

LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS

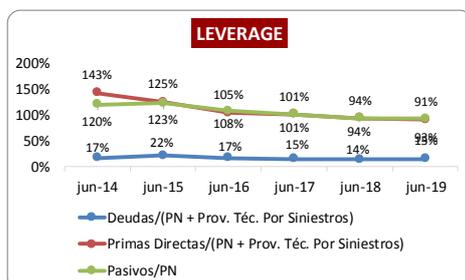
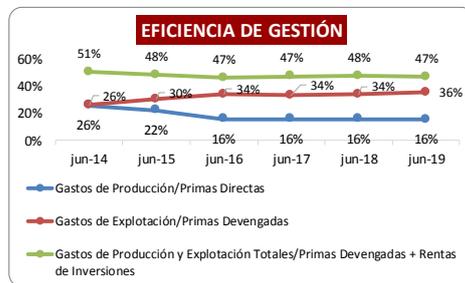
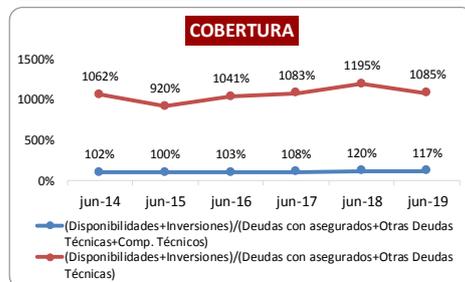
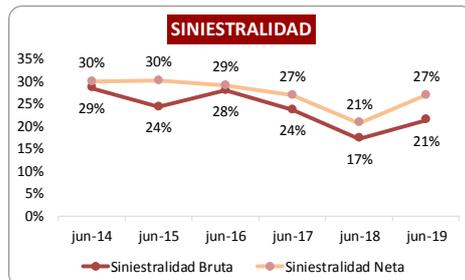
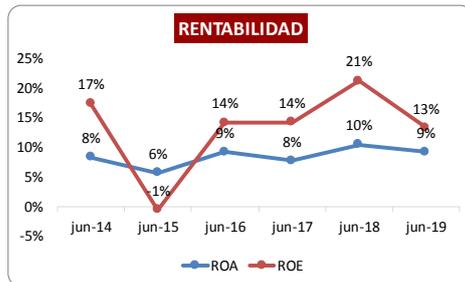
CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2019

CALIFICACIÓN	FECHA DE 6 ^a ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 7 ^a ACTUALIZACIÓN
		25/10/2018
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB+
TENDENCIA	FUERTE (+)	ESTABLE

Analista: Econ. Raquel Portillo rportillo@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".

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 mejora de la calificación de La Meridional Paraguaya S.A. de Seguros incorpora la evolución estable de su producción de primas con un alto grado de fidelización de clientes, que le ha permitido mantener bajos índices de siniestralidad en los últimos años, y ha colaborado en el desempeño técnico de la compañía y sus ratios de rentabilidad. Además, responde a la sana calidad de su cartera y al mantenimiento de niveles apropiados de cobertura (liquidez) y apalancamiento, los cuales se han mantenido favorables con respecto a la media del mercado. Asimismo, refleja la activa participación de sus accionistas en la dirección estratégica de la Compañía, con amplia experiencia en el sector asegurador.

En contrapartida, toma en cuenta la elevada competitividad existente en el rubro, sumado a un escenario económico más complejo, que presionan sobre la evolución y crecimiento de las primas, sobre todo considerando aún la acotada cuota de mercado de la compañía, si bien sus clientes se encuentran altamente fidelizados. Lo anterior, además de su estructura de gastos operativos (producción y explotación), inciden todavía en sus niveles de eficiencia y presionan sus márgenes técnicos.

Por otro lado, responde a los continuos desafíos para adherirse a las mayores exigencias del ente regulador, sobre todo al considerar el tamaño de la compañía, en lo que respecta a gobierno corporativo, gestión de riesgos, manual de gobierno y control de tecnologías de información (MGCTI), entre otros.

La Meridional Paraguaya S.A. de Seguros ha sido fundada en 1990 y cuenta con una larga trayectoria en el mercado asegurador. Su cartera de negocios se encuentra constituida principalmente por riesgos de automóviles, incendio y responsabilidad Civil, y menores proporciones en los demás ramos.

Mantiene contratos de reaseguros proporcionales (cuota parte) para las secciones de incendios, misceláneos, y en forma independiente para la sección de caución, mientras que para automóviles cuenta con un contrato en exceso de pérdidas (XL). Para los riesgos de mayor envergadura solicitan apoyo facultativo con reaseguradores del exterior.

Con respecto al desempeño financiero, al cierre analizado, las primas directas han presentado un leve crecimiento (0,05%), en tanto que los siniestros netos ocurridos han registrado un aumento mayor del 33%, mientras que los gastos de explotación en 4%, los cuales han incidido sobre su resultado técnico neto, disminuyendo desde G. 1.363 millones (junio/2018) a G. 915 millones (junio/2019).

