

LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2014

CALIFICACIÓN	FECHA DE 1ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 2ª ACTUALIZACIÓN
		25/10/2013
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

Analista: CPN Mirna Figueredo mfigueredo@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 o comprar, vender, mantener un determinado valor, o realizar una inversión. Asimismo, no es un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor".

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

Solventa S.A., ratifica la calificación asignada a LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS, sustentada en su prudente política de suscripción de primas, acotada cuota de participación en el mercado y en un razonable retorno de sus inversiones financieras. Considera además, la evolución de sus principales indicadores financieros.

Asimismo, se ha observado la iniciativa de la Compañía, de potenciar su estructura organizacional, con la inclusión de una Gerencia Administrativa, que permita optimizar su organización y gestión. Asimismo, se ha evidenciado el compromiso de la Aseguradora de fortalecer, diseñar e implementar sus Manuales de Funciones, Procedimientos y Políticas Empresariales.

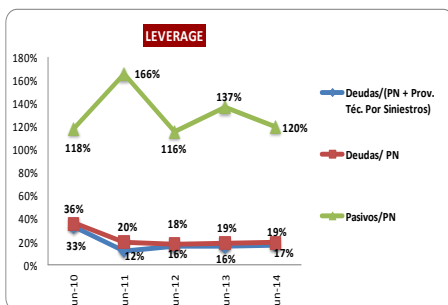
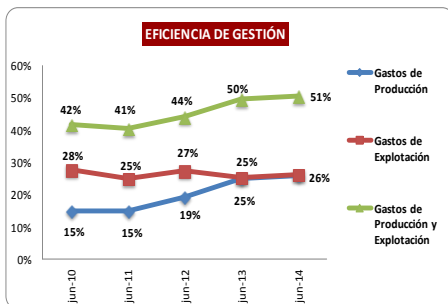
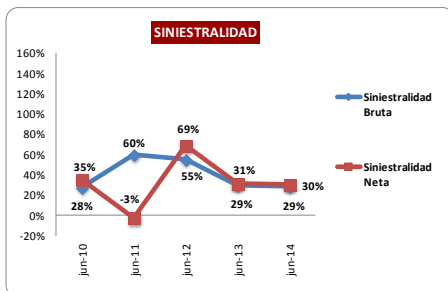
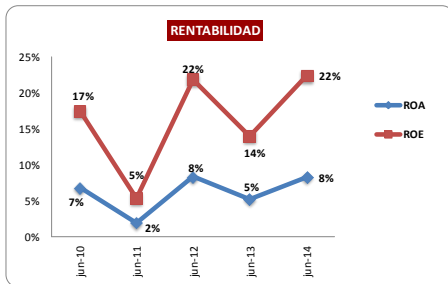
En cuanto a la Rentabilidad de la Compañía, al cierre del ejercicio evaluado, se ha evidenciado que la Utilidad del Ejercicio ha sido de G.1.147 millones, superior al registro del ejercicio anterior de G. 700 millones. En cuanto al Resultado Técnico de G. 892 millones, igualmente se ha observado un incremento en relación al periodo anterior que ha resultado de G. 549 millones. Por otro lado, el Resultado Financiero de G. 417 ha representado una porción importante de las referidas Utilidades Netas. En tal sentido, el ROA ha sido del 8% y ROE del 22%, los mismos han mejorado teniendo en cuenta lo registrado al cierre del 2013 y se han comparado favorablemente con la media del sistema, que registraron coeficientes de 8% y 24% respectivamente.

Los Indicadores de Eficiencia, muestran que los Gastos de Producción han sido del 26% con relación a las primas netas; levemente superior al ratio registrado en el ejercicio anterior de 25%. Por otro lado, los Gastos de Explotación con respecto a las primas, han generado un coeficiente de 26%, superior al registrado al 30 de junio de 2013(25%). Estos indicadores, se muestran por encima de la media de mercado que ha sido de 22% y 21%, respectivamente.

