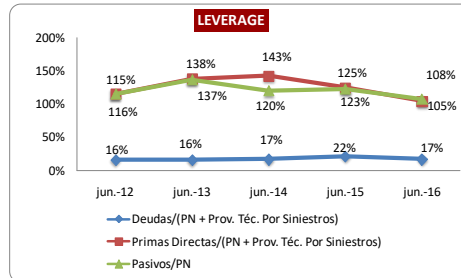
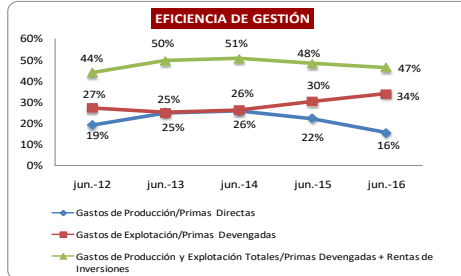
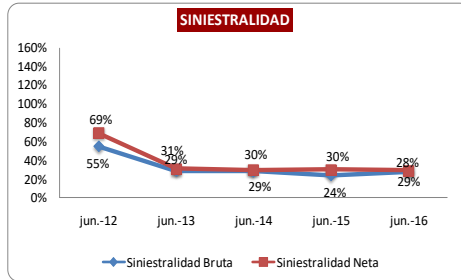
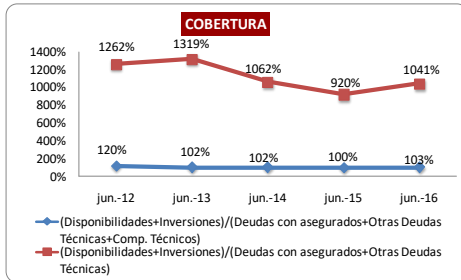
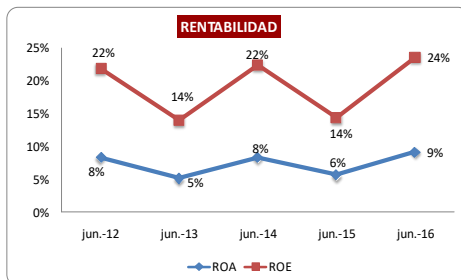


LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2016

CALIFICACIÓN	FECHA DE 3 ^o ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 4 ^a ACTUALIZACIÓN	Analista: CP Clara Britos Palacios cbritos@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	28/10/2015	25/10/2016	
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB	"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros o comprar".
TENDENCIA	SENSIBLE (-)	ESTABLE	

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, responde al adecuado nivel de rentabilidad alcanzado en el ejercicio evaluado, respaldado por una administración con amplia experiencia y trayectoria dentro del mercado asegurador. Asimismo, considera los bajos índices de apalancamiento y razonables ratios de cobertura (liquidez), comparándose favorables al promedio del sistema.

Por otro lado, toma en cuenta los bajos niveles de siniestralidad reportados en los últimos años, producto de una conservadora política de suscripción de riesgos, además de poseer razonables niveles de recuperos de siniestros, que sitúan a sus indicadores por debajo de los ratios del mercado.

No obstante, la calificación se encuentra limitada por la acotada participación de mercado de la Compañía, inclusive presentando decrecimiento en la producción de primas en los dos últimos años. Además, de mantener una elevada estructura de gastos operativos, principalmente con relación a los gastos de explotación (administrativos), consumiendo de manera considerable las utilidades brutas alcanzadas por la Compañía.

Así también, se han observado aspectos de mejoras en la elaboración y desarrollo de un plan estratégico, así como la necesidad de implementación y fortalecimiento de buenas prácticas de gobierno corporativo, donde resalta la constitución de comités que a la fecha no han estado operativos, y una baja segregación de funciones.

Con respecto al desempeño financiero, si bien la Compañía ha presentado un decrecimiento en primas directas de 7,7% con relación año anterior, tendencia que se mantiene en los dos últimos ejercicios; en contrapartida ha alcanzado razonables niveles de recuperos de siniestros directos y de reaseguros cedidos, además de la disminución de los gastos de producción relacionado con el decrecimiento de la cartera de primas, permitiéndole alcanzar un resultado técnico superior al año anterior de G. 820 millones al cierre de junio de 2016. En tanto que el resultado neto del ejercicio ha sido de G.1.363 millones, superior en 74% al registrado en el ejercicio anterior, donde las ganancias por inversiones representan el 52% de éstas.

Consecuentemente, los indicadores de rentabilidad medidos por el ROA y ROE, han sido de 9% y 24%, respectivamente, mostrándose favorables a los registrados en el ejercicio anterior y a la media de mercado (6% y 17%, respectivamente).

