

# LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS

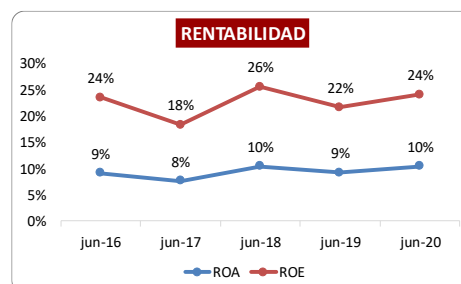
CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE 7 <sup>a</sup> ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 8 <sup>a</sup> ACTUALIZACIÓN
		25/10/2019
SOLVENCIA	pyBBB+	pyBBB+
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

**Analista:** Econ. Raquel Portillo [rportillo@solventa.com.py](mailto:rportillo@solventa.com.py)  
**Tel.:** (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

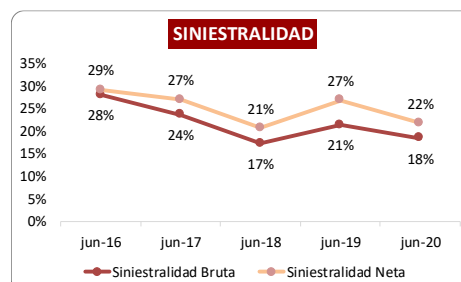
"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros o comprar".

**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.**

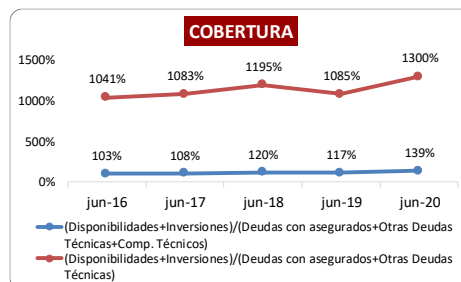


## FUNDAMENTOS

La calificación de La Meridional Paraguaya S.A. de Seguros, refleja su conservador perfil de negocios, evidenciado en niveles estables de producción, y mantenimiento de bajos niveles de siniestralidad en los últimos años, permitiéndole esto último mantener adecuados ratios de rentabilidad técnica. Así también, considera la buena calidad de su cartera, y mantenimiento de apropiados niveles de cobertura (liquidez) y apalancamiento, ambos favorables con relación al promedio del sistema. Adicionalmente, refleja la activa participación de sus accionistas en la toma de decisiones, con amplia experiencia en el sector asegurador.

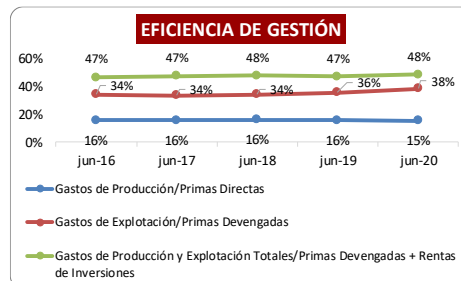


En contrapartida, contempla los desafíos existentes en la industria aseguradora como la elevada competencia y baja penetración en un mercado de tamaño pequeño, sumado al menor escenario económico a partir de la pandemia del Covid-19, con su impacto sobre la producción de seguros y el aumento de la morosidad. Asimismo, considera aún la acotada cuota de mercado de la compañía, si bien sus clientes se encuentran altamente fidelizados; además de su estructura de gastos operativos (producción y explotación) que inciden todavía en sus niveles de eficiencia y presionan sus márgenes técnicos.



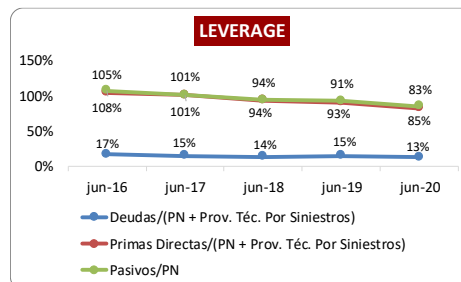
Por otro lado, las continuas exigencias del ente regulador, colocan a la Compañía en constantes desafíos considerando su tamaño, principalmente en lo que se relaciona a gobierno corporativo, gestión de riesgos, manual de gobierno y control de tecnologías de información (MGCTI).

La Meridional ha iniciado sus operaciones en el año 1990, y cuenta con una larga trayectoria en el mercado asegurador nacional. Su producción de primas se encuentra constituida principalmente por automóviles (46,6%), en línea con el mercado asegurador nacional, seguido de responsabilidad civil (17,0%), incendios (12,0%), robo y asalto (4,8%) y otras secciones en menores proporciones que suman 19,6%.



Cuenta con contratos de reaseguros proporcionales (cuota parte) para las secciones de incendios, misceláneos y vida, y en forma independiente, para la sección de caución, mientras que para automóviles cuenta con un contrato en exceso de pérdidas (XL), el cual en un primer tramo está respaldado por compañías locales que conforman el Grupo Asegurador de Automóviles (GRUA), y en un segundo tramo, por un reasegurador internacional de reconocida trayectoria. Para los riesgos de mayor envergadura solicitan apoyo facultativo con reaseguradores del exterior.

En cuanto a su performance financiera, las primas directas han presentado un leve descenso con relación al año anterior (-1,1%), en tanto que, los siniestros netos ocurridos han descendido en 14,2%, siendo el resultado técnico bruto de G. 5.006 millones, superior en 5,3% al año anterior. Por su parte, los gastos de producción han disminuido (-3,6%), mientras que los de explotación han aumentado en 7,5%, siendo el resultado técnico neto de G. 1.033 millones, con un incremento de 12,9% en comparación con el periodo anterior (915 millones).



