

LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2015

CALIFICACIÓN	FECHA DE 2ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 3ª ACTUALIZACIÓN	Analista: CP Clara Britos Palacios cbritos@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	28/10/2014	28/10/2015	
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB	"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros o comprar".
TENDENCIA	ESTABLE	SENSIBLE(-)	

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

FUNDAMENTOS

La calificación asignada a LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS se fundamenta en la amplia experiencia de sus principales ejecutivos en la gestión de la Compañía, la administración de una cartera fidelizada de clientes, razonable diversificación de primas, y en sus adecuados niveles de cobranza y cobertura (liquidez).

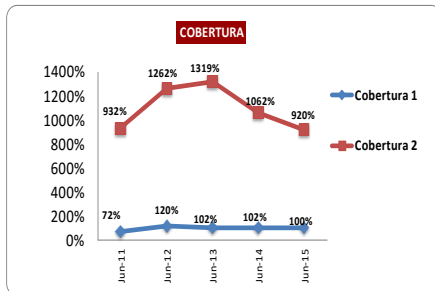
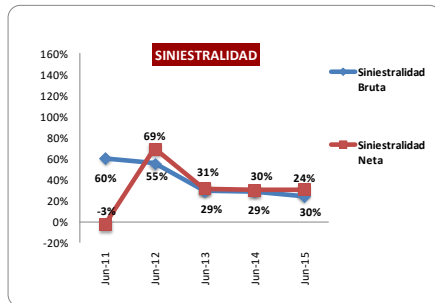
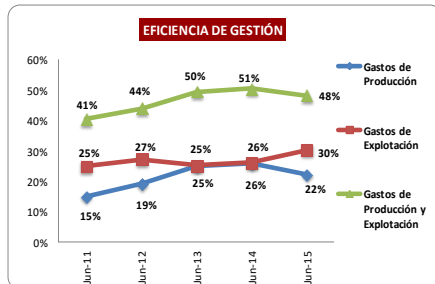
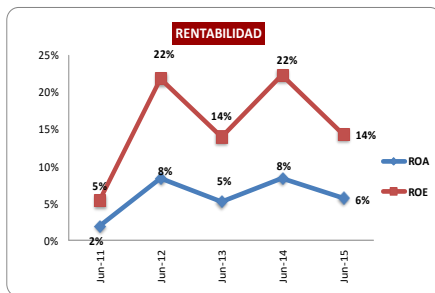
No obstante, la Aseguradora ha reportado resultados técnicos deficitarios como consecuencia de una disminución de las primas directas, mayor cesión de primas al reaseguro, un menor nivel de recupero de siniestros y una estructura de gastos totales que supera a los promedios de la industria. Luego, la utilidad neta de la Compañía ha estado respaldada por los resultados financieros. Es así, que los indicadores de rentabilidad se han visto afectados por la evolución de la estructura técnica.

Al cierre del ejercicio evaluado, la Utilidad del Ejercicio ha sido de G. 784 millones, inferior al registro del ejercicio anterior de G. 1.147 millones. El Resultado Técnico ha sido deficitario en G. -34 millones, presentándose desfavorable con relación al del periodo anterior que ha sido de G. 892 millones. Por otro lado, el Resultado Financiero de G. 954 millones, favorable en relación del ejercicio precedente, ha contribuido en la obtención de la Utilidad Neta del Ejercicio analizado. No obstante, considerando la incidencia que la estructura técnica ha tenido sobre los resultados finales de la Compañía, los ratios de rentabilidad han disminuido consecuentemente, siendo el ROA de 6% y el ROE de 14%, presentándose desmejorados con relación a los del ejercicio anterior, de 8% y 22% respectivamente.

En lo relativo a los ratios de Eficiencia, se tiene que los Gastos de Producción han sido del (22%) con relación a Primas Directas; inferiores al ratio registrado en el ejercicio anterior (26%), por menores comisiones pagadas al producirse un menor volumen de primas. Por otro lado, los Gastos de Explotación con respecto a Primas Devengadas, han generado un coeficiente de (30%), superior al registrado al 30 de junio de 2014 (26%). Luego, en la combinación de los gastos de producción y explotación se ha visualizado un coeficiente de 48% con respecto a primas, superior al 40% de la media del mercado.