Por otro lado, el nivel de eficiencia medido por los gastos de producción con relación a las primas directas han tenido una importante reducción logrando un ratio de 16%, ubicándose por debajo de la media del sistema que ha sido de 22%. Asimismo, el índice que relaciona gastos de explotación con primas devengadas se ha incrementado en 4% con respecto al año anterior, alcanzando un ratio de 34%, por encima de la media del mercado (22%), debido a la disminución de las primas y al peso elevado de la estructura de gastos administrativos. Es así, que al considerar la combinación de ambos gastos de producción y explotación con relación a las primas directas más rentas por inversiones, arroja un coeficiente de 47%, posicionándose por encima de la media de mercado (42%).

TENDENCIA

La tendencia asignada a la calificación es **"ESTABLE"**, considerando los favorables indicadores de rentabilidad alcanzados al 30 de junio de 2016, así como el mantenimiento de bajos índices de apalancamiento y adecuados niveles de liquidez, en los últimos ejercicios analizados. Asimismo, toma en cuenta los menores índices de siniestralidad reportados, a partir de los importantes niveles de recuperos de siniestros, lo cual ha contribuido a la obtención de mayores márgenes netos.

En tal sentido, Solventa seguirá monitoreando las acciones a tomar por la Compañía para contrarrestar la tendencia decreciente del volumen de negocios, los avances que se pudieran generar con respecto a una mayor eficiencia en la estructura de gastos administrativos, así como la implementación y fortalecimiento de buenas prácticas de gobierno corporativo.

FORTALEZAS

- Administración con amplia experiencia y trayectoria en el sector asegurador nacional.
- Importante disminución de la siniestralidad neta, lo cual se compara favorablemente con la media de mercado.
- Indicadores financieros mejorados con relación al ejercicio anterior y favorable a los promedios de la industria.
- Razonables niveles de liquidez, lo cual le permitiría cubrir eventuales compromisos a corto plazo, respaldados por una adecuada gestión de cobranzas.
- Niveles reducidos de apalancamiento, a partir de importantes disminuciones en las deudas.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Decrecimiento de las primas netas ganadas, tendencia que se mantiene en los dos últimos ejercicios evaluados, incidiendo en la disminución de su cuota de mercado.
- Peso elevado de la estructura de gastos operativos, absorbiendo considerablemente las utilidades brutas generadas por la Compañía, ubicándose por encima del promedio del sistema.
- Industria altamente competitiva, lo cual genera presión a la baja de tarifas, en un escenario donde además han aumentado las exigencias regulatorias.
- Exposición a la variación del tipo de cambio vinculado a concentración de inversiones en moneda extranjera, aunque para el ejercicio evaluado dicha fluctuación de cambios ha sido positiva para la Compañía.
- Planeamiento Estratégico, susceptible de ser mejorado, en cuantos a planes operativos anuales, seguimientos y evaluaciones.
- Oportunidades de mejoras en prácticas de gobierno corporativo, como la necesidad de formalización del manual de gobierno corporativo, la revisión de segregación de funciones y el funcionamiento de los comités constituidos según acta de directorio.
- En cuanto a gestión de riesgos dentro del marco normativo de la Entidad de Control, no se ha constatado avances durante el ejercicio evaluado.

GESTION DE NEGOCIOS

PERFIL DE NEGOCIOS Y ESTRATEGIAS

LA MERIDIONAL PARAGUAYA DE SEGUROS S.A, ha sido constituida en el año 1991, y autorizada a operar por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay, en los ramos generales o patrimoniales. La actividad económica de la Compañía comprende la contratación y administración de toda clase de seguros generales, dentro del alcance de las leyes vigentes y las disposiciones que adopte el directorio. Además, percibe como segunda fuente de ingresos los intereses por las inversiones financieras efectuadas.

Actualmente las secciones más explotadas por la compañía son; automóviles con un (44,7%), responsabilidad civil (15%) incendios (14,8%), transporte (6,5%), caución (5,1%), robo y asalto (3,9%), riesgos varios (2,9%), vida (1,5%) y otras secciones en menores proporciones.

En relación a los canales de distribución, la Aseguradora cuenta con una red de agentes productores y corredores de seguros, en tanto que para la atención de sus operaciones cuenta con una casa matriz, ubicada en la ciudad de Asunción. Cabe señalar que la Compañía no cuenta con sucursales, ni centros de atención, solo posee riesgos contratados en el interior del país administrados por agentes de seguros.