Cabe mencionar, que la disminución de la siniestralidad se ha dado por la adecuada suscripción de los riesgos a asumir, sumado a la escasa circulación de vehículos durante la cuarentena total, teniendo en cuenta el peso de la sección de automóviles sobre la cartera total.

Luego, las utilidades por inversiones han sido de G. 1.014 millones, con un aumento de 20,8% respecto a junio de 2019, siendo la participación por fluctuación de cambios de 54,4% (G. 552 millones).

Finalmente, el resultado neto del ejercicio se ha incrementado en 19,2%, desde G. 1.493 millones (junio/2019) a G. 1.779 millones (junio/2020). De esta manera, sus indicadores de rentabilidad ROA y ROE han mejorado con respecto al ejercicio anterior alcanzando 10% y 24%, respectivamente, (vs. 9% y 22% a junio/2019), ubicándose por encima de la media del mercado en el caso del ROA (9%) y cercano a la media en caso del ROE (26%).

## TENDENCIA

La tendencia de la calificación es “**Estable**”, considerando el mantenimiento de los niveles de producción y la menor siniestralidad reportada en los últimos años, que le han permitido alcanzar un adecuado desempeño técnico. Además, toma en cuenta la adecuada posición de liquidez (cobertura), a partir de bajos niveles de morosidad, así como favorables índices de apalancamiento. Asimismo, considera la activa participación de sus accionistas en la toma de decisiones.

No obstante, Solventa seguirá evaluando el desempeño de la Compañía en los próximos meses, sobre todo teniendo en cuenta los importantes desafíos impuestos por la pandemia, que afecta al crecimiento de la producción de primas y a los niveles de morosidad, teniendo en cuenta el menor escenario económico. Adicionalmente, seguirá expectante de los avances en buenas prácticas de gobierno corporativo, y también del cumplimiento de las exigencias regulatorias en materia de tecnologías de la información.

## FORTALEZAS

- Plana directiva con experiencia y trayectoria en el mercado asegurador.
- Favorable evolución de los niveles de rentabilidad en los últimos ejercicios evaluados.
- Mantenimiento de bajos índices de siniestralidad, en comparación a la media del mercado local.
- Reducidos índices de morosidad en los últimos años favorece a la posición de liquidez.
- Favorables ratios de apalancamiento y con tendencia decreciente, a partir de los mejores resultados netos, y constitución de reservas facultativas.

## DEBILIDADES Y RIESGOS

- Acotado posicionamiento dentro del mercado asegurador.
- Efectos de la pandemia Covid-19 recae sobre la producción de seguros, en un mercado altamente competitivo, de tamaño pequeño y con continuas exigencias regulatorias.
- Menor flujo de cobranzas y aumento de la morosidad debido a la cuarentena total, si bien el regulador ha flexibilizado la constitución de provisiones por mora, como política de contingencia.
- Estructura operativa aún presiona sobre los márgenes netos, teniendo en cuenta la estabilidad de la producción de primas.
- Exposición de sus inversiones a fluctuaciones del tipo de cambio, así como a la reducción de tasas pasivas en el sistema financiero nacional.
- Oportunidades de mejora en cuanto a gobierno corporativo, control interno y gestión de riesgos, así como a la adecuación de nuevas regulaciones, debido al tamaño de la Compañía.

## GESTIÓN DE NEGOCIOS

### PERFIL DE NEGOCIOS Y ESTRATEGIAS

La Meridional Paraguaya S.A. de Seguros se ha constituido en octubre de 1990 y ha sido autorizada para realizar operaciones a partir del año 1991. Su actividad económica se encuentra enfocada en la comercialización de seguros generales, y además, percibe ingresos adicionales por intereses obtenidos a partir de inversiones efectuadas, tanto en instrumentos financieros, como en títulos de deuda.

En lo que respecta a sus canales de comercialización, cuenta con una casa matriz ubicada en el centro de la ciudad de Asunción, donde realiza venta directa de sus productos y servicios, cuya cartera representa el mayor porcentaje sobre la producción total. Adicionalmente, cuenta con corredores de seguros y agentes productores.

Su producción se encuentra concentrada principalmente en automóviles (46,6%), en línea con el mercado asegurador, seguido de responsabilidad civil (17%), incendios (12%), robo y asalto (4,8%) y otras secciones en menores proporciones (19,6%).

Para la comercialización de sus productos, cuenta con una política de suscripción de riesgos, en la cual se establecen las condiciones específicas de cobertura de cada una de las secciones, y las pautas para el ingreso de propuestas nuevas, así como las renovaciones, la definición de tarifas a ser aplicadas, y franquicias deducibles. Cabe resaltar que la Meridional cuenta con una cartera de clientes altamente fidelizada.

Por otro lado, la Compañía posee un plan estratégico y operativo aprobado por el Directorio, que se compone de cuatro estrategias principales: comercial, de crecimiento, de nuevos productos y organizativa. En este sentido, en dicho plan han establecido mantener una política comercial conservadora, basada en una adecuada selección de riesgos que otorgue rentabilidad técnica a la Compañía. No obstante, dicho plan se encuentra pendiente de actualización.

## PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La estructura de propiedad de La Meridional se mantiene sin modificaciones al cierre analizado, compuesta por 16 (dieciséis) accionistas, de los cuales el 76,58% del capital integrado, pertenece a un mismo grupo familiar. Cabe mencionar que, ciertos accionistas, participan activamente en la administración de la Aseguradora, como el presidente que además ocupa el cargo de Gerente General, y el asesor jurídico. Además, cuentan con participación accionarial en otras empresas locales.

