4.157	-4.659	-4.763
Siniestros	-15.152	-7.212	-3.421	-4.056	-3.990
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	-133	-110	-21	-16	-50
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	-2	-27	-12	-19	-27
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	-674	-1.814	-703	-569	-696
RECUPERO DE SINIESTROS	10.598	3.554	1.817	2.123	1.256
Recupero de Siniestros	44	42	28	0	90
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	9.318	1.992	1.017	1.635	581
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	1.235	1.521	772	488	586
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-5.365	-5.609	-2.340	-2.536	-3.507
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	10.062	8.588	6.033	5.013	3.985
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	1.807	1.617	881	623	835
Reintegro de Gastos de Producción	394	134	3	9	13
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	1.340	932	844	614	821
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	73	551	34	0	0
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	-12.167	-11.117	-6.999	-4.593	-3.889
Gastos de Producción	-2.827	-2.688	-1.196	-924	-928
Gastos de Cesión de Reaseguros	-589	-388	-234	-169	-124
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	-8.266	-7.548	-5.437	-3.500	-2.837
Constitución de Previsiones	-485	-492	-132	0	0
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	-298	-913	-85	1.043	931
Ingresos de Inversión	1.366	1.388	1.385	1.095	1.274
Gastos de Inversión	-296	-311	-217	-123	-120
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES	1.070	1.078	1.168	973	1.154
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	1.035	81	42	41	23
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO	1.807	246	1.125	2.057	2.108
Impuesto a la renta	-173	0	-89	-172	-327
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	1.634	246	1.036	1.885	1.781

ANEXO I

Nota: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos y auditados desde el ejercicio 2012/2013 hasta el ejercicio 2016/2017, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

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

LA INDEPENDENCIA DE SEGUROS S.A., se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N.º 3.899/09 y la Resolución CNV N.º 1.241/09 de la Comisión Nacional de Valores, así como a los procedimientos normales de calificación de Solventa.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2012/2013 y 2016/2017.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Políticas de Inversiones.
6. Políticas de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

ANÁLISIS REALIZADO

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

ANEXO II

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

LA INDEPENDENCIA DE SEGUROS S.A.	1 ^a CALIFICACIÓN 31/10/2013	1 ^a ACTUALIZACIÓN 31/10/2014	2 ^a ACTUALIZACIÓN 04/11/2015	3 ^a ACTUALIZACIÓN 26/10/2016
SOLVENCIA	pyBBB+	pyBBB+	pyBBB+	pyBBB+
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	SENSIBLE (-)	SENSIBLE (-)

Fecha de 4^a actualización: 17 de octubre de 2017.

Fecha de publicación: 19 de octubre de 2017.

Corte de calificación: 30 de junio de 2017.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

Edificio San Bernardo 2° 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
LA INDEPENDENCIA DE SEGUROS S.A.	pyBBB+	SENSIBLE (-)

Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

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

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

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

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

Para más información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

CP Andrea B. Mayor G.

Analista de Riesgo