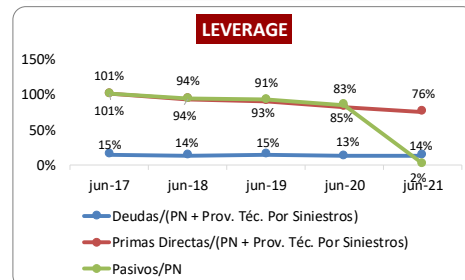
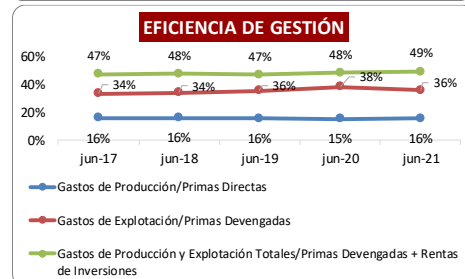
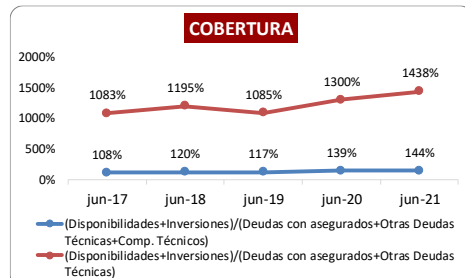
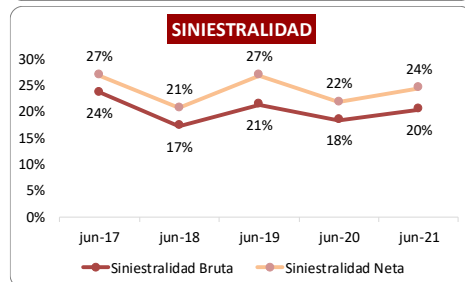
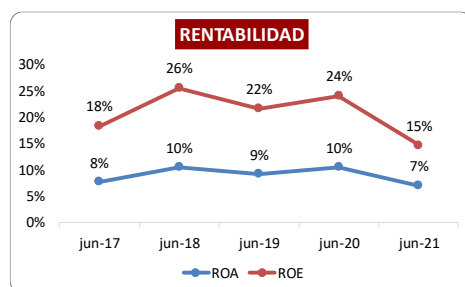


LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2021

CALIFICACIÓN	FECHA DE 8 ^a ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 9 ^a ACTUALIZACIÓN	Analista: Econ. Raquel Portillo rportillo@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209
	21/10/2020	21/10/2021	
SOLVENCIA	pyBBB+	pyBBB+	"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros o comprar".
TENDENCIA	ESTABLE	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 ratificación de la calificación de La Meridional Paraguaya S.A. de Seguros, considera la evolución y mantenimiento de su conservador perfil de negocio, conforme a la participación y estabilidad de la producción en sus tres principales secciones, con una cartera fidelizada y acompañado de un razonable desempeño económico, con recurrentes superávits técnicos y controlados niveles de siniestralidad, factores que le permiten lograr una razonable rentabilidad.

Igualmente, toma en cuenta la adecuada performance en términos de calidad de activos, liquidez y apalancamiento, con indicadores favorables con relación a los niveles de la industria. A su vez, considera el crecimiento de su stock de inversiones, atomizadas y diversificadas en instituciones financieras con buenas calificaciones de riesgos, además de la activa participación de sus directores en la toma de decisiones, con experiencia y trayectoria en el sector asegurador, así como la reciente incorporación de una entidad financiera como nuevo accionista, con efecto en el importante aumento de su capital.

En contrapartida, contempla la elevada y creciente competencia en el mercado que, sumado a los desafíos inherentes al contexto de desaceleración económica a nivel local y mayores exigencias regulatorias, además de la presencia de nuevos competidores, que se presentan como desafíos ante la acotada cuota aun de mercado, si bien mantiene una cartera fidelizada. Además, se toma en cuenta el continuo descenso de tasas pasivas del sistema financiero y la volatilidad del tipo de cambio, que afectan al retorno de sus inversiones.