La autoridad principal de la Compañía es la asamblea de accionistas, apoyada por el directorio, conformado por el presidente, vicepresidente, cuatro directores titulares, dos suplentes, y un síndico titular. Igualmente, posee órganos de staff, como auditoría interna (tercerizada) y oficial de cumplimiento, los cuales dependen directamente del directorio. En cuanto a la rotación de funcionarios, se ha observado que ésta ha sido baja en puestos de menor jerarquía y sin modificaciones en altos cargos.

Su estructura organizacional se mantiene sin variaciones y se compone de dos gerencias principales: la técnica-comercial y la administrativa; las cuales dependen de la gerencia general, cuyos responsables poseen formación profesional y trayectoria en el sector asegurador. En relación de dependencia a dichas gerencias, se encuentran las áreas de emisión, reaseguros, siniestros, contabilidad general, tesorería y RRHH. Además, posee órganos staff dependientes de la gerencia general como la asesoría jurídica, y soporte técnico, ambos tercerizados.

Por otra parte, se ha observado la realización de una revisión de los manuales de funciones y procedimientos, a junio 2020, además cuenta con una política de recursos humanos, la cual se encuentra en etapa de implementación dentro del presente ejercicio.

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, hasta alcanzar el 20% del capital suscrito, y el porcentaje restante que sea distribuido conforme a lo establecido por la asamblea, de acuerdo con lo propuesto por el directorio. En tal sentido, desde el ejercicio 2014/2015 el capital social se ha mantenido en G. 4.000 millones.

Por último, con relación a la crisis sanitaria por la pandemia del Covid-19, las Compañías de Seguros se han visto obligadas a operar a través del trabajo a distancia, y luego paulatinamente aumentando el horario laboral de forma presencial, según las indicaciones del regulador, además de trabajar por cuadrillas y siguiendo los protocolos establecidos por el MSPyBS de manera evitar exponer al personal y poder continuar con la operativa diaria. En ese sentido, La Meridional ha cumplido de forma satisfactoria con todas las exigencias mencionadas.

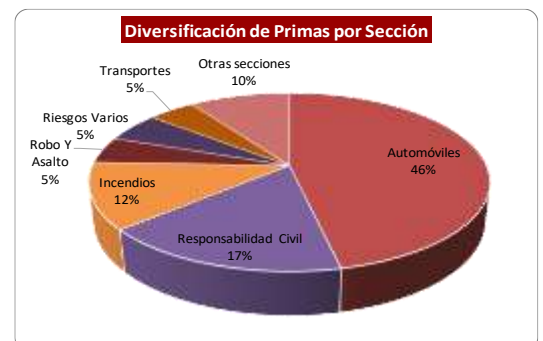
## POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

Al 30 de junio de 2020, la producción de primas directas de la industria aseguradora local ha mostrado un crecimiento del 6,8% con respecto al corte de junio 2019, llegando a la suma de G. 2,8 billones. Esto, teniendo en cuenta el deterioro de la actividad económica durante el año 2019, lo cual se ha profundizado en el año 2020, especialmente desde marzo, con las medidas de distanciamiento social y confinamiento implementadas por el Estado Paraguayo con la finalidad de contener la propagación de la pandemia del Covid-19.

En este contexto, la producción de La Meridional también se ha resentido levemente demostrado en ciertos efectos sobre sus operaciones, en lo que respecta a renovaciones e incremento de anulaciones de pólizas.

Así, la producción de primas directas ha decrecido levemente (-1,1%) con relación al ejercicio anterior, desde G. 8.631 millones hasta G. 8.535 millones, igualmente manteniendo su posición N° 32 entre 35 (treinta y cinco) compañías de seguro a nivel local (misma posición mantiene desde junio 2018), con una acotada participación de mercado de 0,31%. Con relación a la diversificación de su cartera, la misma se encuentra concentrada principalmente en automóviles con el 46,6%, seguido de responsabilidad civil con 17,0%, incendios con 12,0%, robo y asalto (4,8%), y otras secciones en menores proporciones (19,6%).

Asimismo, la producción de la industria aseguradora nacional se ha mantenido en los últimos años sin mayores variaciones. La cartera total se distribuye fundamentalmente en la sección de automóviles (45%), luego le siguen vida (14,8%), incendios (7,5%), riesgos técnicos (4,1%), transporte (3,4%) y otras secciones en menores proporciones (25,2%).



Cabe mencionar que el mercado asegurador nacional ha enfrentado importantes desafíos en los últimos años, como la alta competencia en un mercado relativamente pequeño y poco diversificado, con un marco regulatorio que va adaptando y estableciendo con el tiempo mayores exigencias, a lo que se suma los efectos de la pandemia que recae sobre la producción de seguros y la morosidad.

## **POLÍTICA DE INVERSIONES**

La Compañía cuenta con una política de inversiones que es revisada y aprobada de forma anual por el Directorio, la misma responde a lo establecido por las normativas de la Superintendencia de Seguros (SIS). El objetivo de la misma se centra en proveer a los responsables del área financiera, una guía para la toma de decisiones relacionadas a la inversión de los recursos financieros disponibles, de manera a que esta se produzca de manera segura, líquida y rentable, con la finalidad de maximizar los retornos de las inversiones realizadas.