A lo largo de los últimos 3 ejercicios se han observado estables niveles de siniestralidad. Es así, que la Siniestralidad Bruta ha registrado un resultado de 24%, menor que el ejercicio pasado que ha sido de 29%. Sin embargo, la Siniestralidad Neta (30%) ha sido superior a la bruta, lo cual se explica por un menor nivel de recupero de siniestros de reaseguros cedidos, con su incidencia en los resultados técnicos. No obstante, ambos Indicadores se han posicionado por debajo de los valores promedios de la industria (43% y 44% respectivamente).

Los ratios de Cobertura (liquidez) son razonables y se encuentran de acuerdo a la normativa establecida por la Superintendencia del Banco Central del Paraguay.



TENDENCIA

Solventa ha asignado una tendencia "Sensible (-)", considerando los fundamentos expuestos, su posicionamiento en el mercado (31 de 34), y la evolución descendente de sus principales Indicadores Financieros, evidenciado en el ejercicio evaluado.

Solventa espera que la Compañía establezca planes de acciones concretos para el fortalecimiento de la estructura organizacional de la Compañía, así como la revisión y actualización de las Políticas, Manuales de Funciones y Procedimientos y Planes Estratégicos. Por su parte, la Calificadora continuará monitoreando el desempeño Técnico de la Compañía durante los próximos trimestres y el impacto que requerimientos regulatorios podrían tener sobre la misma.

FORTALEZAS

- Administración con amplia experiencia y trayectoria en el sector asegurador que ha permitido estructurar una cartera de clientes fidelizada.
- Buen soporte de Reaseguros.
- Fortalecimiento patrimonial durante el ejercicio evaluado, mediante la capitalización parcial de sus utilidades del ejercicio precedente.
- Mejoramiento de sus Indicadores de Rentabilidad Financiera en relación al ejercicio anterior y favorable a los promedios de la industria.
- Adecuados Indicadores de Cobertura, respaldados por razonables niveles de cobranzas.
- Razonable diversificación de Primas, aunque con una leve concentración en la Sección de Automóviles.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Desmejoramiento de su posición de mercado y su cuota de participación en el mismo en relación al ejercicio anterior.
- Industria altamente competitiva, lo cual podría generar presión en la baja de tarifas ofrecidas.
- Oportunidades de mejoras en el sistema de Control Interno, según informe de Auditoría Externa al 30 de junio de 2015.
- Planeamiento Estratégico, susceptible de ser mejorado, en cuantos planes operativos anuales, seguimientos y evaluaciones.
- Necesidad de revisión y actualización de Manuales de Procedimientos y Funciones y Políticas de Suscripción de Riesgos.
- Políticas de Reaseguros, de Personal y Salarial y de Inversiones, susceptibles de ser mejorados, y éste último en cuanto al manejo de riesgos de tipo de cambio y tasas de interés.
- En cuanto a Gobierno Corporativo necesidad de formalización del Manual de Gobierno Corporativo y el funcionamiento de los Comités constituidos en el ejercicio pasado.
- En cuanto a Gestión de Riesgos y Control Interno, dentro del marco normativo de la Entidad de Control, no se ha constatado avances durante el ejercicio evaluado.
- Indicadores de la Estructura Técnica, de Crecimiento Patrimonial en relación al Crecimiento de Deudas, desmejorados con relación al ejercicio anterior y al promedio de la industria.

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 o Patrimoniales, así como la de realizar actividades conexas, dentro del alcance de la Ley N° 827/96, y las disposiciones que adopte el Directorio. Adicionalmente, percibe intereses por inversiones realizadas.

Para la atención de sus operaciones la Compañía cuenta con una casa matriz ubicada en Iturbe N°1046 e/ Tte. Fariña y Republica 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 2015, las composición de su cartera de producción se encuentra diversificada en las siguientes secciones; Automóviles con un (40,19%), Incendios (13,97%), Riesgos Varios (12,20%), Transportes (6,12%), Caución (4,80%), Robo y Asalto (3,47%), Responsabilidad Civil (3,93%), Vida (2,41%) y otras secciones en menores proporciones.

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 evaluación 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. Dos Accionistas poseen el (15,98%) 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. 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 se ha observado una buena comunicación entre todas las áreas. Cuenta con una Asesoría Jurídica y Auditoría Interna, con reporte al Directorio.