Por último, reconoce los continuos cambios y exigencias regulatorias, en términos de gobierno corporativo, gestión de riesgos, y prevención de lavado de dinero (PLA/FT), tomando en cuenta el desarrollo de su estructura interna.

La Meridional, fundada en 1990 y una trayectoria de más de 31 años en el mercado asegurador, cuenta con una cartera de pólizas compuesta fundamentalmente por automóviles (49,2%), seguido de responsabilidad civil (16,0%), incendios (11,2%), riesgos varios (5,6%) y otras secciones en menores proporciones que suman 18,0%.

En cuanto a la estructura de reaseguros, comprende contratos de reaseguros proporcionales (cuota parte) para las secciones de incendios, misceláneos y vida, y en forma independiente, para la sección de caución, en automóviles opera con un contrato en exceso de pérdidas (XL), con un razonable respaldo en sus distintos tramos. Así también, para riesgos de mayor envergadura busca apoyo facultativo del exterior, además, participa en reaseguro activo con ciertas compañías del mercado local. Dada la composición de su producción, retiene una mayor proporción de riesgo que el sistema (74,8% vs 70,1%)

Por su parte, la siniestralidad bruta sigue controlada y muy por debajo de lo reflejado en la industria (20,4% contra 46,3%), y su resultado técnico permanece dentro de sus rangos históricos. En cuanto a la utilidad técnica por sección, es positiva en la principal unidad de negocios de la Compañía (automóviles), si bien se ha reducido con relación al ejercicio anterior, aunque la principal fuente de margen técnico se compone por otras secciones menores de baja siniestralidad.

En términos de desempeño financiero, su producción de primas devengadas ha disminuido con relación al 2020 en 10%, mientras que los siniestros netos ocurridos en 2%, con lo cual ha obtenido un resultado técnico bruto de G. 4.431 millones. Por su

parte, los gastos de producción se ajustaron levemente (-8%), generando con ello un resultado técnico de G. 797 millones, menor en 23% al 2020 (Gs. 1.033 millones). Aun así, la relación resultado técnico sobre primas directas sigue siendo positiva (10,3%) y excede holgadamente al nivel de la industria (4,5%). En esa línea, y luego de un menor desempeño en cuanto a la rentabilidad de sus inversiones (lo que también se ha observado a nivel general), ha logrado un resultado neto del ejercicio de G. 1.148 millones a junio 2021 (vs. Gs. 1.779 millones del 2020), y con ello unos indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 7% y 15%, respectivamente, (vs. 10% y 24% a junio/2020), aunque todavía en línea con el promedio de la industria (5% y 13%).

En cuanto a la liquidez, la estabilidad en la producción de primas (con ello de sus compromisos técnicos) y el recurrente aumento en su stock de inversiones y mayores exigencias regulatorias en términos de solvencia y fondos de garantía, han beneficiado el desempeño de sus indicadores de cobertura, que presentan una tendencia positiva y sobrepasan los niveles de la industria. Al respecto sus inversiones cubren en su totalidad los pasivos de la Meridional al cierre del 2021.

TENDENCIA

La tendencia de la calificación se ratifica en **“Estable”**, teniendo en cuenta el conservador nivel de ventas, la buena calidad de sus activos, la buena situación financiera, patrimonial y económica histórica, y sobre todo una siniestralidad controlada y con resultados técnicos superavitarios. A esto, se ha sumado recientemente la incorporación de su nuevo accionista, que ha contribuido al incremento de su capital, y se espera que vaya generado más adelante mayores oportunidades de negocios, si bien ya se encuentran operando con la Compañía en los últimos periodos.

Solventa seguirá evaluando aspectos cualitativos y su performance en los próximos años bajo un contexto fuertemente competitivo, así como la incidencia de la participación de su nuevo accionista en el desempeño comercial y en la diversificación de secciones y adecuación de la estructura organizacional.