A junio 2020, sus inversiones han alcanzado G. 7.237 millones, mostrando un incremento del 8% con relación al periodo anterior (G. 6.702 millones a jun/19). Cabe resaltar que, las utilidades sobre inversiones han alcanzado G. 1.014 millones, superando en 20,8% lo registrado a jun/2019 (G. 839 millones). De esta manera, las ganancias por inversiones han tenido una participación del 49,2% de las utilidades antes de impuestos al corte evaluado (vs. el 47,6% a junio 2019).

Su portafolio de inversiones se compone de títulos de valores de renta fija local emitidos por entidades financieras, fundamentalmente, certificados de depósitos de ahorro (CDA) en 92,5%, (G. 6.691 millones), distribuidos adecuadamente en 6 (seis) entidades financieras, con apropiadas calificaciones de riesgos. Adicionalmente, cuenta con inversiones en títulos valores de renta fija del sector privado por G. 340 millones, que representa el 4,7% del total de las inversiones, seguidos por intereses devengados sobre renta fija en un 2,8%.

En lo que respecta al cumplimiento normativo vigente respecto a la cartera de inversión y representatividad (Res. 132/15), La Meridional ha cumplido con las exigencias impuestas por el regulador, siendo el total de activos representativos de G. 6.746 millones, con un superávit de G. 2.639 millones. Además, cuentan con activos suplementarios (los que exceden los límites de la resolución mencionada), por un importe de G. 4.108 millones, compuesto por instrumentos emitidos por bancos y entidades financieras.

En cuanto a las ganancias por inversiones, han tenido un crecimiento del 20,8% en comparación al cierre de junio 2019, hasta G. 1.014 millones, siendo la utilidad por variaciones del tipo de cambio de G. 552 millones, que representa el 54,4% de dichas ganancias, debido a que las inversiones se encuentran mayormente en moneda extranjera, restando previsibilidad sobre sus retornos, teniendo en cuenta además la continua disminución de las tasas pasivas del sistema financiero.

## **POLÍTICA DE REASEGUROS**

La Compañía cuenta con una política de reaseguros actualizada y revisada anualmente, la cual se encuentra en línea a lo establecido por el ente regulador para las operaciones de reaseguros, así como a los criterios definidos por la aseguradora. La misma se orienta a los objetivos tales como: (i) gestionar la capacidad de suscripción acorde al crecimiento, (ii) mejorar resultados operativos y técnicos, (iii) adecuar el equilibrio técnico-financiero, entre otros. Además, establece que suscribirá contratos de reaseguro automático con vigencia mínima anual, y las coberturas facultativas, con reaseguradores internacionales o aseguradoras locales, tanto para suscripciones directas como aceptaciones facultativas, vigilando que estas últimas estén cubiertas por el contrato de reaseguro automático vigente, o se hallen bajo retención propia de la compañía.

Asimismo, en dicho documento, se establece que el directorio es el órgano responsable de supervisar el cumplimiento de las normas establecidas, así como la toma de decisiones con respecto a la suscripción de contratos de reaseguros anuales, debiendo asentarse en actas de directorio. Por su parte, para los negocios facultativos sean locales o del exterior, están facultados el gerente general y el gerente técnico para la realización de dichas operaciones.

En cuanto a la estructura de su programa de reaseguros, esta se compone de contratos proporcionales cuota parte para las secciones de vida, transporte, incendio y misceláneos; luego, 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. Adicionalmente, para la sección de caución, se ha establecido la suscripción de un contrato de forma independiente a las demás secciones, siendo también de tipo proporcional (cuota parte) con una reaseguradora internacional.

La Compañía opera con reaseguradores internacionales, con adecuadas calificaciones de riesgos, con intermediación de brokers de reconocida trayectoria, además de contar con el respaldo de compañías locales. Así también, en el ejercicio evaluado, ha mantenido la misma diversificación de reaseguradores que el ejercicio anterior (dos por sección) en sus contratos automáticos, cabe mencionar que uno de ellos sigue manteniendo una elevada participación; y para la sección de caución cuenta con un solo reasegurador.

La proporción de las primas cedidas al reaseguro con relación a las primas directas ha sido 26,3%, en línea con su histórico (26,8%) y al promedio del mercado (27%), considerando la estructura de sus contratos de reaseguros y su producción. Asimismo, ha retenido el 73,7% de los riesgos, ubicándose en línea a la media del mercado (73%).



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

En términos de control interno, se encuentra adherida a los lineamientos establecidos por el regulador. Cuenta con una unidad de auditoría interna tercerizada, la cual tiene el objetivo de apoyar al directorio y a los miembros de la compañía en el desempeño de sus actividades para el cumplimiento de metas propuestas, así como también recomendar mejoras en las áreas donde se detecten debilidades o incumplimientos de las normativas. Esta unidad, establece en forma anual un plan de trabajo, en el cual detalla todos los aspectos relacionados a los trabajos a realizarse durante el año, los propósitos y el cronograma de las diferentes actividades, con reportes y sugerencias, todos aprobados por directorio.

En lo que respecta a las buenas prácticas de gobierno corporativo, se encuentran conformados 5 (cinco) comités: técnico, de control interno, administración y finanzas, TI, y prevención de lavado de dinero. No obstante, solo los comités de lavado de dinero y el de TI, han evidenciado reuniones que constan en actas, los demás comités se encontrarán activos a partir del presente ejercicio 2020/2021. En las actas del comité de prevención (PLAFT) se ha tratado cuestiones referentes al reglamento del comité, y han establecido reuniones mensuales durante el proceso de implementación y adecuación a las distintas etapas establecidas, también han tratado un cronograma de tareas para el cumplimiento de la normativa vigente en dicha área.