Por su parte, las utilidades por inversiones han tenido un aumento significativo de 60,3%, explicado en gran parte por las ganancias por fluctuación de cambios, las cuales representan el 49,21% de dichas utilidades, lo que evidencia su exposición a los efectos de las variaciones del tipo de cambio.

Con todo, el resultado neto del ejercicio ha disminuido en 9,1%, hasta G. 1.493 millones, cuando un año antes ha sido de G. 1.643 millones. Es así como sus indicadores de rentabilidad ROA y ROE han sido un tanto inferiores con respecto al ejercicio anterior alcanzando 9% y 22%, respectivamente (vs. 10% y 26% a junio/2018). No obstante, se han mantenido por encima de la media del mercado (7% y 19%, respectivamente), dentro de un ambiente bastante competitivo.

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es **“Estable”**, considerando el grado de evolución de sus niveles de producción y los favorables indicadores de rentabilidad alcanzados en los últimos ejercicios analizados, así como el mantenimiento de su adecuada posición de liquidez (cobertura), con bajos niveles de morosidad, de apalancamiento y siniestralidad, aun cuando estos últimos se han incrementado respecto al año anterior. Asimismo, toma en cuenta la activa participación de sus accionistas en la dirección estratégica de la Compañía, con amplia experiencia en el sector asegurador.

No obstante, Solventa seguirá monitoreando los avances que pudiera realizar la compañía en cuanto al crecimiento de primas, orientado a diluir los gastos operativos, de manera a que la misma pueda alcanzar mayores niveles de eficiencia operativa y márgenes técnicos. Además, queda a la expectativa de la implementación y fortalecimiento de buenas prácticas de gobierno corporativo.

FORTALEZAS

- Ejecutivos con experiencia y trayectoria en el área de seguros.
- Adecuados niveles de rentabilidad en los últimos ejercicios analizados.
- Bajos índices de siniestralidad, en comparación a la media del mercado local.
- Apropiados niveles de cobertura (liquidez) para hacer frente a sus compromisos asumidos, respaldados en una adecuada gestión de cobranzas demostrada en los bajos índices de morosidad.
- Adecuados ratios de apalancamiento, a partir de los mejores resultados registrados en los últimos ejercicios, así como la constitución de reservas facultativas.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Acotado posicionamiento dentro del mercado asegurador.
- Industria altamente competitiva presiona sobre las tarifas y el ritmo de crecimiento de las primas, en un entorno de mayores exigencias regulatorias.
- Estructura operativa presiona sobre los márgenes netos, cobrando relevancia un mayor crecimiento de los negocios que permita diluir dichos gastos.
- Exposición de sus inversiones a fluctuaciones del tipo de cambio, así como a la reducción de tasas pasivas en el sistema financiero local.
- Desafíos continuos en cuanto a gobierno corporativo y gestión de riesgos, así como a la adecuación de nuevas regulaciones, considerando el tamaño de la compañía.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DE NEGOCIOS Y ESTRATEGIAS

La Meridional Paraguaya S.A. de Seguros ha sido constituida en el año 1990 y autorizada a operar a partir del año 1991. Su actividad económica comprende la contratación y administración de toda clase de seguros generales, así como la realización de actividades conexas dentro del alcance de la Ley 827/96 de Seguros. Adicionalmente, percibe ingresos en concepto de intereses provenientes de inversiones en instrumentos financieros y títulos de deuda.

Para la atención de sus operaciones, la Compañía cuenta con una casa matriz ubicada en el centro de la ciudad de Asunción, en la cual realiza venta directa de sus productos y servicios. Asimismo, trabaja con corredores de seguros y agentes productores.

Actualmente las secciones más explotadas por la compañía son: automóviles (47,02%), responsabilidad civil (16,57%), incendios (13,49%), robo y asalto (4,97%) y otras secciones en menores proporciones (17,94%).

Por otra parte, la compañía cuenta con un plan estratégico aprobado por el Directorio, que se compone de cuatro ejes principales: comercial, de crecimiento, de nuevos productos y organizativa. Al respecto, se menciona que dicho plan tiene previsto mantener una política comercial conservadora, mejorar la calidad de los productos y servicios ofrecidos, continuar con un crecimiento sostenido y sustentable, forjar nuevas alianzas estratégicas, actualizar continuamente los recursos tecnológicos entre otros. No obstante, se observan oportunidades de mejora y actualización en cuanto a la definición de un cronograma de actividades con la designación de responsables y sus respectivas tareas.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

Con relación a la última revisión, la estructura de propiedad de La Meridional se mantiene invariable, compuesta por 16 (dieciséis accionistas), de los cuales el 76,58% pertenece a un grupo familiar. Del total de accionistas, algunos de ellos desempeñan cargos ejecutivos y participan en la gestión de la compañía, tales como: vicepresidente gerente general, y asesor jurídico. Asimismo, cabe señalar que cuentan con participación accionaria en otras empresas nacionales.