La Siniestralidad Bruta ha sido del 29%, similar a lo registrado en el ejercicio anterior (29%), e inferior al promedio de la industria (47%). La Siniestralidad Neta arrojó un indicador del 30%, que se ha presentado por debajo del coeficiente obtenido al cierre anterior (31%) y al promedio del mercado que ha sido de 42%.

Por otro lado, en lo referente a la evolución de los Indicadores de Leverage (apalancamiento), la Compañía se encuentra en una situación favorable en relación al promedio del mercado.

Por último, los ratios de Cobertura, Capitalización y Solvencia son razonables y se encuentran de acuerdo a la normativa establecida por la Superintendencia del Banco Central del Paraguay.



TENDENCIA

Considerando los fundamentos expuestos, la evolución de sus principales Indicadores Financieros, el prudente y continuo crecimiento de su producción de Primas Directas, evidenciada en los últimos años, y en el retorno de las inversiones financieras realizadas, SOLVENTA S.A. asigna una perspectiva "ESTABLE" dentro del marco del desempeño de la Industria del Seguro y de la Economía Nacional.

FORTALEZAS

- Administración con amplia experiencia y trayectoria en el sector asegurador.
- Diversificación Razonable de Reaseguros.
- Fortaleza financiera y patrimonial, evidenciada a través de su Margen de Solvencia, con un índice de 2,70.
- Evolución favorable de sus Indicadores Financieros, en relación a los ratios obtenidos en el ejercicio anterior, principalmente los de Leverage, Rentabilidad, y Cobertura.
- Revisión, actualización y elaboración de sus Manuales de Funciones, Procedimientos y Políticas Empresariales, en vigencia a partir del siguiente ejercicio.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Industria altamente competitiva, lo cual podría generar presión en la baja de tarifas ofrecidas.
- Oportunidad de mejoras de las tareas de Control Interno, según informe de Auditoría Externa al 30 de junio de 2014.
- Indicadores de Crecimiento de Cobertura Patrimonial desmejorados, en relación al ejercicio anterior y los promedios del sistema, debido al mayor crecimiento de sus deudas en relación al crecimiento patrimonial.
- Indicadores de Eficiencia (Gastos de Producción y Explotación), por encima de la media de mercado.
- Planeamiento Estratégico, susceptible de ser mejorado, en cuanto a la implementación de objetivos específicos a corto, mediano y largo plazo, además de mecanismos de seguimiento y control.

PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS, ha sido constituida por Escritura Pública N° 83 del 04 de Octubre de 1990. Sus Estatutos Sociales han sido aprobados y reconocidos por Decreto del Poder Ejecutivo N° 9462 del 10 de mayo de 1991. La actividad económica de la Compañía, comprende la contratación y administración de toda clase de Seguros Generales, así como la de realizar actividades conexas, dentro del alcance de la Ley N° 827/96.

Para la atención de sus operaciones la Compañía cuenta con una casa matriz ubicada en Iturbe N°1046 e/ Tte. Fariña y Rca. de Colombia de esta Capital. Posee riesgos contratados en el interior del país administrados por Agentes de Seguros ya que la Compañía no cuenta con Centros de Atención en el interior. Utiliza como canales de distribución una red de Agentes Productores.

Al 30 de junio de 2014, las secciones más explotadas han sido Automóviles con un 37,40%, Riesgos Varios con 15,64%, Incendios con 12,05%, Responsabilidad Civil con 8,68%, Vida Colectivo con 10,07%, Transportes con 6,26%, y las demás secciones en menor proporción.

La Compañía cuenta con un Plan Estratégico, con oportunidades de mejora y actualización, implementando objetivos específicos a corto, mediano y largo plazo además de mecanismos de seguimiento y control para el alcance de los objetivos propuestos. Su estrategia de negocios consiste fundamentalmente en mantener su política conservadora, basada en la selección de riesgos dentro de los criterios establecidos y que retornen Rentabilidad Técnica a la Compañía, mejora continua de la calidad de los productos y servicios ofrecidos, forjar alianzas estratégicas que permitan crecimiento de la producción basada en la diversificación de nuevos productos, además de actualizar continuamente los recursos tecnológicos de la Compañía y capacitar periódicamente al personal.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La estructura de propiedad de la Compañía, se encuentra compuesta por 16(Diez y seis) Accionistas, en su mayoría miembros de una familia, existen 2 (Dos) Accionistas que poseen el 15,97% del paquete accionario y uno de ellos ocupa el cargo de Presidente, los demás Accionistas con porcentajes menores ocupan cargos de Vicepresidente, Directores Titulares, Directores Suplentes, y Gerencia General de la Compañía. Al respecto, se observa que los accionistas mayoritarios ejercen una activa participación en la administración de la Aseguradora. La mayoría de ellos poseen participación en importantes empresas a nivel local.