En cuanto a la política de gestión de riesgos, aún se encuentra pendiente de elaboración, herramienta que permitirá identificar los distintos riesgos como operativos, de mercado, financieros, de liquidez, tecnológico, entre otros y establecer el nivel de riesgo que la Compañía considere aceptable, las medidas previstas para mitigarlos en caso de que lleguen a materializarse y finalmente definir el tipo de control para gestionarlos de manera adecuada.

En lo referente a tecnologías de la información, la Compañía cuenta con un software proveído por una importante firma local, de reconocida trayectoria y utilizada por gran parte del mercado asegurador. En forma complementaria, cuenta con un soporte técnico informático tercerizado, el cual tiene a su cargo todo lo relacionado al hardware, antivirus, sistemas, y asistencia según requerimiento del proveedor del software. Además, cuenta con el asesoramiento de una consultora integral de sistemas de la información, a los efectos del desarrollo e implementación del Manual de Gobierno y Control de Tecnología de la Información (MGCTI).

Cabe mencionar que han surgido recomendaciones en cuanto a la evaluación del sistema de control interno y tecnología de la información, por parte de sus auditores externos. No obstante, se resalta que se ha evidenciado la concreción de un plan de continuidad de TI y un manual de operaciones de backup y recuperación, ambos aprobados en el mes de julio 2020.

Finalmente, resulta importante mencionar que existen continuas exigencias regulatorias para el mercado asegurador. En lo que respecta a la emisión de pólizas, cuyo plazo de cumplimiento ha sido prorrogado, el mismo consiste en el desarrollo de notas técnicas de respaldo a las tarifas aplicadas por cada producto que ofrecen, realizado mediante un actuario o persona idónea contratada, y deberán ser avaladas por la SIS, con lo cual, La Meridional se encuentra en etapa de aprobación de las notas correspondientes. A lo mencionado, se suman las exigencias en materia de lavado de dinero y financiamiento al terrorismo (PLD/FT), de manera a que adopten un continuo seguimiento y monitoreo sobre sus clientes, que les permita identificar riesgos asociados, basados en un enfoque de gestión de riesgos. Con respecto a esto, La Meridional, posee un manual de prevención de lavado de dinero o bienes y financiamiento del terrorismo, cuya actualización se realiza de forma anual.

## **GESTIÓN FINANCIERA**

### **CALIDAD DE ACTIVOS - CRÉDITOS TÉCNICOS**

La Meridional ha mostrado históricamente adecuados indicadores de gestión y calidad de cartera, no obstante, al cierre evaluado, sus indicadores han desmejorado a consecuencia del menor escenario económico afectado por la pandemia del Covid-19, desde marzo 2020. Por tal motivo, la Compañía ha decidido otorgar facilidades a sus clientes respecto al pago de las cuotas, renovaciones, etc. teniendo en cuenta la situación del país por la crisis sanitaria.

Cabe mencionar que, la Superintendencia de Seguros (SIS), como política de contingencia ante la situación mencionada a nivel nacional, ha establecido por medio de la Res. 106/20, la suspensión temporal de las provisiones de deudores por premios (DxP) para las Compañías de Seguros hasta el 30 de junio 2020. En este sentido, el porcentaje que la Compañía ha dejado de provisionar por dicha resolución, ha sido mínimo con relación a su utilidad neta del ejercicio.

Los créditos técnicos totales han alcanzado G. 5.747 millones, lo cual representa un descenso del 1,9% con relación al año anterior (G. 5.860 millones a jun/19). Por un lado, los créditos técnicos vencidos se han incrementado de forma significativa, pasando desde G. 90 millones (jun/19) hasta G. 355 millones (jun/20). Sin embargo, los créditos técnicos vigentes han disminuido de G. 5.392 millones a G. 5.769 millones a junio de 2019), conformado por deudores por premio (DxP) en 53,4%, deudores por coaseguros en 45,6%, y 1% en deudores por reaseguros.

La relación entre los vencidos y los totales (incluyendo provisiones), se han mantenido en un promedio bajo en los últimos años (2,6%), no obstante, en el ejercicio cerrado ha arrojado un indicador de 6,2% (morosidad neta), aunque muy por

debajo del promedio de la industria (16%). Así también, el ratio, sin considerar las provisiones (morosidad bruta), se ha presentado superior al corte anterior (7,8% a jun/20 vs. 3,2% a jun/19). Por su parte, la cartera de DxP, sin considerar las provisiones, ha alcanzado una mora de 13,7% muy superior a lo evidenciado un año antes (5,5%).

## RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
ROA	9%	10%	9%	10%	8%	9%
ROE	26%	24%	22%	26%	18%	24%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	8%	12%	11%	16%	10%	9%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	6%	12%	10%	6%	5%	8%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	14%	20%	17%	19%	13%	15%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	14%	12%	11%	18%	12%	12%

Los indicadores de rentabilidad de La Meridional, a pesar de la situación que ha atravesado el mercado asegurador, se han presentado favorables. Los ratios de rentabilidad sobre activos (ROA) y el patrimonio (ROE) han cerrado en 10% y 24%, respectivamente, superior a los del ejercicio anterior (9% y 22%), favorecidos por el incremento de sus utilidades del ejercicio.

Sus primas directas devengadas se han mantenido en un nivel similar al ejercicio anterior, siendo de G. 8.535 millones (vs. G. 8.631 millones a jun/19). En tanto que las primas netas ganadas han sido de G. 6.457 millones, superior en 0,2% con respecto al ejercicio anterior, luego de descontar las primas cedidas al reasegurador.