La Compañía, cuenta con Políticas de Inversiones, de Reaseguros, Salariales, de Capitalización y Dividendos formalizadas. Cabe mencionar, que durante el ejercicio anterior 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, dichas modificaciones están pendientes de aprobación en el ejercicio evaluado.

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 2015.

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.

A partir del análisis de las características de la administración y la capacidad de la Gerencia, SOLVENTA S.A., no observa riesgos altos, que puedan afectar la gestión de la Compañía para el cumplimiento de sus compromisos de pago de siniestros, salvo, algunas debilidades de Control Interno, según Informe de Auditoría Externa al 30/06/2015.

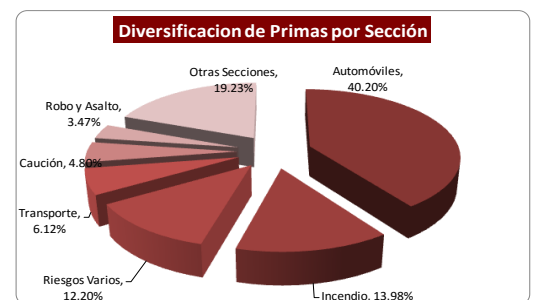
POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2015, ocupa la posición N° 31 (Treinta y uno) en producción de Primas Directas en el mercado nacional entre 34 (treinta y cuatro) Compañías de Seguros existentes, con una participación del 0,48% del mercado, desmejorando en relación al ejercicio anterior.

En cuanto a la producción total de Primas Directas ha sido de G.9.573 millones, registrando una disminución del (7,8%) con relación al ejercicio anterior. Esto se debió al retiro de la Compañía del negocio de banca – seguros.

La producción de la Industria del Seguro Paraguayo en el ejercicio 2014/2015, ha experimentado un incremento de 11,6% 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 (13,3%), Incendios (7,8%), Riesgos Técnicos (4,9%), Robo (3,5%), Transportes (3,5%), y las demás secciones en menor proporción.

En ese sentido la Compañía presenta la siguiente diversificación en su producción: Automóviles con un 40,20%, Incendios con un (13,98%), Riesgos Varios con (12,20%), Transportes con (6,12%), Caucción con (4,80%), Robo y Asalto (3,47%), Responsabilidad Civil (3,03%), 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 suscriptos 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. No obstante, Solventa ira acompañando la adecuación de la Compañía a los nuevos requerimientos regulatorios sobre políticas de inversiones y liquidez, publicados por la Superintendencia de Seguros a finales de setiembre de 2015.

Al 30 de junio de 2015, el total de Inversiones ha sido de G. 5.807 millones, que representan el (42%) del total de sus Activos, demostrando un leve incremento en las inversiones en comparación a los registros del ejercicio anterior que ha sido de G.5.642 millones y presentándose muy por encima del promedio de la industria que ha arrojado un indicador de (36 %).

El portafolio total de Inversiones, está compuesto únicamente por Títulos Valores de Renta Fija-Local, representando el 77% en moneda local y el 23% en moneda extranjera, con un plazo promedio de 370 días, las mismas se encuentran distribuidas en Bancos y Financieras con buenas calificaciones de riesgos.

Cabe mencionar que los Resultados Financieros obtenidos, colaboraron en el Utilidad del ejercicio cerrado, 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.

POLÍTICA DE REASEGUROS

LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS al 30 de junio de 2015, cuenta con una Política de Reaseguros formalizada y aprobada por el Directorio. Entre sus principales objetivos 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.

La Compañía posee Contratos Proporcionales (Cuota Parte) para los riesgos de Incendios y Misceláneos, un contrato de Excedente para la sección Caución, así como un Contrato de Exceso de Perdida o XL para la sección Automóviles, reasegurado en un primer tramo por un Grupo Reasegurador de Automóviles - Local con la siglas (GRUA), y en un segundo tramo reasegurado por Reaseguradores Internacionales. Cabe destacar que todos los riesgos que excedan las capacidades, son reasegurados en facultativos tanto local como Internacional.