La compañía tiene como autoridad máxima a la asamblea de accionistas, apoyada por el directorio de la compañía. El mismo se encuentra compuesto por un presidente, vicepresidente, cinco directores titulares y dos suplentes, así como el síndico titular. Además, la auditoría interna y oficial de cumplimiento se constituyen en órganos de staff dependientes del

directorío. En cuanto a la estructura organizacional, la persona encargada de la jefatura de siniestros pasó a ocupar el cargo de oficial de cumplimiento, de acuerdo con lo establecido en las normativas vigentes. Cabe mencionar que, se ha observado una baja rotación en puestos de menor jerarquía.

Su administración se compone de dos gerencias principales, la técnica-comercial y la administrativa, las cuales están supeditadas a la gerencia general, cuyos responsables poseen formación profesional y experiencia en el sector asegurador. Entre las dependencias de las mencionadas gerencias, se encuentran las áreas de emisión, reaseguros, siniestros, contabilidad general, tesorería y RRHH. Además, posee órganos staff dependientes de la gerencia general (la asesoría jurídica, y soporte técnico tercerizado).

Por otra parte, posee un manual de funciones y procedimientos, actualizado a junio 2019, mientras que la política de recursos humanos se encuentra en etapa de implementación, previéndose su finalización en el transcurso del siguiente ejercicio.

Para la suscripción de riesgos en la sección de automóviles, la compañía cuenta con una política en la que se establecen pautas a seguir para el ingreso de nuevas propuestas y renovaciones, en línea a sus contratos de reaseguros y criterios propios de la compañía, siguiendo una selección de riesgos y mantenimiento de costos en relación con el rendimiento de los seguros ofrecidos. Para los casos no contemplados en dicha política, se requiere de la autorización de la Gerencia General.

Finalmente, en lo que respecta a la política de capitalización y dividendos, tiene como finalidad satisfacer los requerimientos de capital necesarios para cumplir con las exigencias regulatorias vigentes, así como también para proporcionar el suficiente financiamiento para actividades futuras. Además, se ha establecido que el 5% de las utilidades sean destinadas a la reserva legal, y el porcentaje restante, se distribuye conforme a lo establecido por la asamblea, de acuerdo con lo propuesto por el directorío. Asimismo, desde el ejercicio 2014/2015 el capital social se ha mantenido en G. 4.000 millones.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

Al 30 de junio de 2019, la producción de primas de La Meridional ha crecido en un 0,05% con relación al ejercicio anterior, lo cual le ha permitido mantener su posición N° 32 entre 35 (treinta y cinco) compañías de seguro que integran el mercado nacional, alcanzando una cuota de participación de 0,33%

En tal sentido, el total de producción alcanzado en el presente ejercicio ha sido de G. 8.631 millones (vs. G. 8.604 millones a junio 2018). En lo que respecta a la diversificación de su cartera, la misma se distribuye de la siguiente manera: automóviles 47,02%, seguido de responsabilidad civil con 16,57%, incendios con 13,49%, robo y asalto (4,97%), riesgos varios (4,13%), y las demás secciones en menor proporción totalizando 13,82%.

Con relación a la industria, la producción de primas a nivel local ha mostrado un crecimiento de 6,04%, levemente inferior al crecimiento del 9,04% del ejercicio anterior, pasando de G. 2,4 billones (jun/2018) a G. 2,6 billones (jun/2019). La producción ha estado distribuida principalmente en las secciones de automóviles (47,31%), vida colectivo (13,35%), riesgos varios (8,56%), incendios (7,58%), riesgos técnicos (3,96%), caución (3,78%), transportes (3,47%) y responsabilidad civil (3,4%), quedando otras secciones con menor participación (8,6%).

Cabe resaltar que, la elevada competencia en el mercado asegurador local genera importantes desafíos en términos de crecimiento en primas y contención de la estructura de costos y gastos.

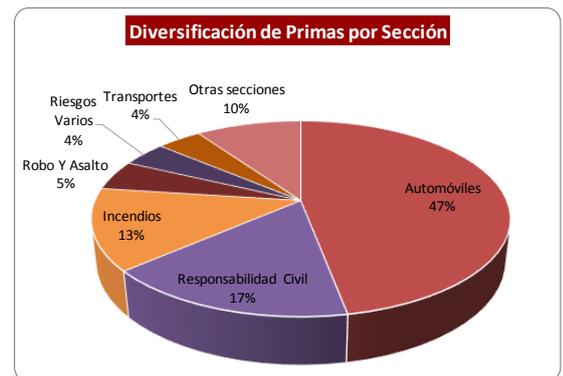
POLÍTICA DE INVERSIONES

La política de inversiones de La Meridional se encuentra formalizada y aprobada por el Directorío, adherida a las normativas dictadas por la Superintendencia de Seguros. La misma tiene como objetivo proporcionar a los responsables del área financiera de la compañía, los lineamientos para la toma de decisiones relacionadas a la inversión de los recursos financieros disponibles, de manera segura, líquida y rentable, buscando la maximización del retorno de la inversión.