Por su parte, los siniestros netos ocurridos han disminuido en 14,2% debido a la adecuada suscripción de los riesgos a asumir, además de la escasa circulación de vehículos durante la cuarentena total, siendo la utilidad técnica bruta de G. 5.006 millones, superior en 5,3% al ejercicio anterior. Luego, menores gastos de producción (-3,6%) en concordancia con la disminución de primas, sumado al incremento de los gastos de explotación en 7,5%, hasta G. 3.045 millones (vs. G. 2.833 millones un año antes) han permitido un incremento de la utilidad técnica neta en 12,9%, alcanzando G. 1.033 millones, mientras que un año antes ha sido de G. 915 millones.

Lo anterior, sumado a mayores ganancias por inversiones (20,8%), alcanzado G. 1.014 millones, con importante participación de diferencia de cambio (54,4% del total), ha dado como resultado una utilidad neta del ejercicio de G. 1.779 millones, superior en 19,2% a la del año anterior (G. 1.493 millones).

Así, el resultado técnico con relación a las primas directas ha presentado un índice de 12%, levemente por encima del ejercicio anterior (11%), y de la media del sistema que ha sido de 8%. Por su parte, el ratio que relaciona el resultado de la estructura financiera con las primas directas ha sido de 12%, ubicándose por encima de sus niveles históricos, y de la media del mercado (6%).

Asimismo, el ratio que relaciona el resultado del ejercicio con las primas devengadas ha sido de 20%, por encima del 2019 (17%), y superior al mercado (14%). Finalmente, el ratio que vincula el resultado técnico con el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros fue de 12%, mayor al año anterior (11%), aunque igualmente inferior a los niveles de la industria (14%).

## EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	15%	16%	16%	16%	16%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	25%	38%	36%	34%	34%	34%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	48%	47%	48%	47%	47%

Los ratios de eficiencia operativa se han mantenido en niveles similares a los obtenidos en años anteriores, encontrándose aún desfavorables con respecto a la media del mercado en lo que respecta a los gastos de explotación.

El indicador que relaciona los gastos de producción con las primas directas ha sido de 15%, levemente inferior al registrado en junio 2019, y favorable con relación al promedio arrojado por el sistema (22%). Esto debido a la mayor reducción de los gastos de producción (-3,6%) con respecto a las primas directas (1,1%).

Por su parte, el indicador que relaciona los gastos de explotación con las primas directas ha sido de 38%, mayor a los índices históricos registrados y por encima del promedio registrado por el sistema (25%). Cabe mencionar que, al corte analizado, los gastos técnicos de explotación se han incrementado en 7,5%, principalmente por el aumento de honorarios profesionales y remuneraciones al personal superior.

Finalmente, la relación entre los gastos operativos (producción y explotación) con las primas directas más ganancias por inversiones, ha crecido levemente desde 47% (junio/2019) a 48% (junio/2020), manteniéndose por encima de la media del

mercado (42%). De esta manera, si bien la Compañía mantiene apropiados niveles de rentabilidad, todavía muestra desafíos para contener su estructura de gastos, y alcanzar una mayor eficiencia operativa.

## APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	28%	13%	15%	14%	15%	17%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	133%	83%	91%	94%	101%	105%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	132%	85%	93%	94%	101%	108%

La Meridional, históricamente ha mostrado bajos niveles de apalancamiento y favorables en comparación con el promedio del mercado. Esto debido a su política conservadora de crecimiento, demostrado en la estabilidad de sus obligaciones en los últimos años, que sumado al incremento patrimonial han permitido mantener una tendencia decreciente de los tres ratios analizados.

En tal sentido, sus pasivos han crecido en solo 0,3% con relación al cierre anterior, hasta G. 7.816 millones (vs. G. 7.790 millones) en tanto que, el patrimonio neto ha aumentado en 9,4%, alcanzando G. 9.167 millones, debido al incremento de las utilidades del ejercicio (19,2%), y reservas (17,3%), con un capital social que se ha mantenido sin variaciones desde varios ejercicios atrás.

Por lo tanto, la relación entre las deudas y el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha sido de 13%, inferior al obtenido en el periodo anterior (15%), y a la media de mercado (28%). En cuanto al indicador que relaciona las primas directas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, ha arrojado un resultado de 83% a junio 2020, demostrando menor exposición a riesgos por el decrecimiento de las primas e incremento del patrimonio neto. Asimismo, su apalancamiento también ha disminuido desde 93% a 85% entre el 2019 y 2020, mientras que la media del sistema ha sido 132%.

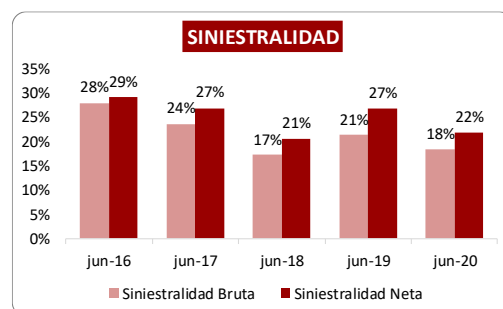
## SINIESTRALIDAD

En los últimos años, la compañía ha registrado reducidos niveles de siniestralidad bruta y neta. De esta manera, al corte analizado ha presentado indicadores de siniestralidad bruta y neta de 18% y 22%, respectivamente, por debajo de lo registrado a junio 2019 (21% y 27%, respectivamente), y con respecto a sus pares (43% y 37%).