La Aseguradora tiene como autoridad principal a la Asamblea de Accionistas, luego al Directorio compuesto por el Presidente, Vice-Presidente, 4 (Cuatro) Directores Titulares, y 2 (Dos) Directores Suplentes.

La Compañía cuenta con un Director Ejecutivo, quien ocupa a su vez el cargo de Gerente General, el mismo participa activamente en la toma de decisiones importantes y relacionadas con el ámbito administrativo y técnico, suscribe documentaciones de la Compañía. El Directorio recibe todas las informaciones administrativas, contables, financieras y

comerciales, en forma mensual, a través del Gerente General quien es el nexo con el Directorio y los demás sectores de la Organización.

Su estructura organizacional está compuesta a partir de una Gerencia General. De la misma dependen la Gerencia Técnico-Comercial y la Gerencia Administrativo-Financiero. Al respecto, se menciona que la Gerencia General, ha resuelto la contratación de una persona para ocupar la Gerencia Administrativa, Financiera y de RRHH de la Compañía, dicha situación ha sido aprobada por Acta de Directorio N° 282 de fecha 16 de diciembre de 2013. Se observa una buena comunicación entre todas las áreas.

La Compañía, cuenta con Políticas de Inversiones, de Reaseguros, Salariales, de Capitalización y Dividendos formalizadas y aprobadas por Directorio. Cabe mencionar, que durante el segundo trimestre del ejercicio evaluado se ha procedido a contratar a una Consultora local, para la revisión y actualización del Manual de Funciones, Diseño y elaboración de Manual de Procedimientos, revisión y actualización de Políticas Empresariales.

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

Referente al Sistema Informático, la Compañía opera con el Software informático de una firma local de reconocida trayectoria en la industria del Seguro Nacional, sobre el cual existen algunas observaciones de la Auditoría Externa al 30 de junio de 2014.

En relación a la implementación de las recomendaciones de la Superintendencia de Seguros sobre buenas prácticas de Gobierno Corporativo, la Compañía se encuentra adherida a los lineamientos generales, en tal sentido, mediante Acta de Directorio N° 282 de fecha 16 de diciembre de 2013, han conformado Comités, tales como, Comité de Control Interno, Comité de Administración y Finanzas y Comité Técnico. Al respecto, se menciona que la elaboración de los Manuales de Funciones y Procedimientos de los mencionados Comités, se encuentra en proceso.

A partir del análisis de las características de la administración y la capacidad de la Gerencia, SOLVENTA S.A. evalúa en forma razonable la administración de la Compañía, debido a que no se observan riesgos altos que puedan afectar su gestión para el cumplimiento de sus compromisos, salvo las debilidades de Control Interno, según informe de Auditoría Externa al 30 de junio de 2014.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2014, ocupa la posición N° 29 (veinte y nueve) en producción de Primas Directas en el mercado nacional entre 34 (treinta y cuatro) Compañías de Seguros existentes, con una participación del 0,58% del mercado, mejorando su posición en relación al ejercicio anterior.

En cuanto a la producción total de Primas Directas ha sido de G.10.195 millones, registrando un crecimiento de 10% en relación al ejercicio anterior.

La producción de la Industria del Seguro Paraguayo en el ejercicio 2013/2014, ha experimentado un incremento de 14,4% en el volumen total de Primas Directas de Seguros con relación al ejercicio anterior y la estructura de producción permite identificar como principales productos a Automóviles (48,1%), Vida Colectivo (12,1%), Incendios (7,9%), Riesgos Técnicos (4,8%), Robo (3,6%), Transportes (3,4%), y las demás secciones en menor proporción.