En lo referente a la adecuación a las normativas vigentes, que continuamente requieren un sucesivo incremento en los niveles patrimoniales para respaldar las obligaciones técnicas de seguros, conforme al crecimiento de las operaciones, la aseguradora ha cumplido con las exigencias al cierre evaluado. No obstante, Solventa continuará monitoreando la aplicación de las resoluciones según el cronograma establecido.

Al cierre de junio 2019, las inversiones de la Compañía han sido de G. 6.702 millones, tras registrar una disminución interanual del 1,3% (G. 6.789 millones a jun/2018). Asimismo, las utilidades sobre inversiones han alcanzado G. 839 millones, superando en 60,3% lo registrado a jun/2018 (G. 524 millones). De esta manera, las ganancias por inversiones representaron el 47,61% sobre las utilidades antes de impuestos al corte evaluado (vs. el 27,5% a junio 2018).

Su cartera de inversiones se compone de títulos de valores de renta fija, principalmente por certificados de depósitos de ahorro (CDA) en 92,5%, (G. 6.199 millones), distribuidos adecuadamente en 8 (ocho) entidades financieras, con apropiadas calificaciones de riesgos. Adicionalmente, cuenta con inversiones en títulos valores de renta fija del sector privado por G.



310 millones, que representa el 4,6% del total de las inversiones, seguidos por intereses devengados sobre renta fija en un 2,9%.

Las inversiones se encuentran mayoritariamente en moneda extranjera (60%), las ganancias por variaciones del tipo de cambio representan el 49,21% de las utilidades por inversiones realizadas, mostrando una importante exposición a la volatilidad del tipo de cambio. Asimismo, se destaca la tendencia decreciente de las tasas de interés pasivas del sistema financiero y su incidencia en los rendimientos a percibir por las Compañías.

POLÍTICA DE REASEGUROS

La política de reaseguros de La Meridional se encuentra en línea a las normativas establecidas por su órgano regulador para las operaciones de reaseguros, y a los criterios propios de la compañía para el manejo de riesgos aceptados y sus cesiones. Asimismo, contempla como objetivos, gestionar la capacidad de suscripción acorde al potencial de crecimiento, mejorar resultados operativos y técnicos, adecuar el equilibrio técnico-financiero, entre otros. Además, apunta al análisis permanente de sus contratos de reaseguros vigentes o futuros, en cuanto a la suscripción de nuevos negocios.

Su programa de contratos de reaseguros consta de contratos proporcionales cuota parte para las secciones de vida, transporte, incendio y misceláneos, un contrato no proporcional en exceso de pérdida (XL) para automóviles en un primer tramo respaldado por compañías locales que conforman el Grupo Asegurador de Automóviles (GRUA), y en un segundo tramo por un reasegurador internacional de reconocida trayectoria. Particularmente, para la sección de caución, se ha establecido la suscripción de un contrato de forma independiente a las demás secciones, el cual se constituye en un contrato automático proporcional (cuota parte).

En línea con lo anterior, la compañía opera con el respaldo de reaseguradores con adecuadas calificaciones y capacidad financiera que son negociados con el soporte de prestigiosos corredores de reaseguros, además de contar con el respaldo de compañías locales. Cabe resaltar que, durante el ejercicio evaluado, ha mantenido la misma diversificación de reaseguradores que el ejercicio anterior (dos por sección) en sus contratos automáticos, uno de ellos sigue manteniendo una elevada participación.

Por su parte, el directorio es el órgano responsable de supervisar el cumplimiento de las normas de dicha política, así como de la toma de decisiones con respecto a la suscripción de contratos de reaseguros anuales, siendo la gerencia técnica con la supervisión de la gerencia general, la encargada del análisis de los riesgos, con la correspondiente autorización del directorio.

El total de primas cedidas al reaseguro han sido de 26,2% con relación a las primas devengadas con una leve disminución del 0,3% con respecto a junio 2018, considerando las modalidades de sus contratos de reaseguros y su producción. Asimismo, ha retenido el 73,56% de los riesgos, ubicándose en línea a la media del mercado (74%).