FORTALEZAS

- Perfil conservador de negocios, se traduce en una siniestralidad controlada (holgadamente inferior a los niveles del sistema) y desempeño técnico positivo.
- Amplia trayectoria y experiencia en el mercado nacional.
- Buen desempeño de rentabilidad en los últimos ejercicios evaluados, a pesar del menor contexto económico.
- Satisfactoria calidad de activos, con bajos índices históricos de morosidad.
- Endeudamiento con tendencia decreciente, con un margen de solvencia que excede razonablemente el mínimo regulatorio.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Acotado posicionamiento en la industria del seguro, en línea con su perfil y grado de crecimiento de sus operaciones.
- Mercado altamente competitivo, de tamaño pequeño y con continuas exigencias regulatorias.
- Rendimiento de sus inversiones expuesto a fluctuaciones del tipo de cambio, y a la reducción de tasas pasivas en el sistema financiero nacional.
- Estructura operativa ejerce presión sobre los márgenes netos, sobre todo teniendo en cuenta la estabilidad de la producción de primas, si bien la eficiencia está controlada y es favorable con relación al sistema.
- Desafíos en cuanto a gobierno corporativo, y formalización en actas de las decisiones de los distintos comités.
- Oportunidades de mejora en cuanto control interno y gestión de riesgos, así como fortalecimiento del plan estratégico.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DE NEGOCIOS Y ESTRATEGIAS

La Meridional Paraguaya S.A. de Seguros cuenta con una antigüedad de más de 30 años en el sistema asegurador, iniciándose en los ramos patrimoniales. Su actividad económica comprende la contratación y comercialización de seguros generales, complementándolos con ingresos adicionales a partir de inversiones efectuadas, en instrumentos financieros y en títulos de renta fija y/o variable

Las secciones comercializadas por la Compañía son: automóviles (49,2%) responsabilidad civil (16,0%), incendio (11,2%), riesgos varios (5,6%), robo y asalto (5,0%), transportes (4,6%) y otras secciones que poseen menores proporciones cada una, pero en conjunto alcanzan el 8,3%. Al respecto, la producción en primas directas ha sido de G. 7.721 millones a junio 2021, levemente inferior al ejercicio anterior (G. 8.535 millones), dentro de un marco de elevada competencia en precios en el mercado asegurador.

La política de suscripción de riesgos se ha mantenido sin modificaciones en los últimos años para todas las secciones. En la misma se establecen las condiciones específicas de cobertura de cada una de las secciones, así como las pautas para la aprobación de propuestas nuevas y renovaciones, definición de tarifas a ser aplicadas, y franquicias deducibles. Dicha política hace referencia en forma detallada a las particularidades a tener en cuenta para el ramo automóviles, el cual continuamente presenta importantes desafíos para la industria nacional, considerando el elevado índice de siniestralidad que presiona sobre los márgenes y resultados técnicos. Se resalta como un aspecto positivo, la fidelización que la Compañía ha logrado en el transcurso de los años de parte de su cartera de clientes.

En cuanto al proceso de digitalización en emisión de pólizas y otros instrumentos de cobertura, en el periodo analizado la Compañía ha obtenido autorización de la Superintendencia de Seguros (SIS) para la emisión de pólizas electrónicas suscritas con firma digital que, sumado a la autorización ya obtenida anteriormente para la emisión de pólizas físicas con firma facsimilar, se encuentran avanzando dentro del proceso de digitalización para mayor agilizar y reducción de costos.

Asimismo, los lineamientos estratégicos de La Meridional se encuentran asentados en un plan que se compone de cuatro estrategias principales: comercial, de crecimiento, de nuevos productos y organizativa. A partir de dicho plan, se establece mantener una prudente y conservadora política comercial, fundamentada en una adecuada selección de riesgos que permita alcanzar adecuada rentabilidad técnica y proyecta incorporar alianzas estratégicas. No obstante, dicho plan se encuentra aún pendiente de actualización hace unos años.