Por otro lado, la Compañía posee un plan estratégico en el cual describe cuatro perspectivas; comercial, de crecimiento, de nuevos productos y organizativa, cuyo objetivo general es el crecimiento sostenible manteniendo una política conservadora, basada en la selección de riesgos y diversificación de productos, que retornen una rentabilidad técnica a la Compañía. Es importante mencionar, que el referido plan no contempla objetivos específicos a corto, mediano y largo plazo, además de mecanismos de seguimiento, responsables y evaluación para el alcance de los mismos. En este sentido, Solventa señala la necesidad de una revisión y mejora del mismo.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La estructura accionarial de La Meridional Paraguaya S.A de Seguros, se encuentra compuesta por 16 (diez y seis) accionistas, mayoritariamente miembros de una familia. Los accionistas que concentran una mayor participación de acciones son dos, y poseen el 15,98% del paquete accionario cada uno. La mayoría de ellos son inversores en otras empresas.

El grado de involucramiento de los accionistas en la gestión de la Compañía, se demuestra a través de las posiciones en el directorio, además de ocupar cargos ejecutivos, lo que evidencia una activa participación en las operaciones administrativas, técnicas y comerciales.

En lo que respecta a la política de capitalización y dividendos, la misma establece que se debe de obrar de acuerdo a lo previsto en los estatutos sociales, la cual persigue la optimización entre capitalización necesaria, para el crecimiento futuro, y la retribución adecuada a los accionistas a través del pago de dividendos.

La Aseguradora tiene como autoridad máxima a la asamblea de accionistas, seguido por el directorio, conformado por el presidente, vicepresidente, directores titulares, directores suplentes y síndico. La auditoría interna y el oficial de cumplimiento se encuentran en línea staff al directorio.

La administración de la Compañía se divide en 2 (dos) gerencias principales que son: la gerencia técnico - comercial y la gerencia administrativa. Estas dos áreas se encuentran lideradas por la vicepresidencia ejecutiva, que ocupa el cargo de gerente general, reporta al directorio y su informe de gestión anual se encuentra formalizado. De éstas áreas, a su vez, se desprenden los demás departamentos. En línea de staff a la gerencia general, se encuentra la asesoría jurídica, ocupada por un director titular, y un departamento de soporte técnico tercerizado. Los cargos gerenciales los ocupan profesionales con experiencia y trayectoria dentro sector asegurador.

En cuanto a la rotación del personal, al corte de la evaluación se ha observado una baja rotación en puestos de menor jerarquía. Asimismo, a nivel gerencial se ha constituido la gerencia técnico - comercial (a partir de la eliminación de la gerencia técnica), dependiendo esta de la gerencia general, teniendo a su cargo el departamento de emisión, producción y reaseguros, así como el departamento de siniestros, donde se ha apreciado baja segregación de funciones que coincide con el tamaño de la Compañía.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

Al 30 de Junio de 2016, LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A DE SEGUROS ha mantenido la posición N° 31 en producción de primas directas, dentro del mercado asegurador paraguayo, de entre 34 (treinta y cuatro) Compañías existentes, donde la participación de mercado ha sido del 0,4% inferior al registrado en el ejercicio anterior (0,5%).

Al respecto, la producción total de primas directas alcanzadas ha sido de G. 8.692 millones, inferior en 7,7% a las primas registradas en el ejercicio anterior. Esto ha sido explicado por una reducción interanual significativa en el crecimiento de las primas por secciones principalmente de riesgos varios (-77,8), vida colectivo (-41,8), además de una disminución en la secciones de incendio, transportes y caución, pero en menor medida.

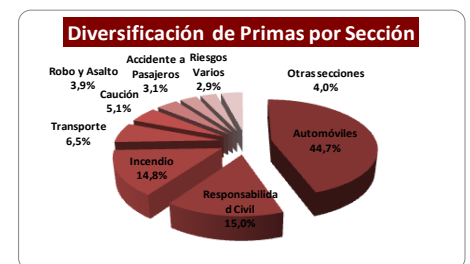
En lo que se refiere a la diversificación de cartera de producción de la Compañía, la misma se distribuye en automóviles 44,7%, responsabilidad civil 15%, incendio 14,8%, transporte 6,5%, caución 5,1%, robo y asalto 3,9%, accidente a pasajeros 3,1%, riesgos varios 2,9%, y las demás secciones en menores proporciones totalizando 4%.