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

En lo que respecta a control interno, La Meridional cuenta con una unidad auditoría interna tercerizada, la cual tiene el objetivo de brindar apoyo al directorio y a los miembros de la compañía en el desempeño de sus actividades, así como también recomendar mejoras en las áreas donde se detecten debilidades. Dicho plan, establece los alcances de la auditoría, las áreas a ser auditadas, la asignación de recursos, las herramientas de trabajo y el correspondiente calendario de actividades. Entre las áreas sobre las cuales se ha planificado trabajar, se destacan el área financiera y contable, de inversiones, de siniestros, de recursos humanos, cumplimiento y prevención de lavado de dinero, reaseguros, entre otros.

Con relación a las buenas prácticas de gobierno corporativo, se encuentran conformados los comités: técnico, de control interno, administración y finanzas, y prevención de lavado de dinero. Siendo este último, el único comité que ha evidenciado una reunión que consta en acta, en la cual se ha establecido en reglamento del comité, así como la presentación del cronograma de tareas de adecuaciones necesarias para el cumplimiento de la normativa vigente en dicha área.

Por su parte, en cuanto a la política de gestión de riesgos, si bien se encuentra pendiente de elaboración, el trabajo realizado por auditoría interna se mantiene como la principal herramienta para monitorear la gestión de los riesgos. Posteriormente a la Asamblea del presente ejercicio, la compañía estaría analizando los mecanismos de implementación de dicha política, a fin de adecuarse a las reglamentaciones vigentes.

En lo que se refiere al área de sistemas y tecnología de la información, cuenta con un software de reconocida trayectoria, con el soporte técnico de una empresa tercerizada. Respecto a ello, continuas exigencias regulatorias, podrían generar mayores desafíos principalmente teniendo en cuenta la proporción de los negocios. Además, la compañía se encuentra trabajando en los procedimientos a fin de dar cumplimiento a las reglamentaciones correspondientes al manual de gobierno y control de tecnologías de información (MGCTI).

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CRÉDITOS TÉCNICOS

Con relación a la gestión y calidad de la cartera de créditos, La Meridional ha mostrado buenos indicadores en los últimos años, así como al cierre de junio de 2019, en la que los créditos técnicos totales han alcanzado G. 5.943 millones, superior en 11% al año anterior (G. 5.332 millones).

Los créditos técnicos vencidos han registrado un crecimiento interanual hasta G. 90 millones contra junio 2018 (G. 56 millones). En este sentido, la relación entre estos y los créditos técnicos totales (incluyendo provisiones), se han mantenido en línea al promedio de los últimos años (1,4%), mostrando así una baja morosidad neta, cerrando en 1,5%, muy por debajo del nivel de la industria (8%).

En cuanto a los créditos técnicos vigentes, ha registrado un saldo de G. 5.769 millones al cierre analizado, luego de un crecimiento de 10% durante el último año, que se ha conformado en 56,5% por deudores por premio (DxP), 41,8% en deudores por coaseguros, y 1,69% en deudores por reaseguros.

Sin considerar provisiones, la relación entre los créditos vencidos y los créditos técnicos totales ha arrojado una morosidad bruta de 3,2%, ligeramente superior con relación a junio 2018 (2,9%) y cercana a su promedio histórico. De la misma manera, el ratio entre deudores por premio (DxP) vencidos y totales ha cerrado en 5,5%, superando lo registrado un año antes (5,0%).

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2019	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
ROA	7%	9%	10%	8%	9%	6%
ROE	19%	22%	26%	18%	24%	14%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	5%	11%	16%	10%	9%	0%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	6%	10%	6%	5%	8%	10%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	10%	17%	19%	13%	15%	8%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	8%	11%	18%	12%	12%	-1%

Si bien, al cierre del último periodo, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE han sido de 9% y 22%, respectivamente, levemente inferiores a los obtenidos en el ejercicio anterior (10% y 26%), por la incidencia de un menor resultado técnico sobre sus utilidades, se han mantenido favorables comparándolos con sus pares y teniendo en cuenta el acotado tamaño y exposición de sus operaciones.

Al respecto, las primas directas han permanecido en niveles similares a aquellos del 2018, cerrando en G. 8.631 millones (+0,05%), así como las primas netas que también se han mantenido estables entre el 2018 y 2019, en G. 6.443 millones, con un índice de retención de 74% al cierre de junio de 2019, el cual ha crecido gradualmente en los últimos años (72% en junio 2015).

El resultado técnico en relación con las primas directas ha generado un índice del 11%, inferior al ejercicio anterior, siendo superior al promedio de la industria. Lo anterior, ha encontrado explicación en el leve incremento de los siniestros y una disminución del recupero de estos en comparación a junio de 2018. Por su parte, el resultado de la estructura técnica se redujo en 33% durante el último periodo anual, desde G. 1.363 millones (2018) a G. 915 millones.