La compañía posee una casa matriz ubicada en el centro de Asunción, en la cual realiza venta directa de sus productos y servicios. Además, cuenta con la contribución de corredores de seguros y agentes productores.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

En el ejercicio evaluado la propiedad de La Meridional se ha reducido en cuanto a la cantidad de accionistas, quedando conformada por 15 (quince) accionistas, uno menos que el periodo anterior, en el cual un grupo familiar posee el 76,54% del paquete accionario, mientras que los demás en porcentajes menores. Cabe mencionar que, algunos accionistas, participan en forma activa en la administración de la Entidad, tales como el presidente que al mismo tiempo ocupa el cargo de Gerente General, y el asesor jurídico. Asimismo, poseen participación accionarial en otras empresas locales.

La compañía mantiene una estructura organizacional acorde con el tamaño de sus operaciones donde la principal autoridad es la asamblea de accionistas, seguida por el directorio, que se encuentra integrado por 1 (un) presidente, 1 (un) vicepresidente, 4 (cuatro) directores titulares, 2 (dos) suplentes, y 1 (un) síndico titular. Así también, posee órganos de staff, tales como auditoría interna (tercerizada), auditoría informática y oficial de cumplimiento, los cuales dependen directamente del directorio. Luego, de la gerencia general se desprenden 3 (tres) gerencias de área: técnica, administrativa e informática (esta última se ha incorporado durante el ejercicio evaluado), de las cuales a su vez dependen 7 (siete) departamentos. Dichos puestos son ocupados por profesionales con amplia trayectoria en el mercado asegurador. Al respecto, no se ha evidenciado rotación en altos mandos, sino en algunos de menor jerarquía.

Los manuales de funciones y procedimientos, han sido actualizados nuevamente a junio 2021, así también, la política de recursos humanos, continua en etapa de implementación dentro del presente ejercicio. La política de capitalización y dividendos, se plantea con el objetivo de satisfacer los requerimientos de capital necesarios para cumplir con las exigencias regulatorias vigentes, así como también para proporcionar suficiente financiamiento para actividades futuras de la Compañía. En este contexto, se determina que el 5% de las utilidades deben ser destinadas a la reserva legal, hasta alcanzar el 20% del capital suscrito, y el porcentaje restante que será distribuido conforme a lo establecido por la asamblea, de acuerdo con lo propuesto por el directorio. Cabe mencionar que, conforme a la Nota SS.SG. N° 443/2021 del BCP, de fecha 27 de julio de 2021, el capital social autorizado ha ascendido a G. 10.000 millones, a partir de la incorporación del nuevo accionista.

Resulta importante resaltar que, durante el ejercicio analizado, los accionistas han tomado la decisión de establecer una alianza estratégica con una entidad financiera local, con la finalidad de afrontar el futuro con mayor solidez dentro de un marco de profesionalismo y respeto mutuo entre ambas entidades.

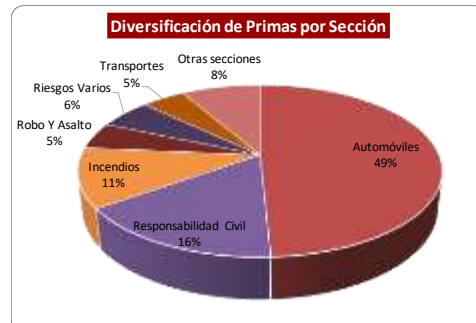
POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

El ejercicio cerrado en junio 2021 se ha caracterizado por ser desafiante para todo el mercado asegurador nacional, el cual ha enfrentado las consecuencias que la pandemia del Covid-19 ha dejado en distintos aspectos, además de la desaceleración económica a nivel local, y el carácter más conservador que ha adoptado el mercado reasegurador internacional. Con todo, la industria aseguradora nacional ha logrado alcanzar un incremento de solo 1,04% en la producción de primas, respecto al año anterior, alcanzando un nivel de primas directas de G. 2,79 billones.