Con respecto a la producción de primas del sector asegurador paraguayo, el mismo ha experimentado un incremento del 8%, disminuyendo con relación al crecimiento registrado en el ejercicio anterior (11,6%), demostrando una tendencia decreciente en los últimos cinco años. En la misma se identifican como principales secciones a la de automóviles con el 47,7%, vida colectivo 13,8%, incendios 8,3%, riesgos técnicos 4,8%, transportes 3,6%, robos 3,2%, agropecuarios 2% y otras secciones 16,6%.

En tal sentido, la Compañía demuestra un acompañamiento en cuanto a la diversificación de primas en el sector asegurador, no así en el crecimiento de primas registrado por la misma.

POLITICA DE INVERSIONES

La política de LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A DE SEGUROS, establece que las inversiones serán realizadas conforme a las disposiciones legales vigentes, dictadas por la superintendencia de seguros. Además, contempla los lineamientos de cuidar que el riesgo este definido y acotado, considerando el entorno macro, socioeconómico, político, moral y éticos de los tomadores de la inversión, a fin que resulte la operación en empresas solventes, con capacidad de pago, aun en escenarios conservadores, evitando la concentración en ciertos grupos económicos o sectores y apuntando a la diversificación y que los plazos concuerden plenamente con los compromisos asumidos con los clientes internos y externos.



El objetivo de la misma ha sido proporcionar a los responsables del área financiera, una guía para la toma de decisiones relacionadas a la inversión de los recursos financieros disponibles de manera segura, líquida y rentable, cuya ejecución y aprobación estará a cargo de la alta gerencia.

Al respecto, al 30 de junio de 2016, el total de inversiones ha sido de G. 5.622 millones, que representan el 37,9% del total de sus Activos, reflejando una leve reducción de 3,2% con relación al ejercicio anterior.

La cartera de inversión al cierre del ejercicio 2016 se componía principalmente por títulos valores de renta fija – local (certificado de depósitos de ahorro), tanto en guaraníes como dólares, emitidas por entidades del sector financiero con adecuadas calificaciones de riesgos. El total de las colocaciones en moneda local ha sido de 49% del total de las inversiones, mientras que el 51% corresponde a colocaciones en moneda extranjera, lo cual constituye un alto nivel de exposición a diferencias cambiarias. Cabe señalar, que las ganancias por fluctuación de activos y pasivos, ha representado el 42% de la utilidad sobre inversiones obtenidas al cierre del ejercicio.

Finalmente, cabe mencionar que el Ente regulador ha publicado a finales de setiembre de 2015, una resolución que modifica y aumenta la liquidez de las inversiones que respaldan las obligaciones de seguros, dictadas en la Res. SS. SG 132/15 con su posterior modificación la Res. SS. SG 200/16, cuya plena adopción ha comenzado a regir a partir de setiembre de 2016. En tal sentido, la Compañía ha ido tomando las medidas necesarias tendientes a la adecuación a dicha normativa, por lo que Solventa S.A. seguirá monitoreando su completa aplicación de acuerdo a los plazos estipulados.

POLÍTICA DE REASEGUROS

En la política de reaseguros, establece lineamientos de un análisis con suficiente anticipación al inicio de cada ejercicio o en la oportunidad de suscripción de nuevos negocios, para la contratación de reaseguros. Además, considera objetivos específicos como: 1) maximizar el resultado neto de la compañía, 2) reducir la volatilidad del resultado neto, 3) ampliar la capacidad de suscripción, 4) proteger el margen de solvencia, 5) mejorar la composición de los activos y 6) lograr un adecuado equilibrio técnico – financiero. Asimismo, la misma se ajusta a los regímenes establecidos sobre las operaciones de reaseguros, en las resoluciones Res. SS.SG 102/09 y la Res. SS.SG 13/10, dictadas por la superintendencia de seguros.

En cuanto a la estructura del programa de contratos de reaseguros, vigentes al 30 de junio de 2016, la misma se encuentra conformada por un contrato proporcional – cuota parte, para los riesgos de incendios y misceláneos, y la sección de caución, así como un contrato de exceso de pérdida 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 un reasegurador internacional. Adicionalmente cuenta con contrato facultativo automático con reaseguradores internacionales para los riesgos de empresas grupo. Además se resalta que todos los riesgos que excedan las capacidades son reasegurados en facultativos locales o internacionales.

No obstante, se destaca que la cobertura de riesgos en cuota parte, le ha permitido a la Compañía, compensar mayormente los siniestros pagados, considerando el importante recupero de siniestros registrado en dichas secciones.

En tal sentido, los reaseguradores de respaldo para los contratos automáticos son conocidos y de sólido perfil crediticio y la negociación de los contratos con los mismos es realizada en forma directa y a través de brokers.