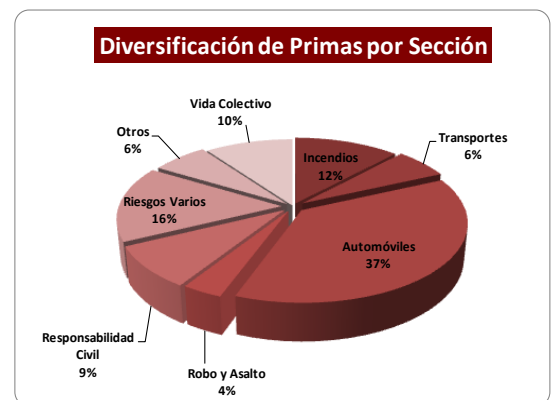
En ese sentido la Compañía presenta la siguiente diversificación en su producción: Automóviles con un 37,40%, Riesgos Varios con 15,64%, Incendios con 12,05%, Responsabilidad Civil con 8,68%, Vida Colectivo con 10,07%, Transportes con 6,26%, y las demás secciones en menor proporción.

POLITICA DE INVERSIONES – CALIDAD DE ACTIVOS

La Compañía cuenta con una Política de Inversiones formalizada por Directorio, sus colocaciones están conforme a lo dispuesto por la Res.SS.SG. N° 121/08, y sigue los lineamientos suscritos en su Política de Inversión, considerando en primer término, el grado de liquidez de los activos financieros en función de los compromisos asumidos por la empresa en Dólares y Guaraníes y diferentes plazos, priorizando las inversiones financieras de bajo riesgo, mayor garantía, y la rentabilidad que puedan generar.

Al 30 de junio de 2014, el total de Inversiones ha sido de G. 5.642 millones y representa el 41% del total de Activos, superior al el ejercicio anterior donde ha sido de 4.338 millones y presentándose muy por encima del promedio de la industria que ha arrojado un indicador de 35 %.

El portafolio total de Inversiones, está compuesto únicamente por Títulos Valores de Renta Fija-Local, las mismas se encuentran distribuidas en Bancos y Financieras con buenas calificaciones de riesgos.



Cabe señalar que los Resultados Financieros del ejercicio colaboraron en el Utilidad obtenida al corte analizado, por lo que podemos concluir que la Compañía ha adoptado una Política de Inversiones adecuada y acorde a lo dispuesto por la Superintendencia de Seguros del B.C.P.

POLÍTICAS DE REASEGUROS

LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS al 30 de junio de 2014, cuenta con una Política de Reaseguros formalizada y aprobada por Directorio. Entre sus principales se mencionan, establecer las pautas que servirán de guía para la contratación de Compañías Reaseguradoras, así como los tipos de reaseguros necesarios para brindar cobertura eficaz y eficiente a los riesgos suscriptos, reducir la volatilidad del resultado neto, y lograr la adecuación del equilibrio técnico-financiero.

Posee Contratos Proporcionales (Cuota Parte) para los riesgos de Incendios y Misceláneos, y los excedentes son colocados en Facultativos.

Poseen a la vez Contratos de Excesos de Pérdidas o XL para la Sección de Automóviles. Los riesgos que excedan las capacidades de los Contratos son colocados en Facultativos Locales.

Los Contratos son realizados con Reaseguradoras Internacionales, con buena calificación de riesgo y con diversificación razonable.

La Compañía ha adoptado como política, que no será emitida ninguna póliza sin tener la correspondiente cobertura de Reaseguros. En cuanto a los excedentes de retenciones s/ Res. SS.SG. N° 102/08 se cumple la referida normativa.