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

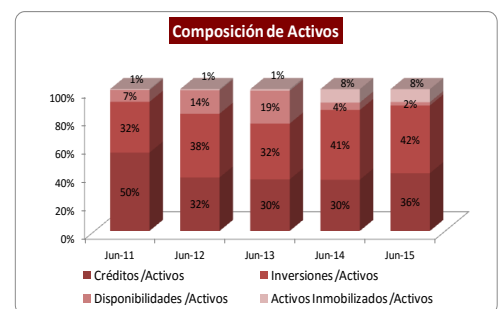
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS

El total de Créditos en relación al Activo total, al 30 de Junio de 2015, ha sido de (36%), con un aumento respecto al coeficiente registrado en el ejercicio anterior que fue de (30%), y posicionándose por encima del promedio de la industria que ha sido de (32%).

Las Inversiones sobre Activos, han arrojado un coeficiente del (42%), superior al ejercicio anterior que ha sido de (41%) y ubicándose muy por encima del promedio de mercado que ha sido de (36%).

La Disponibilidad en relación a sus Activos, ha sido de (2%), por debajo de lo registrado en el ejercicio anterior (4%) y a la media del mercado que ha sido del (12%). En este punto, podemos mencionar la relación de Créditos Técnicos Vencidos sobre Créditos Técnicos Totales que al cierre del ejercicio ha arrojado un razonable índice de (4,03%), por debajo del (7,3%) registrado en el ejercicio anterior, lo cual contribuye con la posición de liquidez de la Compañía.

El Indicador de Activos Inmovilizados ha sido 8%, igual al registrado en el ejercicio anterior (8%), y presentándose levemente por encima de la media del sistema que ha arrojado un indicador del 7%.



RESULTADOS

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
ROA	8%	6%	8%	5%	8%	2%
ROE	24%	14%	22%	14%	22%	5%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	4%	0%	9%	6%	12%	5%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS.DIREC.	6%	10%	4%	3%	4%	-1%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DIRECTAS	10%	8%	11%	7%	13%	3%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / ACTIVOS	3%	0%	6%	4%	7%	3%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / ACTIVOS	5%	7%	3%	2%	2%	-1%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO	10%	-1%	17%	11%	18%	8%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PN	15%	18%	8%	5%	6%	-2%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS	8%	-1%	15%	9%	16%	5%

Al cierre del ejercicio evaluado, se ha observado que la Rentabilidad medida por el ROA ha sido de 6%, con una leve disminución al registrado en el ejercicio anterior de 8%. Por otro lado, el ROE ha registrado un indicador de 14%, muy inferior al registrado a junio de 2014 (22%). Los mencionados indicadores arrojaron resultados por debajo de la media del mercado que han arrojado coeficientes de 8% y 24%.

En cuanto al Resultado Técnico en relación a Primas Directas, Activos y Patrimonio Neto, han arrojado indicadores del (0%), (0%), (-1%), observando un desmejoramiento con relación a los índices registrados del ejercicio anterior que ha sido del (9%), (6%) y (11%), y en comparación a los promedios de la industria.

En cuanto al Resultado Financiero con relación a Primas Directas, Activo y Patrimonio Neto, reflejaron indicadores del (10%), (7%), (18%), favorables con relación al ejercicio anterior y en igual comportamiento con el promedio de la media.

Podemos concluir en este punto, que los Indicadores de Rentabilidad, en lo referente a la estructura técnica han presentado menores niveles a los registrados históricamente por el efecto de la retracción del primaje, mayor cesión de primas al reaseguro, un menor nivel de recupero de siniestros y una estructura de gastos totales que superan a los promedios de la industria. No obstante, los Resultados de la Estructura Financiera han sopesado los resultados técnicos, permitiendo alcanzar una utilidad neta de G. 784 millones.

LEVERAGE

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	28%	22%	17%	16%	16%	12%
DEUDAS / PATRIMONIO NETO	33%	26%	19%	19%	18%	20%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	159%	125%	143%	138%	115%	88%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO	188%	151%	162%	163%	130%	146%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	153%	123%	120%	137%	116%	166%

El primer Indicador, que señala la relación entre las Deudas y el Patrimonio Neto más las Provisiones Técnicas de Siniestros, ha arrojado 22%, ligeramente superior al 17% registrado en el ejercicio anterior, y posicionándose por debajo del promedio del mercado que ha sido de 28%. Asimismo, el coeficiente que relaciona las Deudas con el Patrimonio Neto ha sido 26%, superior al registrado en el ejercicio anterior 19%, y por debajo de la media del sistema que ha sido de 33%.