Por su parte, el ratio que relaciona el resultado de la estructura financiera con las primas directas, ha arrojado un coeficiente de 10%, siendo superior a sus niveles históricos y al promedio de la industria (6%). Lo mencionado, guarda relación con el incremento en 60,3% de la utilidad sobre sus inversiones, de G. 839 millones, de los cuales el 49% provino de las ganancias por valuación de sus activos y pasivos en moneda extranjera (23% un año antes). Con todo, ha logrado un resultado neto para el ejercicio 2018/2019 de G. 1.493 millones con una variación de -9%.

Así, el ratio que relaciona el resultado del ejercicio con las primas devengadas, ha sido de 17%, por debajo del 2018 (19%), pero superior al mercado (10%). Asimismo, el ratio que vincula el resultado técnico con el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros, fue de 11%, igualmente favorable a los niveles de la industria (8%).

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2019	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	16%	16%	16%	16%	22%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	23%	36%	34%	34%	34%	30%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	47%	48%	47%	47%	48%

Con relación al nivel de eficiencia, que relaciona los gastos de producción con las primas directas, la sociedad ha registrado un indicador de 16%, que se ha mantenido en línea a sus niveles históricos (también de 16%), siendo favorable con respecto a la media de la industria (22%), debido a la variación proporcional entre ambos factores.

En contrapartida, ha alcanzado una relación entre los gastos de explotación y las primas directas de 36%, mayor a los índices históricos registrados y muy por encima del promedio registrado por el sistema (23%). Por su parte, al cierre evaluado, los egresos técnicos de explotación han crecido en 3,6%, principalmente por un aumento de gastos en remuneraciones al personal, que no ha sido acompañado por un incremento de las primas en igual proporción, mientras que las primas directas se han mantenido estables entre un año y otro. Asimismo, el ratio que combina los gastos operativos (producción y explotación) con las primas directas más ganancias por inversiones, ha sido de 47% (versus 42% del sistema).

Con todo, si bien la aseguradora mantiene una apropiada rentabilidad, aun presenta desafíos para diluir su estructura de gastos y alcanzar una mayor eficiencia operativa, y que contribuyan a la generación de crecientes resultados, sobre todo teniendo en cuenta las menores condiciones económicas existentes a nivel nacional.

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2019	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	29%	15%	14%	15%	17%	22%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	141%	91%	94%	101%	105%	125%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	143%	93%	94%	101%	108%	123%

La compañía históricamente ha mantenido un bajo apalancamiento, muy favorable con relación al mercado, debido a la conservadora política de crecimiento y fidelización de clientes, así como por una baja exposición en otras secciones. Esto indica que la misma, con su nivel patrimonial, todavía tiene un amplio margen para aumentar su producción y, por ende, sus compromisos técnicos.

Al respecto, entre 2018 y 2019, sus pasivos han crecido sólo en 2,2%, explicado por el aumento de las provisiones técnicas de seguro (+2%), desde G. 4.340 millones a G. 4.426 millones, mientras que el patrimonio neto ha registrado un incremento de 3,9% a partir de las mayores reservas constituidas. Asimismo, no se han evidenciado nuevas capitalizaciones de reservas ni de nuevos aportes, considerando el actual nivel de recursos propios que puede acompañar un aumento de su producción.

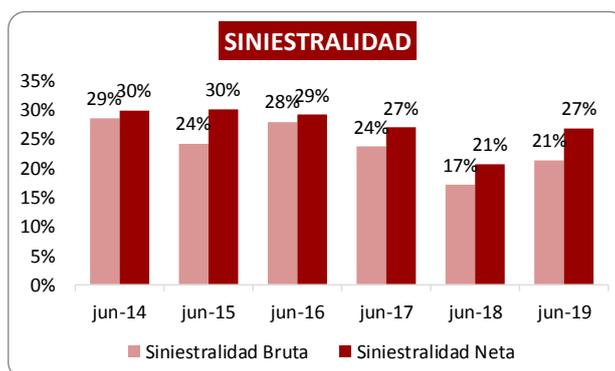
De esta manera, el indicador que compara las deudas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, ha alcanzado un nivel de 15% (versus 14% del 2018), siendo muy favorable respecto al sistema (29%). En cuanto al indicador que relaciona las primas directas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, ha presentado una tendencia decreciente en los últimos ejercicios analizados, cerrando en 91% a junio 2019, lo que señala que la compañía ha crecido en patrimonio a un ritmo mayor que sus ventas. Con esto, su apalancamiento también ha disminuido, desde 123% a 93% entre el 2015 y 2019, mientras que la media es de 143%.

SINIESTRALIDAD

Entre el 2015 y 2018, sociedad ha registrado bajo niveles de siniestralidad bruta y neta y, si bien se han incrementado hasta 21% y 27%, respectivamente, respecto al anterior año, se encuentran en torno a su promedio histórico y muy por debajo de los niveles del mercado asegurador (43% y 42%).