SITUACIÓN FINANCIERA

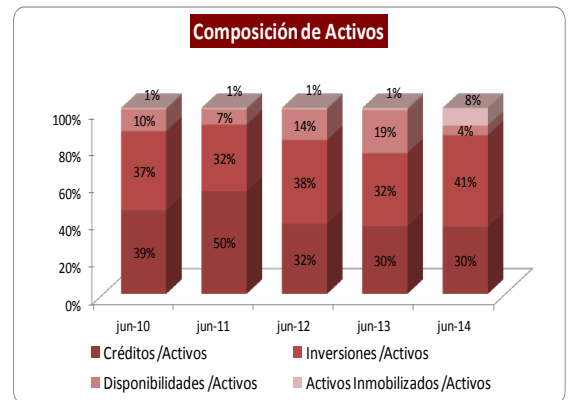
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS

El total de Créditos en relación al Activo total, al 30 de Junio de 2014, ha sido de 30%, similar al coeficiente registrado en el ejercicio anterior de 30%, y posicionándose levemente por debajo del promedio de la industria que ha sido de 32%.

Las Inversiones sobre Activos, han arrojado un coeficiente del 41%, superior al ejercicio anterior donde había sido de 32% y ubicándose muy por encima del promedio de mercado ha sido de 35%.

La Disponibilidad en relación a sus Activos, ha sido de 4%, muy por debajo de lo registrado en el ejercicio anterior (19%) y a la media del mercado ha sido del 13%.

El Indicador de Activos Inmovilizados ha sido 8%, superior al del ejercicio anterior (1%), y presentándose levemente por encima de la media del sistema que ha arrojado un indicador del 7%. Debido principalmente, a las mejoras realizadas en la infraestructura de la Compañía, reflejadas en la habilitación de nuevas oficinas totalmente equipadas y en la adquisición de equipos informáticos y electrónicos.



RESULTADOS

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
ROA	8%	8%	5%	8%	2%	7%
ROE	24%	22%	14%	22%	5%	17%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	6%	9%	6%	12%	5%	13%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / P.D	4%	4%	3%	4%	-1%	2%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DIRECTAS	10%	11%	7%	13%	3%	13%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / ACTIVOS	5%	6%	4%	7%	3%	7%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / ACTIVOS	3%	3%	2%	2%	-1%	1%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO	15%	17%	11%	18%	8%	17%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PN	9%	8%	5%	6%	-2%	3%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS	12%	15%	9%	16%	5%	16%

Al cierre del ejercicio evaluado, se ha observado que la Rentabilidad medida por el ROA ha sido de 8% similar al registrado en el ejercicio anterior de 8%. Por otro lado, el ROE ha registrado un indicador de 22%, superior al indicador registrado a junio de 2013(14%). Los mencionados indicadores se comparan favorablemente con la media del mercado que han arrojado coeficientes 8% y 24%.

En cuanto al Resultado Técnico, Financiero y del Ejercicio en relación a Primas Directas, han resultado superiores a los registros del ejercicio anterior, y se encuentran por encima de los promedios de la industria.

Por otro lado, los Resultados Técnicos, Financieros y del Ejercicio en relación a Activos y Patrimonio Neto, han mejorado con relación al ejercicio anterior y en su mayoría se comparan favorablemente con la media del mercado.

Podemos concluir en este punto, que los Indicadores de Rentabilidad, han mejorado con relación al ejercicio anterior, ubicándose en torno a los promedios del sistema, aunque mostrándose con ciertas oscilaciones en relación a ejercicios precedentes.

LEVERAGE

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	30%	17%	16%	16%	12%	33%
DEUDAS / PATRIMONIO NETO	35%	19%	19%	18%	20%	36%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	161%	143%	138%	115%	88%	106%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO	189%	162%	163%	130%	146%	117%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	153%	120%	137%	116%	166%	118%

El primer Indicador, que señala la relación entre las Deudas y el Patrimonio Neto más las Provisiones Técnicas de Siniestros, ha arrojado 17%, levemente inferior al registrado en el ejercicio anterior (16%), y posicionándose muy por debajo del promedio del mercado que ha sido de 30%. Asimismo, el coeficiente que relaciona las Deudas con el Patrimonio Neto ha sido 19%, similar al registro del ejercicio anterior (19%), y por debajo de la media del sistema que ha sido de 35%.