Finalmente, cabe mencionar que el total de primas de reaseguros cedidos han sido de 27,5% sobre las primas devengadas, considerando las modalidades de sus contratos, con una leve reducción en relación al ejercicio anterior.

GESTION DE RIESGOS, CONTROL INTERNO, SISTEMAS Y TECNOLOGIA DE INFORMACION

En términos de control interno, la Compañía se encuentra adherida a los lineamientos por medio de la tenencia de manuales de funciones y procedimientos y de sus políticas, considerados como instrumentos de apoyo y orientación para la gestión y/o función que cada quien realiza, además cuenta con un servicio de auditoría interna independiente, que establece un plan anual de trabajo, en el cual detalla todos los aspectos relacionados a los trabajos para el presente año, los propósitos y el cronograma de las diferentes actividades, con reportes y sugerencias, todas ellas aprobadas por directorio.

En lo que respecta a las buenas prácticas del gobierno corporativo, la aseguradora según acta de directorio ha conformado los comités de control interno, técnico, y de administración y finanzas, sobre los cuales no se ha comprobado que estén operativos al no recabarse actas de sesiones. Asimismo, la Compañía hasta la fecha no ha implementado políticas de gestión de riesgos ni definido responsables, conforme a las normas dictadas por la Superintendencia de Seguros.

En cuanto al sistema informático, la Compañía cuenta con un software, proveído por una importante firma local, utilizada por gran parte del mercado asegurador. Complementariamente, cuenta con un soporte técnico informático independiente, quien tiene a su cargo todo lo relacionado al Hardware, antivirus, sistemas backup, y la asistencia según requerimiento del proveedor del software.

GESTION FINANCIERA
CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TECNICOS

Durante el ejercicio evaluado, se ha observado crecimiento en los créditos técnicos de 14%, con relación al ejercicio anterior, donde los créditos técnicos vencidos han registrado un incremento de solo el 4%, respecto al ejercicio anterior. Es así, que al relacionar los créditos técnicos vencidos con los créditos técnicos totales netos de previsión, la tasa de morosidad ha sido de 2%, manteniéndose similar al obtenido en el ejercicio pasado.

Por otro lado, al relacionar los créditos técnicos vencidos con los créditos técnicos totales sin considerar la previsión por incobrabilidad, arroja un ratio de 4%, manteniéndose en línea al obtenido el año pasado (4%).

En cuanto a la composición de los créditos técnicos vencidos, se observa que el 99,8%, corresponde a la cuenta deudores por premios. Es por eso que al relacionar la cuenta deudores por premios vencidos con deudores por premios totales, arroja un coeficiente de 6%, similar al registrado el ejercicio anterior.

Finalmente y conforme a todo lo mencionado precedentemente, permite concluir que la compañía ha mantenido un comportamiento estable en los niveles de morosidad durante los últimos ejercicios evaluados, lo cual indica un adecuado control sobre la gestión de sus cobranzas, con apoyo permanente de la gerencia general.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2016	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12
ROA	6%	9%	6%	8%	5%	8%
ROE	17%	24%	14%	22%	14%	22%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	3%	9%	0%	9%	6%	12%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	5%	8%	10%	4%	3%	4%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	8%	15%	8%	11%	7%	13%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	6%	12%	-1%	15%	9%	16%

Al cierre del ejercicio 2016, podemos apreciar en el cuadro precedente que los indicadores de rentabilidad han sido favorables, respecto a los resultados obtenidos en el ejercicio 2015. Es decir, al observar la rentabilidad medida por el ROA y ROE, han sido de 9% y 24%, respectivamente, ambos indicadores se mostraron superiores a los registrados en el ejercicio anterior, y al promedio del sistema.

En cuanto a los ratios que comparan los resultados de la estructura técnica con relación a las primas directas, y al patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, los mismos han presentado mejoras con respecto a los registrados en el ejercicio anterior, siendo sus coeficientes de 9% y 12%, respectivamente, donde se destaca que si bien la Compañía ha presentado una menor producción de primas directas, y un aumento en la siniestralidad, esto ha sido contrarrestado por el importante nivel de recuperos de siniestros, así como por un mayor control de los gastos administrativos y de producción, factores que han permitido revertir la pérdida técnica registrada en el ejercicio anterior, alcanzando al 30 de junio de 2016 una utilidad técnica de G. 820 millones.

Asimismo, al analizar el indicador que mide el resultado financiero con relación a las primas directas, ha sido de 8%, ligeramente inferior al registrado en el ejercicio anterior (10%), pero ubicándose por encima a la media de mercado (5%). Esto ha sido explicado por una disminución en las inversiones realizadas, y al menor nivel de contribución en cuanto a ganancia por diferencia de cambio con relación al ejercicio pasado.