En cuanto a las Primas Directas con relación al Patrimonio Neto más Provisiones Técnicas de Siniestros, ha sido de 125% inferior al ejercicio anterior que ha sido de 143%, posicionándose por debajo de la media de mercado que ha sido 159%. En tanto que, las Primas Directas en relación al Patrimonio Neto han arrojado un resultado de 151%, levemente inferior al ejercicio anterior 162% y a la media de mercado que ha sido de 188%.

A partir del análisis realizado, podemos concluir que los Indicadores de Leverage presentan niveles razonables en comparación a la industria del seguro, pero en crecimiento para los dos primeros indicadores, lo cual señala que las deudas van aumentando en mayor proporción que el patrimonio; esto porque las provisiones técnicas por siniestros se han incrementado en mayor proporción (52%) que las provisiones técnicas de seguros (-12%), arrastradas estas últimas, por la disminución del primaje.

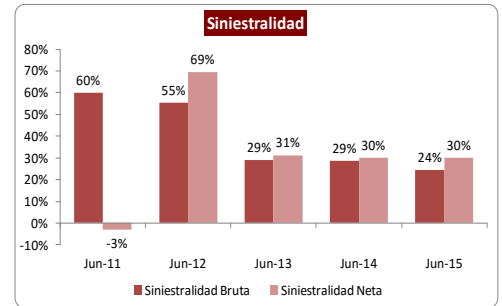
SINIESTRALIDAD

LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2015, ha registrado en cuanto a Siniestralidad Bruta un resultado de 24%, en disminución con el registrado en el ejercicio anterior 29%, y la Siniestralidad Neta ha arrojado un coeficiente de 30%, manteniéndose igual al ejercicio anterior 30%. Tanto la Siniestralidad Bruta, como la Siniestralidad Neta se muestran por debajo de los promedios de la industria que han registrado coeficientes de 44% y 43%, respectivamente.

En cuanto a la Siniestralidad por sección, observamos la mayor proporción de Siniestros en las secciones, Automóviles (77,35%), Incendios (8,68%), Responsabilidad Civil (5,03%) y en menor proporción las demás secciones.

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

Del análisis realizado, se concluye que la Siniestralidad de la Compañía ha sido razonable, aunque con un bajo nivel de Recupero de Siniestros, fundamentalmente de Reaseguros, reflejada en su Siniestralidad Neta. No obstante, los niveles alcanzados se ubican por debajo del promedio de la industria, y estables durante los últimos 3 (tres) ejercicios analizados.



CAPITALIZACIÓN

RATIOS FINANCIEROS	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
EXCEDENTE DEL CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR LA S.I.S/B.C.P.	54%	73%	69%	52%	73%
PATRIMONIO NETO / ACTIVOS	45%	45%	42%	46%	38%

El Capital Social de la Compañía de G. 4.000 millones, se encuentra por encima del Capital Mínimo Exigido de U\$S. 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 Banco Central del Paraguay. Al respecto, se menciona que el excedente de la referida exigencia regulatoria ha sido de 54%. Cabe mencionar al respecto, el aumento del Capital Social al durante el ejercicio analizado.

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 la coyuntura de la industria.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS + COMPROMISOS TÉCNICOS	102%	100%	102%	102%	120%	72%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	803%	920%	1062%	1319%	1262%	932%

El indicador que analiza las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados, más Otras Deudas Técnicas, más Compromisos Técnicos ha arrojado un coeficiente de 100%, ligeramente disminuido respecto al ejercicio anterior de 102% y de la media del mercado que ha sido de 102%. Por otro lado, las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados más Otras Deudas Técnicas ha sido de 920%, inferior al registrado en el ejercicio anterior 1062% y con una tendencia creciente al promedio del mercado que ha sido de 803%.

Del análisis efectuado se podría inferir que la Compañía presenta aceptables niveles de cobertura (liquidez) debido al nivel de capitalización alcanzado y la adecuada gestión de cobranza que le permite direccionar los recursos a las disponibilidades y/o inversiones.