En cuanto a las Primas Directas con relación al Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Siniestros, ha sido de 143% superior al ejercicio anterior (138%), posicionándose por debajo de la media de mercado que ha sido 161%. En tanto que, las Primas Directas en relación al Patrimonio Neto ha arrojado un resultado de 162%, levemente inferior al ejercicio anterior (163%) y a la media de mercado que ha sido de 189%.

Al cierre del ejercicio evaluado, el nivel de apalancamiento ha arrojado un resultado de 120%, inferior al registrado en el ejercicio anterior (137%) e inferior al promedio de la industria cuyo coeficiente ha sido de 153%.

A partir del análisis realizado, se puede concluir que los indicadores de Leverage de la Compañía, en su mayoría, han mejorado con relación al ejercicio anterior y se comparan favorablemente con el promedio de la Industria del Seguro Nacional.

SINIESTRALIDAD

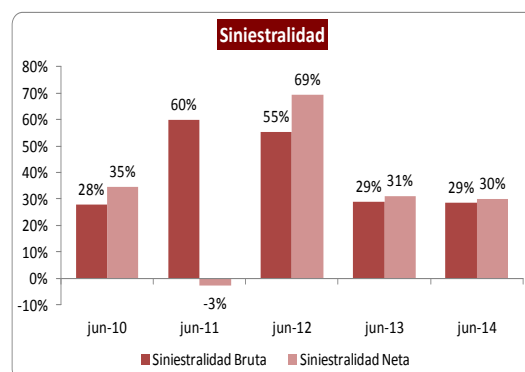
LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2014, ha registrado en cuanto a Siniestralidad Bruta un resultado de 29%, similar al registrado en el ejercicio anterior (29%) y la Siniestralidad Neta ha arrojado un coeficiente de 30%, levemente inferior al ejercicio anterior (31%). Tanto la Siniestralidad Bruta, como la Siniestralidad Neta se muestran por debajo del promedio de la industria que han registrado coeficientes de 47% y 42% respectivamente.

En cuanto a la Siniestralidad por sección, observamos la mayor proporción de Siniestros en las secciones, Automóviles, Responsabilidad Civil, Incendios.

La Compañía posee juicios en trámite, incluyendo Citaciones en Garantía, algunos de importes significativos, según el Informe de Abogados al cierre del ejercicio.

Del análisis realizado, se concluye que la Siniestralidad de la Compañía ha sido razonable y se ha comparado favorablemente en relación al promedio de la industria. Asimismo se menciona que ha mantenido una tendencia estable en los últimos dos años.

CAPITALIZACIÓN



RATIOS FINANCIEROS	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
EXCEDENTE DEL CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR LA S.I.S/B.C.P.	73%	69%	52%	73%	31%
PATRIMONIO NETO / ACTIVOS	45%	42%	46%	38%	46%

El Capital Social de la Compañía de G. 3.800 millones, se encuentra 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 del B.C.P. Al respecto, se menciona que el excedente de la referida exigencia regulatoria ha sido de 73%.

El nivel del Patrimonio Neto en relación a los Activos permite señalar que el 45% de los Activos están representados con recursos de los Accionistas de la Compañía, reflejando un adecuado respaldo, y comparándose favorablemente con el promedio del mercado que ha sido de 40%.

A partir del análisis de la Capitalización, Solventa S.A. infiere que la Compañía se encuentra dentro de los niveles razonables, en comparación con las demás Compañías Nacionales.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS + COMPROMISOS TÉCNICOS	101%	102%	102%	120%	72%	125%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	832%	1062%	1319%	1262%	932%	917%

Si analizamos las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados, más Otras Deudas Técnicas, más Compromisos Técnicos ha arrojado un coeficiente de 102% similar al ejercicio anterior (102%) y levemente por encima de la media del mercado que ha sido de 101%. Por otro lado, las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados más Otras Deudas Técnicas ha sido de 1062%, inferior al registrado en el ejercicio anterior (1319%) y muy por encima al promedio del mercado que ha sido de 832%.

Conforme a lo señalado precedentemente, podemos concluir que la Compañía cuenta con una cobertura apropiada y se compara favorablemente con relación a la media del sistema.