Con respecto al ratio del resultado del ejercicio con relación a las primas devengadas, ha registrado un indicador de 15%, superior al obtenido en igual periodo del ejercicio pasado (8%), y posicionándose por encima a la media de mercado (8%).

Del análisis realizado, se concluye que los indicadores de rentabilidad de la Compañía han tenido un comportamiento favorable respecto a los ratios registrados en el ejercicio anterior, situándose por encima de la media del sistema, apoyado por una utilidad técnica neta y utilidades sobre inversiones, que han generado una mayor utilidad neta al cierre del ejercicio.

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2016	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	16%	22%	26%	25%	19%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	34%	30%	26%	25%	27%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	47%	48%	51%	50%	44%

El nivel de eficiencia, medido por el indicador que relaciona los gastos de producción con las primas directas ha sido de 16%, demostrando una reducción con relación al ejercicio anterior y a la media de mercado (22%). Esto se explica porque la Compañía ha dejado de operar en el ramo de banca seguros, lo que ha significado una reducción importante en las comisiones a intermediarios.

Por otro lado, los gastos de explotación en relación a las primas directas ha arrojado un índice de 34%, superior al resultado obtenido en el ejercicio pasado y situándose por encima del promedio del sistema (22%). En tal sentido, si bien los gastos de explotación se han mantenido relativamente estables, la disminución de las primas ha incidido en que los niveles de este indicador se incrementaran.

En cuanto al indicador que combina los gastos de producción y explotación con relación a las primas más las rentas de inversiones, se observa que el mismo conserva una tendencia creciente, aunque levemente disminuida al 30 de junio de 2016, alcanzando un resultado de 47%, posicionándose por encima del promedio del mercado (42%).

Con todo lo expuesto anteriormente, cobra relevancia los avances que se puedan generar en el marco de una eficiencia operativa que permita cuidar los márgenes y resultados técnicos, ante una coyuntura de mercado con mayores desafíos para la industria.

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2016	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	34%	17%	22%	17%	16%	16%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	156%	105%	125%	143%	138%	115%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	157%	108%	123%	120%	137%	116%

El primer indicador que compara las deudas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha registrado un coeficiente de 17%, inferior al obtenido en el periodo anterior que ha sido de 22%, y a la media de mercado 34%. Esto debido a disminución en las deudas, fundamentalmente en las deudas con asegurados y deudas con reaseguros.

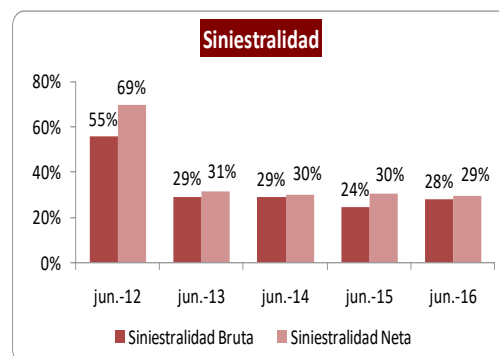
Con respecto al indicador que relaciona las primas directas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, este ha sido de 105%, inferior al obtenido en el ejercicio anterior (125%) y al promedio del sistema (156%), tendencia que se ha mantenido durante los últimos ejercicios evaluados.

En cuanto, al nivel de apalancamiento se ha reducido con relación al ejercicio anterior, siendo su ratio de 108%, y ubicándose por debajo de la media de mercado (157%). Cabe señalar que el pasivo total, si bien ha aumentado ligeramente, esto ha sido contrarrestado por el incremento del patrimonio, debido principalmente al incremento de la utilidad neta del ejercicio, así como un leve aumento en reservas.

Del análisis realizado, se infiere que los ratios financieros de leverage han disminuido con relación a los índices registrados en el ejercicio anterior; comparándose favorablemente al promedio del sistema. Asimismo se resalta que la Aseguradora mantiene adecuados niveles de patrimonio neto frente a los riesgos asumidos, considerando que el volumen de negocios mantiene una tendencia decreciente en los últimos ejercicios evaluados.

SINIESTRALIDAD

LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A DE SEGUROS, al 30 de junio de 2016, ha registrado en cuanto a siniestralidad bruta de 28%, mostrándose superior al obtenido en el ejercicio anterior (24%), consecuente con el importante crecimiento en los gastos por siniestros directos, principalmente los ramos de transporte y riesgos técnicos, en los gastos de liquidación de siniestros y los siniestros reaseguros aceptados. En cuanto a la siniestralidad neta, ha arrojado un coeficiente de 29%, ligeramente inferior al del año pasado (30%). Esto ha sido explicado, por el significativo incremento de los recuperos de siniestros directos y por reaseguros cedidos. Ambos indicadores, se comparan favorables al promedio de la industria (46% y 45%).