EFICIENCIA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	22%	26%	25%	19%	15%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	30%	26%	25%	27%	25%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS + RENTAS DE INVERSIONES	40%	48%	51%	50%	44%	41%

El nivel de Eficiencia, medido por el Indicador que relaciona los Gastos de Producción con las Primas Directas ha sido 22%, inferior con el registrado en el ejercicio anterior de 26%, reflejándose en línea con la media de mercado que fue 22%. En cuanto a los Gastos de Explotación en relación a las Primas Directas ha sido de 30%, con una tendencia creciente al registrado en el ejercicio anterior de 26% y a la media de mercado de 22%.

Particularmente, los Gastos de Producción han tenido una disminución en comparación a los últimos ejercicios, producto de la disminución de las primas directas, al contrario de los Gastos de Explotación que han alcanzado el mayor nivel de los últimos 5 años.

Es así, que si se compara la suma de Gastos de Producción y Explotación en relación a las Primas Directas más Rentas de Inversiones, ha arrojado un resultado de 48%, inferior al índice obtenido en el ejercicio anterior (51%), pero superior a la media del sistema que ha sido de 40%, lo cual ha incidido sobre el resultado técnico de la compañía.

CRECIMIENTO DE COBERTURA PATRIMONIAL

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2015	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS / CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,03	0,78	0,93	1,02	0,73	2,79
CRECIMIENTO EN PN / CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,05	0,74	0,96	0,97	1,09	1,85

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 0,78%, desmejorando en relación al ejercicio anterior de 0,93% y al promedio de la industria que ha arrojado un indicador de 1,03%.

Asimismo, el Indicador que mide el Crecimiento del Patrimonio Neto con relación al Crecimiento en Deudas ha sido de 0,74%, muy inferior al coeficiente obtenido en el ejercicio anterior (0,96%) y posicionándose por debajo de la media del mercado que ha sido de 1,05%.

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, lo cual señala mayores necesidades de capitalización para la Compañía, que a su vez, podría reforzar los niveles de liquidez y retorno sobre inversiones.

MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011
SETIEMBRE	2,82	2,61	2,70	2,13	2,01
DICIEMBRE	2,45	2,34	2,04	2,18	1,95
MARZO	2,45	2,51	2,38	2,38	2,01
JUNIO	2,26	2,70	2,40	2,54	2,22

LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS, al 30 de Junio de 2015, ha alcanzado un coeficiente de 2,26 el cual se ubica por encima al mínimo requerido por el órgano contralor (igual o mayor a 1), pero con leve retracción en comparación a ejercicios anteriores.

Complementariamente, el **Fondo de Garantía** al 30 de Junio de 2015, registró un superávit de G. 4.309 millones, en relación al Patrimonio Propio no Comprometido, cumpliendo con la exigencia regulatoria.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	6/30/2015	6/30/2014	6/30/2013	6/30/2012	6/30/2011
Activo Corriente	10,978	10,223	10,773	10,694	10,824
Disponibilidades	286	599	2,547	1,822	936
Inversiones	5,807	5,642	4,338	4,963	4,054
Créditos Técnicos Vigentes	4,735	3,928	3,797	3,795	5,680
Créditos Administrativos	138	54	90	115	154
Gastos Pagados por Adelantado		0	0	0	0
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	12	0	0	0	0
Activos Diferidos		0	0	0	0
Activo no corriente	2,937	3,597	2,751	2,294	1,673
Créditos Técnicos Vigentes		0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	82	155	113	245	412
Créditos Administrativos		0	0	0	0
Inversiones		0	0	0	0
Bienes de Uso	1,103	1,087	126	88	80
Activos Diferidos	1,752	2,355	2,512	1,961	1,181
Total Activo	13,915	13,820	13,524	12,988	12,498
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	7,681	7,542	7,824	6,965	7,803
Deudas con Asegurados	42	18	7	8	11
Deudas por Coaseguros	161	135	85	71	308
Deudas por Reaseguros	808	486	448	477	76
Deudas con Intermediarios	541	525	513	518	498
Otras Deudas Técnicas	80	45	2	11	27
Obligaciones Administrativas	408	561	413	585	301
Provisiones Técnicas de Seguros	4,140	4,680	5,201	4,380	3,328
Provisiones Técnicas de Siniestros	1,301	856	995	747	3,116
Utilidades Diferidas	200	236	160	167	140
Pasivo no corriente	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Seguros		0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Siniestros		0	0	0	0
Utilidades Diferidas		0	0	0	0
Total Pasivo	7,681	7,542	7,824	6,965	7,803
Patrimonio Neto					
Capital Social	4,000	3,800	3,800	3,438	3,438
Cuentas Pendientes de Capitalización		0	0	360	12
Reservas	1,450	1,331	1,200	1,145	1,007
Resultados Acumulados		0	0	0	0
Resultados del Ejercicio	784	1,147	700	1,081	237
Total Patrimonio Neto	6,234	6,278	5,700	6,023	4,694
Total Pasivo y Patrimonio Neto	13,915	13,820	13,524	12,988	12,498
CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	6/30/2015	6/30/2014	6/30/2013	6/30/2012	6/30/2011
Capitales Asegurados	1,314,276	1,627,784	1,029,307	1,190,422	833,652
Capitales Asegurados Cedidos	1,075,517	1,348,839	739,973	810,024	637,514
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	18,695	9,725	0	0	0
TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	2,408,488	2,986,348	1,769,280	2,000,446	1,471,166