EFICIENCIA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	26%	25%	19%	15%	15%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	21%	26%	25%	27%	25%	28%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS + RENTAS DE INVERSIONES	41%	51%	50%	44%	41%	42%

El nivel de Eficiencia, medido por el Indicador que relaciona los Gastos de Producción con las Primas Directas ha sido 26%, levemente superior al registrado en el ejercicio anterior (25%), mostrando una tendencia ascendente en los últimos años. En cuanto a los Gastos de Explotación en relación a las Primas Directas ha sido de 26%, ligeramente inferior al registrado en el ejercicio anterior (25%). Ambos indicadores, se han posicionado por encima de la media del mercado que ha sido 22% y 21% respectivamente.

Por otra parte, si comparamos la suma de Gastos de Producción y Explotación en relación a las Primas Directas más Rentas de Inversiones, ha arrojado un resultado de 51%, ubicándose también por encima de la media del sistema que ha sido 41%.

Con lo expuesto precedentemente, se observa que la Compañía se encuentra en comparación desfavorable con la media de mercado, por lo que se espera que se realice un mayor control y seguimiento a sus gastos.

CRECIMIENTO DE COBERTURA PATRIMONIAL

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS / CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,11	0,93	1,02	0,73	2,79	0,81
CRECIMIENTO EN PN / CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,13	0,96	0,97	1,09	1,85	0,79

Al cierre del ejercicio analizado, se ha observado que el primer Indicador de Crecimiento del Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Siniestros en relación al Crecimiento en Deudas ha sido 0,93%, desmejorando en relación al ejercicio anterior (1,02%) y al promedio de la industria que ha arrojado un indicador de 1,11%.

Asimismo, el Indicador que mide el Crecimiento del Patrimonio Neto con relación al Crecimiento en Deudas ha sido de 0,96%, levemente inferior al coeficiente obtenido en el ejercicio anterior (0,97%) y posicionándose por debajo de la media del mercado que ha sido de 1,13%.

Observando que ambos indicadores registran un valor inferior a 1 (uno), se ha evidenciado que la Compañía durante el ejercicio evaluado ha tenido un mayor crecimiento de sus Deudas en relación al Crecimiento de su Patrimonio Neto.

MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
SETIEMBRE	2,61	2,70	2,13	2,01	1,94
DICIEMBRE	2,34	2,04	2,18	1,95	1,89
MARZO	2,51	2,38	2,38	2,01	1,86
JUNIO	2,70	2,40	2,54	2,22	1,94

LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2014, ha alcanzado un coeficiente de 2,70 el cual se ubica por encima al mínimo requerido por el órgano contralor (igual o mayor a 1).

Complementariamente, el **Fondo de Garantía** al 30 de Junio de 2014, registró un superávit de G. 4.393 millones, en relación al Patrimonio Propio no Comprometido, cumpliendo con la exigencia regulatoria.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Activo Corriente	10.223	10.773	10.694	10.824	8.880
Disponibilidades	599	2.547	1.822	936	1.117
Inversiones	5.642	4.338	4.963	4.054	4.029
Créditos Técnicos Vigentes	3.928	3.797	3.795	5.680	3.609
Créditos Administrativos	54	90	115	154	125
Gastos Pagados por Adelantado	0	0	0	0	0
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	0	0	0	0	0
Activos Diferidos	0	0	0	0	0
Activo no corriente	3.597	2.751	2.294	1.673	1.932
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	155	113	245	412	516
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	0	0	0	0	0
Bienes de Uso	1.087	126	88	80	70
Activos Diferidos	2.355	2.512	1.961	1.181	1.346
Total Activo	13.820	13.524	12.988	12.498	10.811
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	7.542	7.824	6.965	7.803	5.862
Deudas con Asegurados	18	7	8	11	13
Deudas por Coaseguros	135	85	71	308	570
Deudas por Reaseguros	486	448	477	76	658
Deudas con Intermediarios	525	513	518	498	491
Otras Deudas Técnicas	45	2	11	27	57
Obligaciones Administrativas	561	413	585	301	343
Provisiones Técnicas de Seguros	4.680	5.201	4.380	3.328	3.069
Provisiones Técnicas de Sinistros	856	995	747	3.116	498
Utilidades Diferidas	236	160	167	140	163
Pasivo no corriente	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Sinistros	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	0	0	0	0	0
Total Pasivo	7.542	7.824	6.965	7.803	5.862
Patrimonio Neto					
Capital Social	3.800	3.800	3.438	3.438	3.120
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	0	360	12	180
Reservas	1.331	1.200	1.145	1.007	914
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0
Resultados del Ejercicio	1.147	700	1.081	237	736
Total Patrimonio Neto	6.278	5.700	6.023	4.694	4.950
Total Pasivo y Patrimonio Neto	13.820	13.524	12.988	12.498	10.811
CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS					
Capitales Asegurados	1.627.784	1.029.307	1.190.422	833.652	658.416
Capitales Asegurados Cedidos	1.348.839	739.973	810.024	637.514	509.324
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	9.725	0	0	0	0
TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	2.986.348	1.769.280	2.000.446	1.471.166	1.167.740