En cuanto a la evaluación de la siniestralidad bruta por sección, se observa una elevada siniestralidad en la sección transporte, que representa el 110% de las primas devengadas de esa sección, lo cual ha sido mitigado por un importante nivel de recupo de siniestros directos y por reaseguros cedidos, apoyado por una adecuada gestión administrativa, y bajos niveles de retención, considerando la modalidad de sus contrato de reaseguros (cuota parte).

Por otro lado, los siniestros brutos de la secciones de automóviles e incendios, aunque han disminuido y representado una menor proporción con relación a las primas devengadas por sección, se resalta que la estructura de gastos operativos por ramos ha consumido en gran medida los márgenes brutos, generando pérdida técnica neta al corte del ejercicio analizado en dichas secciones; tendencia que se ha mantenido durante los dos últimos ejercicios analizados.

Con relación a los juicios en trámites por siniestros, la Compañía solo posee juicios a favor, en reducida cantidad y de antigua data al cierre del ejercicio analizado, según Informe de abogados.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2016	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13	30/06/12
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS+ COMPROMISOS TÉCNICOS	98%	103%	100%	102%	102%	120%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	689%	1041%	920%	1062%	1319%	1262%

Como se observa en el cuadro precedente, los indicadores financieros que miden el nivel de cobertura (liquidez) de la Compañía para hacer frente a los compromisos asumidos a corto plazo, se han incrementado alcanzando coeficientes del 103% y 1041%, respectivamente, con relación a los obtenidos dentro del mismo periodo del año pasado. Ambos indicadores se han ubicado en niveles superiores al promedio del sistema (98%) y (689%), tendencia que se ha mantenido durante los últimos ejercicios analizados.

De la evaluación efectuada, se podría mencionar que la Aseguradora conserva niveles adecuados de liquidez como consecuencia del aumento interanual de las disponibilidades en moneda extranjera, así como el leve crecimiento interanual de los compromisos técnicos y una mayor reducción en el crecimiento de sus deudas.

MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
SETIEMBRE	2,30	2,82	2,61	2,70	2,13
DICIEMBRE	2,16	2,45	2,34	2,04	2,18
MARZO	2,34	2,45	2,51	2,38	2,38
JUNIO	2,42	2,26	2,70	2,40	2,54

El margen de solvencia de LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A DE SEGUROS, ha registrado un coeficiente de 2,42 al 30 de junio de 2016, notándose relativamente estables en los últimos tres trimestres del ejercicio 2015/2016, donde los nuevos lineamientos regulatorios (Resolución SS.SG. N° 133/15) exigen entre otras modificaciones, realizar los cálculos en función a las primas y a los siniestros por secciones. Cabe resaltar, que dicho coeficiente mencionado se ha posicionado por encima del mínimo (igual o superior a 1) establecido por el ente regulador.

Igualmente, en la misma normativa se han incluido nuevas exigencias para los activos representativos del fondo de garantía, los cuales deberán ser distintos a aquellos que representan los fondos invertibles, excluyendo las disponibilidades

de la Compañía y cuya constitución de dicho fondo de garantía se realizará a partir de un cronograma establecido en la nueva Resolución SS.SG. N° 174/16, cuyo exigencia al 30 de junio de 2016 ha sido del 40%.

En tal sentido, al cierre del ejercicio analizado, la Compañía ha cumplido con el 100% de la constitución de dicho fondo de garantía, presentando un superávit de G. 431 millones, con relación al patrimonio propio no comprometido.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GURANIES