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO EN MILLONES DE GUARANÍES

ESTADO DE RESULTADOS	6/30/2015	6/30/2014	6/30/2013	6/30/2012	6/30/2011
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	9,573	10,385	9,521	8,089	7,088
Primas Directas	9,413	10,196	9,267	7,805	6,875
Primas Reaseguros Aceptados	160	189	254	284	213
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	(2,652)	(2,608)	(2,113)	(1,892)	(1,796)
Primas Reaseguros Cedidos	(2,652)	(2,608)	(2,113)	(1,892)	(1,796)
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
PRIMAS NETAS GANADAS	6,921	7,777	7,408	6,197	5,292
SINIESTROS	(3,250)	(3,515)	(3,819)	(5,163)	(7,920)
Siniestros	(2,281)	(2,328)	(2,332)	(4,362)	(4,216)
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	(25)	(18)	(58)	(100)	(36)
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	(46)	(662)	(414)	(91)	(75)
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	(898)	(508)	(1,015)	(609)	(3,593)
RECUPERO DE SINIESTROS	713	1,309	1,260	3,224	5,565
Recupero de Siniestros	27	35	40	72	73
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	234	638	454	177	4,405
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	452	636	766	2,976	1,087
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	(2,537)	(2,206)	(2,558)	(1,939)	(2,355)
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	4,384	5,571	4,850	4,258	2,937
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	630	699	561	560	619
Reintegro de Gastos de Producción	9	11	8	4	2
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	484	486	380	342	311
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	137	202	173	215	306
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	(5,048)	(5,378)	(4,862)	(3,911)	(3,184)
Gastos de Producción	(2,102)	(2,654)	(2,322)	(1,498)	(1,037)
Gastos de Cesión de Reaseguros	(28)	(43)	(58)	(45)	(37)
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	(2,761)	(2,545)	(2,262)	(2,071)	(1,715)
Constitución de Previsiones	(157)	(137)	(220)	(296)	(394)
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	(34)	892	549	908	372
Ingresos de Inversión	1351	841	880	1,115	642
Gastos de Inversión	(397)	(424)	(617)	(829)	(732)
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES	954	417	263	286	(91)
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	17	29	34	31	19
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO	937	1,337	846	1,225	301
Impuesto a la renta	(153)	(190)	(146)	(144)	(63)
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	784	1,147	700	1,081	237

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde el Ejercicio 2010/2011 hasta Ejercicio 2014/2015, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los Indicadores Cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

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

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 2010/2011 y 2014/2015.
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	3ª ACTUALIZACIÓN
	18/10/2012	25/10/2013	28/10/2015
SOLVENCIA	PyBBB	pyBBB	pyBBB
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	SENSIBLE (-)

Fecha de 3ª Actualización: 28 de octubre de 2015.

Corte de calificación: 30 de junio de 2015

Fecha de publicación: 28 de Octubre 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

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS	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, 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:

CP Clara Britos Palacios

Analista de Riesgo