Lo anterior, se ha dado por la disminución de los siniestros, especialmente en automóviles, favorecido por la adecuada suscripción de riesgos a asumir, sumado a la escasa utilización de vehículos durante la cuarentena total establecida por el gobierno nacional a causa de la pandemia del Covid-19, entre marzo y abril de 2020, acompañado además de la reducción en otras secciones.

En tal sentido, la siniestralidad bruta de automóviles (sección con mayor volumen de primas sobre la cartera total), ha sido de 29% (tanto bruta como neta), vs. 38% para ambos ratios a junio 2019, con una utilidad técnica de G. 331 millones, cuando un año atrás ha registrado una pequeña pérdida técnica de G. 35 millones. Esto, sumado a los resultados técnicos positivos de otras secciones (G. 889 millones) y algunas con pequeñas pérdidas, ha dado como resultado una utilidad técnica neta de G. 1.033 millones.

Por último, La Meridional no cuenta con juicios en contra por siniestros en trámites, según informe de abogados.



## COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS + COMPROMISOS TÉCNICOS	121%	139%	117%	120%	108%	103%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	916%	1300%	1085%	1195%	1083%	1041%

En los últimos años, la Compañía ha mantenido adecuados niveles de cobertura (liquidez) y por encima de la media de la industria, a partir de una baja morosidad, aumento de las disponibilidades e inversiones, en tanto que las deudas han permanecido relativamente estables

Sus recursos más líquidos (disponibilidades + inversiones) se han incrementado en 13,1% al cierre analizado, cerrando en G. 8.195 millones (vs. G. 7.245 millones a junio 2019), y representan el 48% del total de activos.

En este contexto, el primer ratio de cobertura ha presentado un coeficiente de 139%, superior al observado un año antes (117%), y por encima de sus pares (121%) a debido al descenso de sus deudas con asegurados, otras deudas y compromisos

técnicos (-4,8%). Al excluir las provisiones (de seguros y de siniestros), el indicador también se ha incrementado hasta alcanzar 1.300% al cierre de 2020 (1.085% a junio 2019), superando también el promedio del sistema (916%).

### MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
SETIEMBRE	2,70	2,30	2,22	2,16	2,30
DICIEMBRE	2,44	2,28	2,36	2,23	2,16
MARZO	2,56	2,47	2,54	2,38	2,34
JUNIO	2,59	2,59	2,70	2,49	2,42

El margen de solvencia de La Meridional, ha registrado un coeficiente de 2,59 al 30 de junio de 2020, similar al ejercicio anterior y manteniéndose satisfactoriamente por encima de las exigencias regulatorias (igual o superior a 1) establecido por la normativa vigente de la SIS en los últimos cuatro ejercicios.

Con relación al fondo de garantía (30% del patrimonio propio no comprometido-PPNC), la normativa exige constituir activos representativos distintos de aquellos que representan a los fondos invertibles (reservas técnicas), excluyendo las disponibilidades, el cual se ha conformado de forma gradual según un cronograma establecido. En cuanto a esto, La Compañía ha cumplido con dichos plazos, constituyendo el 100% del importe al 30/12/2018. De esta manera, al cierre evaluado, el PPNC ha sido de G. 8.811 millones, el fondo de garantía de G. 2.643 millones, y los activos representativos de G. 2.702 millones, siendo el superávit de G. 59 millones.



**BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANIES**

<b>Activo</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>13.645</b>	<b>13.114</b>	<b>12.604</b>	<b>11.736</b>	<b>11.782</b>
Disponibilidades	959	543	502	459	644
Inversiones	7.237	6.702	6.789	6.054	5.622
Créditos Técnicos Vigentes	5.392	5.769	5.241	5.124	5.413
Créditos Administrativos	41	83	35	37	37
Gastos Pagados por Adelantado	16	16	28	14	13
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	0	1	9	48	53
Activos Diferidos	0	0	0	0	0
<b>Activo no corriente</b>	<b>3.338</b>	<b>3.057</b>	<b>3.082</b>	<b>2.920</b>	<b>3.063</b>
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	355	90	56	70	86
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	0	0	0	0	0
Bienes de Uso	1.365	1.326	1.338	1.245	1.262
Activos Diferidos	1.618	1.641	1.687	1.605	1.716
<b>Total Activo</b>	<b>16.983</b>	<b>16.171</b>	<b>15.686</b>	<b>14.656</b>	<b>14.845</b>
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>					
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>7.816</b>	<b>7.789</b>	<b>7.619</b>	<b>7.380</b>	<b>7.701</b>
Deudas Financieras	0	0	0	0	0
Deudas con Asegurados	12	20	18	15	4
Deudas por Coaseguros	263	259	205	207	260
Deudas por Reaseguros	470	496	464	455	574
Deudas con Intermediarios	541	548	540	531	534
Otras Deudas Técnicas	78	99	52	56	64
Obligaciones Administrativas	980	641	651	476	579
Provisiones Técnicas de Seguros	4.098	4.426	4.340	4.226	4.318
Provisiones Técnicas de Siniestros	1.166	1.099	1.142	1.221	1.164
Utilidades Diferidas	208	201	207	193	204
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>Total Pasivo</b>	<b>7.816</b>	<b>7.789</b>	<b>7.619</b>	<b>7.380</b>	<b>7.701</b>
<b>Patrimonio Neto</b>					
Capital Social	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000
Cuentas Pendientes de Capitalización		0	0	0	0
Reservas	3.388	2.889	2.424	2.147	1.782
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0
Resultados del Ejercicio	1.779	1.493	1.643	1.129	1.363
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>9.167</b>	<b>8.382</b>	<b>8.067</b>	<b>7.276</b>	<b>7.145</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>16.983</b>	<b>16.171</b>	<b>15.686</b>	<b>14.656</b>	<b>14.846</b>