Activo	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Activo Corriente	11.782	10.978	10.223	10.773	10.694
Disponibilidades	644	286	599	2.547	1.822
Inversiones	5.622	5.807	5.642	4.338	4.963
Créditos Técnicos Vigentes	5.413	4.735	3.928	3.797	3.795
Créditos Administrativos	37	138	54	90	115
Gastos Pagados por Adelantado	13	0	0	0	0
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	53	12	0	0	0
Activos Diferidos		0	0	0	0
Activo no corriente	3.064	2.937	3.597	2.751	2.294
Créditos Técnicos Vigentes			0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	86	82	155	113	245
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	0	0	0	0	0
Bienes de Uso	1.262	1.103	1.087	126	88
Activos Diferidos	1.716	1.752	2.355	2.512	1.961
Total Activo	14.846	13.915	13.820	13.524	12.988
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	7.701	7.681	7.542	7.824	6.965
Deudas con Asegurados	4	42	18	7	8
Deudas por Coaseguros	260	161	135	85	71
Deudas por Reaseguros	574	808	486	448	477
Deudas con Intermediarios	534	541	525	513	518
Otras Deudas Técnicas	64	80	45	2	11
Obligaciones Administrativas	579	408	561	413	585
Provisiones Técnicas de Seguros	4.318	4.140	4.680	5.201	4.380
Provisiones Técnicas de Siniestros	1.164	1.301	856	995	747
Utilidades Diferidas	204	200	236	160	167
Pasivo no corriente			0	0	0
Provisiones Técnicas de Seguros			0	0	0
Provisiones Técnicas de Siniestros			0	0	0
Utilidades Diferidas			0	0	0
Total Pasivo	7.701	7.681	7.542	7.824	6.965
Patrimonio Neto					
Capital Social	4.000	4.000	3.800	3.800	3.438
Cuentas Pendientes de Capitalización			0	0	360
Reservas	1.782	1.450	1.331	1.200	1.145
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0
Resultados del Ejercicio	1.363	784	1.147	700	1.081
Total Patrimonio Neto	7.145	6.234	6.278	5.700	6.023
Total Pasivo y Patrimonio Neto	14.846	13.915	13.820	13.524	12.988

CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS			30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Capitales Asegurados	1.353.697	1.317.276	1.627.784	1.029.307	1.190.422
Capitales Asegurados Cedidos	1.106.365	1.075.518	1.348.839	739.973	810.024
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	27.699	18.695	9.725	0	0
TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	2.487.761	2.411.489	2.986.348	1.769.280	2.000.446

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANIES

ESTADO DE RESULTADOS	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012
Ingresos Técnicos de Producción	8.798	9.573	10.385	9.521	8.089
Primas Directas	8.692	9.413	10.196	9.267	7.805
Primas Reaseguros Aceptados	106	160	189	254	284
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Egresos Técnicos de Producción	2.417	2.652	2.608	2.113	1.892
Primas Reaseguros Cedidos	2.417	2.652	2.608	2.113	1.892
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Primas Netas Ganadas	6.381	6.921	7.777	7.408	6.197
Siniestros	3.344	3.251	3.515	3.819	5.162
Siniestros	2.604	2.282	2.328	2.332	4.362
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	61	25	18	58	100
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	93	46	661	414	91
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	586	898	508	1.015	609
Recupero de Siniestros	1.662	714	1.309	1.260	3.224
Recupero de Siniestros	291	27	35	40	72
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	605	234	638	454	177
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	766	453	636	766	2.976
Siniestros Netos Ocurridos	1.682	2.537	2.206	2.559	1.938
Utilidad/Pérdida Técnica Bruta	4.699	4.384	5.571	4.850	4.260
Otros Ingresos Técnicos	533	630	699	561	560
Reintegro de Gastos de Producción	4	9	11	8	4
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	408	484	486	380	342
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	121	137	202	173	215
Otros Egresos Técnicos	4.413	5.048	5.378	4.861	3.911
Gastos de Producción	1.365	2.102	2.654	2.322	1.498
Gastos de Cesión de Reaseguros	24	29	43	58	45
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	2.788	2.760	2.544	2.261	2.072
Constitución de Previsiones	236	157	137	220	296
Utilidad/Pérdida Técnica Neta	819	-34	892	549	909
Ingresos de Inversión	1.272	1.351	841	880	1.115
Gastos de Inversión	567	396	424	617	829
Utilidad/Pérdida Neta sobre Inversiones	705	955	417	263	286
Resultado Extraordinarios Netos	57	16	29	34	31
Utilidad/Pérdida Neta antes de Impuestos	1.581	937	1.337	846	1.226
Impuesto a la renta	218	153	190	146	144
Utilidad/Perdida Neta del Ejercicio	1.363	784	1.147	700	1.082

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde el Ejercicio 2011/2012 hasta Ejercicio 2015/2016, 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 2011/2012 y 2015/2016.
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 18/10/2012	1ª ACTUALIZACIÓN 25/10/2013	2ª ACTUALIZACIÓN 28/10/2014	3ª ACTUALIZACIÓN 28/10/2015
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB	pyBBB	pyBBB
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE	SENSIBLE (-)

Fecha de 4ª Actualización: 25 de Octubre de 2016

Fecha de publicación: 26 de Octubre de 2016

Corte de calificación: 30 de junio de 2016

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 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