El mayor peso de su siniestralidad está concentrado en la sección de automóviles (38%), el cual ha aumentado contra 2018 (35%) y ha sido compensado por las demás secciones. Al respecto, dicha sección ha registrado una pequeña pérdida técnica neta de G. 35 millones, versus la utilidad de 275 millones, que ha registrado un año antes. Misma situación se ha reflejado con incendio y transporte, que han arrojado déficit técnico, aunque al igual que en la anterior, no han sido de consideración. Por su parte, el resto de las secciones ha obtenido resultados técnicos positivos.

Finalmente, La Meridional ha reportado al cierre del ejercicio 2018/2019 una reducida cantidad de juicios por siniestros en trámite, iniciados por esta, conforme al reporte de sus abogados.



COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2019	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS+ COMPROMISOS TÉCNICOS	110%	117%	120%	108%	103%	100%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	859%	1085%	1195%	1083%	1041%	920%

En los últimos periodos, La Meridional ha reflejado una continua evolución de sus niveles de cobertura o de posición de liquidez para hacer frente a sus deudas de corto plazo, manteniéndose incluso por encima de los promedios del mercado. Esto encuentra explicación en la estabilidad de su producción que no se ha traducido en un aumento relevante de sus compromisos técnicos, así como en que los mayores retornos sobre sus inversiones han contribuido en mantener sus disponibilidades en niveles estables entre el 2018 y 2019.

No obstante, cabe señalar que su flujo operacional se ha encontrado acotado en 74% en el mismo periodo (G. 1.298 vs G. 344 millones), producto de un menor volumen de cobros y un aumento en el orden de siniestros pagados y otros. Sus recursos líquidos (disponibilidades + inversiones) han cerrado en G. 7.245 millones, lo que ha representado el 45% de sus activos.

A junio 2019, si bien el primer ratio ha presentado un coeficiente de 117%, inferior a 120% registrado en el 2018, se ha mantenido por encima del promedio del mercado y se ha dado como resultado de un incremento de sus deudas con asegurados, deudas y compromisos técnicos en 1,7%, y al mismo tiempo una disminución de 0,6% de sus recursos líquidos. En cuanto al ratio que excluye las provisiones (de seguros y de siniestros), se ha reducido en términos anuales desde 1.195% a 1.085% al cierre de 2019. No obstante, ambos indicadores permanecen por encima del sistema (110% y 859%, cada uno).

MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15
SETIEMBRE	2,30	2,22	2,16	2,30	2,82
DICIEMBRE	2,28	2,36	2,23	2,16	2,45
MARZO	2,47	2,54	2,38	2,34	2,45
JUNIO	2,59	2,70	2,49	2,42	2,26

La compañía ha registrado un margen de solvencia de 2,59 veces, al 30 de junio de 2019, luego de haberse mantenido satisfactoriamente por encima del mínimo (igual o superior a 1) establecido por la normativa vigente de la SIS en los últimos cuatro ejercicios, con una leve tendencia ascendente en los últimos cuatros ejercicios.

En lo que respecta al fondo de garantía, La Meridional ha cumplido con los plazos exigidos por la regulación, constituyendo el 100% del importe al 30/12/2018. Con esto, al cierre analizado, ha arrojado un superávit de G. 32 millones con relación al patrimonio propio no comprometido (PPNC), por lo que Solventa continuará monitoreando su capacidad para lograr una mayor flexibilidad financiera y cumplir de manera holgada con la regulación vigente.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANIES

Activo	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015
Activo Corriente	13.114	12.604	11.736	11.782	10.978
Disponibilidades	543	502	459	644	286
Inversiones	6.702	6.789	6.054	5.622	5.807
Créditos Técnicos Vigentes	5.769	5.241	5.124	5.413	4.735
Créditos Administrativos	83	35	37	37	138
Gastos Pagados por Adelantado	16	28	14	13	0
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	1	9	48	53	12
Activos Diferidos	0	0	0	0	0
Activo no corriente	3.057	3.082	2.920	3.063	2.937
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	90	56	70	86	82
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	0	0	0	0	0
Bienes de Uso	1.326	1.338	1.245	1.262	1.103
Activos Diferidos	1.641	1.687	1.605	1.716	1.752
Total Activo	16.171	15.686	14.656	14.845	13.915
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	7.789	7.619	7.380	7.701	7.681
Deudas Financieras	0	0	0	0	0
Deudas con Asegurados	20	18	15	4	42
Deudas por Coaseguros	259	205	207	260	161
Deudas por Reaseguros	496	464	455	574	808
Deudas con Intermediarios	548	540	531	534	541
Otras Deudas Técnicas	99	52	56	64	79
Obligaciones Administrativas	641	651	476	579	408
Provisiones Técnicas de Seguros	4.426	4.340	4.226	4.318	4.140
Provisiones Técnicas de Siniestros	1.099	1.142	1.221	1.164	1.301
Utilidades Diferidas	201	207	193	204	200
Pasivo no corriente	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Siniestros	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	0	0	0	0	0
Total Pasivo	7.789	7.619	7.380	7.701	7.681
Patrimonio Neto					
Capital Social	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	0	0	0	0
Reservas	2.889	2.424	2.147	1.782	1.450
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0
Resultados del Ejercicio	1.493	1.643	1.129	1.363	784
Total Patrimonio Neto	8.382	8.067	7.276	7.145	6.234
Total Pasivo y Patrimonio Neto	16.171	15.686	14.656	14.846	13.915