<b>Cuentas de Orden y Contingencias</b>	<b>30/06/2020</b>	<b>30/06/2019</b>	<b>30/06/2018</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>
Capitales Asegurados	1.273.281	1.410.956	1.324.197	1.296.748	1.353.698
Capitales Asegurados Cedidos	1.080.717	1.170.416	1.100.167	1.068.164	1.106.365
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	22.548	9.057	9.162	36.793	27.699
<b>Total Cuentas de Orden y Contingencias</b>	<b>2.376.546</b>	<b>2.590.429</b>	<b>2.433.526</b>	<b>2.401.705</b>	<b>2.487.762</b>

**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANIES**

	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
<b>Ingresos Técnicos de Producción</b>	<b>8.698</b>	<b>8.726</b>	<b>8.754</b>	<b>8.701</b>	<b>8.798</b>
Primas Directas	8.535	8.631	8.627	8.604	8.692
Primas Reaseguros Aceptados	163	95	127	97	106
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
<b>Egresos Técnicos de Producción</b>	<b>-2.242</b>	<b>-2.282</b>	<b>-2.320</b>	<b>-2.352</b>	<b>-2.417</b>
Primas Reaseguros Cedidos	-2.242	-2.282	-2.320	-2.352	-2.417
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
<b>Primas Netas Ganadas</b>	<b>6.456</b>	<b>6.443</b>	<b>6.434</b>	<b>6.349</b>	<b>6.381</b>
<b>Siniestros</b>	<b>-2.253</b>	<b>-2.621</b>	<b>-2.276</b>	<b>-2.681</b>	<b>-3.344</b>
Siniestros	-1.629	-1.848	-1.797	-1.803	-2.604
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	-30	-22	-28	-229	-61
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	0	-56	-16	-138	-93
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	-594	-695	-436	-511	-586
<b>Recupero de Siniestros</b>	<b>803</b>	<b>931</b>	<b>1.006</b>	<b>892</b>	<b>1.662</b>
Recupero de Siniestros	56	60	330	110	291
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	194	132	179	348	605
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	553	738	497	434	766
<b>Siniestros Netos Ocurridos</b>	<b>-1.450</b>	<b>-1.690</b>	<b>-1.271</b>	<b>-1.788</b>	<b>-1.682</b>
<b>Utilidad/ Pérdida Técnica Bruta</b>	<b>5.006</b>	<b>4.753</b>	<b>5.164</b>	<b>4.561</b>	<b>4.699</b>
<b>Otros Ingresos Técnicos</b>	<b>546</b>	<b>497</b>	<b>559</b>	<b>585</b>	<b>533</b>
Reintegro de Gastos de Producción	3	3	3	3	4
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	389	405	394	390	408
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	154	89	162	192	121
<b>Otros Egresos Técnicos</b>	<b>-4.520</b>	<b>-4.334</b>	<b>-4.359</b>	<b>-4.269</b>	<b>-4.413</b>
Gastos de Producción	-1.303	-1.351	-1.374	-1.364	-1.365
Gastos de Cesión de Reaseguros	-24	-24	-35	-24	-24
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	-3.045	-2.833	-2.734	-2.695	-2.788
Constitución de Previsiones	-148	-126	-217	-186	-236
<b>Utilidad/ Pérdida Operativa Neta</b>	<b>1.032</b>	<b>915</b>	<b>1.363</b>	<b>876</b>	<b>819</b>
Ingresos de Inversión	1.585	1.508	882	1.034	1.272
Gastos de Inversión	-570	-668	-359	-622	-567
<b>Utilidad/ Pérdida Neta s/Inversiones</b>	<b>1.015</b>	<b>839</b>	<b>524</b>	<b>412</b>	<b>705</b>
<b>Resultados Extraordinarios Netos</b>	<b>14</b>	<b>8</b>	<b>18</b>	<b>61</b>	<b>57</b>
<b>Utilidad/ Pérdida Neta Antes del Impuesto</b>	<b>2.061</b>	<b>1.763</b>	<b>1.905</b>	<b>1.349</b>	<b>1.581</b>
Impuesto a la renta	-282	-270	-262	-220	-218
<b>Utilidad/ Pérdida Neta del Ejercicio</b>	<b>1.779</b>	<b>1.492</b>	<b>1.643</b>	<b>1.129</b>	<b>1.363</b>

## **ANEXO I**

**Nota:** El Informe fue preparado con base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde el Ejercicio 2015/2016 hasta Ejercicio 2019/2020, 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 CG N° 6/19 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 2015/2016 y 2019/2020.
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 CG N° 6/19.

LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS	4 <sup>a</sup> ACTUALIZACIÓN 25/10/2016	5 <sup>a</sup> ACTUALIZACIÓN 27/10/2017	6 <sup>a</sup> ACTUALIZACIÓN 25/10/2018	7 <sup>a</sup> ACTUALIZACIÓN 25/10/2019
SOLVENCIA	<i>py</i> BBB	<i>py</i> BBB	<i>py</i> BBB	<i>py</i> BBB+
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)	FUERTE (+)	ESTABLE

**Fecha de 8<sup>a</sup> actualización:** 21 de octubre de 2020

**Fecha de publicación:** 23 de octubre de 2020

**Corte de calificación:** 30 de junio de 2020

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

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

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: [info@solventa.com.py](mailto: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](http://www.solventa.com.py)

Elaborado por:

**Econ. Raquel Irene Portillo Arce**

**Analista de Riesgos**