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO EN MILLONES DE GUARANÍES

ESTADO DE RESULTADOS	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	10.385	9.521	8.089	7.088	6.117
Primas Directas	10.196	9.267	7.805	6.875	5.771
Primas Reaseguros Aceptados	189	254	284	213	346
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	-2.608	-2.113	-1.892	-1.796	-1.450
Primas Reaseguros Cedidos	-2.608	-2.113	-1.892	-1.796	-1.450
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
PRIMAS NETAS GANADAS	7.777	7.408	6.197	5.292	4.667
SINIESTROS	-3.515	-3.819	-5.163	-7.920	-2.209
Siniestros	-2.328	-2.332	-4.362	-4.216	-1.609
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	-18	-58	-100	-36	-16
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	-662	-414	-91	-75	-152
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	-508	-1.015	-609	-3.593	-433
RECUPERO DE SINIESTROS	1.309	1.260	3.224	5.565	437
Recupero de Siniestros	35	40	72	73	80
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	638	454	177	4.405	82
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	636	766	2.976	1.087	275
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-2.206	-2.558	-1.939	-2.355	-1.773
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	5.571	4.850	4.258	2.937	2.894
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	699	561	560	619	711
Reintegro de Gastos de Producción	11	8	4	2	2
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	486	380	342	311	439
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones	202	173	215	306	269
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	-5.378	-4.862	-3.911	-3.184	-2.874
Gastos de Producción	-2.654	-2.322	-1.498	-1.037	-870
Gastos de Cesión de Reaseguros	-43	-58	-45	-37	-66
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	-2.545	-2.262	-2.071	-1.715	-1.585
Constitución de Provisiones	-137	-220	-296	-394	-354
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	892	549	908	372	731
Ingresos de Inversión	841	880	1.115	642	381
Gastos de Inversión	-424	-617	-829	-732	-262
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES	417	263	286	-91	119
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	29	34	31	19	6
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO	1.337	846	1.225	301	855
Impuesto a la renta	-190	-146	-144	-63	-120
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	1.147	700	1.081	237	736

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde el Ejercicio 2009/2010 hasta Ejercicio 2013/2014, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los Indicadores Cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

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

La compañía **LA MERIDIONAL PARAGUAYA 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 y comparativos auditados entre los ejercicios 2009/2010 y 2013/2014.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Políticas de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Políticas de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

ANÁLISIS REALIZADO

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

ANEXO II

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a la compañía **LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV N° 1241/09.

LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS	1ª CALIFICACIÓN	1ª ACTUALIZACIÓN
	18/10/2012	25/10/2013
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

Fecha de 2ª Actualización: 28 de octubre de 2014.

Corte de calificación: 30 de junio de 2014

Calificadora: Solventa S.A. Calificadora de Riesgo

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

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

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS	pyBBB	ESTABLE

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 comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor”.

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

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución N° 1258/10 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Para mayor información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

CPN Mirna Figueredo

Analista de Riesgo