Cuentas de Orden y Contingencias	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015
Capitales Asegurados	1.410.956	1.324.197	1.296.748	1.353.698	1.314.276
Capitales Asegurados Cedidos	1.170.416	1.100.167	1.068.164	1.106.365	1.075.518
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	9.057	9.162	36.793	27.699	18.695
Total Cuentas de Orden y Contingencias	2.590.429	2.433.526	2.401.705	2.487.762	2.408.489

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANIES

	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015
Ingresos Técnicos de Producción	8.726	8.754	8.701	8.798	9.573
Primas Directas	8.631	8.627	8.604	8.692	9.413
Primas Reaseguros Aceptados	95	127	97	106	160
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Egresos Técnicos de Producción	(2.282)	(2.320)	(2.352)	(2.417)	(2.652)
Primas Reaseguros Cedidos	(2.282)	(2.320)	(2.352)	(2.417)	(2.652)
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Primas Netas Ganadas	6.443	6.434	6.349	6.381	6.921
Siniestros	(2.621)	(2.276)	(2.681)	(3.344)	(3.251)
Siniestros	(1.848)	(1.797)	(1.803)	(2.604)	(2.282)
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	(22)	(28)	(229)	(61)	(25)
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	(56)	(16)	(138)	(93)	(46)
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	(695)	(436)	(511)	(586)	(898)
Recupero de Siniestros	931	1.006	892	1.662	714
Recupero de Siniestros	60	330	110	291	27
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	132	179	348	605	234
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	738	497	434	766	453
Siniestros Netos Ocurridos	(1.690)	(1.271)	(1.788)	(1.682)	(2.537)
Utilidad/ Pérdida Técnica Bruta	4.753	5.164	4.561	4.699	4.384
Otros Ingresos Técnicos	497	559	585	533	630
Reintegro de Gastos de Producción	3	3	3	4	9
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	405	394	390	408	484
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	89	162	192	121	137
Otros Egresos Técnicos	(4.334)	(4.359)	(4.269)	(4.413)	(5.048)
Gastos de Producción	(1.351)	(1.374)	(1.364)	(1.365)	(2.102)
Gastos de Cesión de Reaseguros	(24)	(35)	(24)	(24)	(29)
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	(2.833)	(2.734)	(2.695)	(2.788)	(2.760)
Constitución de Previsiones	(126)	(217)	(186)	(236)	(157)
Utilidad/ Pérdida Operativa Neta	915	1.363	876	819	(34)
Ingresos de Inversión	1.508	882	1.034	1.272	1.351
Gastos de Inversión	(668)	(359)	(622)	(567)	(396)
Utilidad/ Pérdida Neta s/Inversiones	839	524	412	705	955
Resultados Extraordinarios Netos	8	18	61	57	16
Utilidad/ Pérdida Neta Antes del Impuesto	1.763	1.905	1.349	1.581	937
Impuesto a la renta	(270)	(262)	(220)	(218)	(153)
Utilidad/ Pérdida Neta del Ejercicio	1.492	1.643	1.129	1.363	784

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado con base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde el Ejercicio 2014/2015 hasta Ejercicio 2018/2019, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos. Asimismo, se han evaluado 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 surge de las informaciones proporcionadas por la Compañía 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 de lo que establece la Ley N° 3899/09 y la Resolución CNV N° 1/19 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 2014/2015 y 2018/2019.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Políticas de Inversiones.
6. Políticas de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

ANÁLISIS REALIZADO

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

ANEXO II

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a la compañía **LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV N° 1/19.

LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS	3ª ACTUALIZACIÓN 28/10/2015	4ª ACTUALIZACIÓN 25/10/2016	5ª ACTUALIZACIÓN 27/10/2017	6ª ACTUALIZACIÓN 25/10/2018
SOLVENCIA	<i>py</i> BBB	<i>py</i> BBB	<i>py</i> BBB	<i>py</i> BBB
TENDENCIA	SENSIBLE (-)	ESTABLE	FUERTE (+)	FUERTE (+)

Fecha de 7ª actualización: 25 de octubre de 2019

Fecha de publicación: 28 de octubre de 2019

Corte de calificación: 30 de junio de 2019

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	<i>py</i> BBB+	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 1/19 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Para más información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

Econ. Raquel Irene Portillo Arce

Analista de Riesgos