Al respecto, las primas emitidas entre el 2020 y 2021, se ha resentido levemente, principalmente las relacionadas a renovaciones. De esta manera, la producción de primas directas ha decrecido en 10% con relación al periodo anterior, desde G. 8. 535 millones (jun/20) hasta G. 7.721 millones (jun/21).

Asimismo, se ha mantenido en la posición N° 32 entre 34 (treinta y cuatro) compañías de seguro que operan en el mercado nacional (posición mantenida desde el ejercicio 2017/2018), representando reducida participación dentro del mercado (0,3%).

La producción de primas de la Entidad, se centra en los ramos de automóviles (49,2%), seguido responsabilidad civil (16%), incendios (11,2%) y otros en menores proporciones que en total representan el 23,6%. Por su parte, la producción del sistema se compone de la siguiente manera: automóviles (43%), seguido de vida (16%), riesgos varios (9%), incendios (8%), luego, riesgos técnicos, transporte y caución (4% cada una), y otras secciones con menor participación (12%).



El número elevado de competidores se constituye como la principal característica del mercado asegurador paraguayo, lo cual ejerce importante presión sobre las tarifas y capacidad de las entidades que operan para mantener controlada su estructura de gastos y lograr adecuados márgenes técnicos.

POLÍTICA DE INVERSIONES

La política de inversiones de La Meridional tiene como objetivo cumplir con la Res. SS.GG. N° 132/15 de la Superintendencia de Seguros (SIS) del Banco Central del Paraguay (BCP), y sus posteriores modificaciones, relacionadas a dar cobertura a los fondos invertibles (reservas técnicas) según un régimen de inversión; la misma es revisada y aprobada de forma anual por el Directorio. En tal sentido, la Compañía ha cumplido razonablemente con dichas exigencias al último cierre analizado.

Al cierre del ejercicio 2020/2021, las inversiones ascendieron a 7.493 millones con un incremento interanual del 4% y representa el 46% de sus activos totales, superior a lo registrado un año antes (43%). Es así que su portafolio de inversiones se concentraba en certificados de depósitos de ahorro (CDA) en 92%, en su mayoría en moneda local y distribuidos en 7 entidades financieras, así como también títulos de deuda del sector privado (4,5%), intereses devengados sobre instrumentos de renta fija (3,5%).

Por su parte, los ingresos por rendimiento sobre inversiones alcanzaron G. 420 millones, reducido en 59% con relación al corte anterior (G. 1.014 millones), observándose una pequeña pérdida por variaciones del tipo de cambio (G. -43 millones). En este sentido, debido a que las inversiones se encuentran mayormente en moneda extranjera, se resalta que la tendencia a la baja de las tasas pasivas del sistema financiero local incide en el retorno sobre las inversiones de algunas aseguradoras.

En lo que respecta representatividad de los fondos invertibles (Res. 132/15), La Meridional ha cumplido con las exigencias impuestas por el regulador, siendo el total de activos representativos de G. 6.620 millones, con un superávit de G. 2.591 millones. Asimismo, sus activos suplementarios (los que exceden los límites de la resolución mencionada) han totalizado G. 4.029 millones, compuesto por instrumentos emitidos por bancos y entidades financieras.

POLÍTICA DE REASEGUROS

La política de reaseguros de La Meridional permanece en línea a las normativas establecidas por su órgano regulador, su actualización anual se da con aprobación del directorio, quien es el encargado de supervisar su cumplimiento, y establece los criterios propios para el manejo de riesgos aceptados y sus cesiones. Asimismo, contempla como objetivos: gestionar la capacidad de suscripción acorde al crecimiento, mejorar resultados operativos y técnicos, adecuar el equilibrio técnico-financiero, mejorar resultados operativos y técnicos, optimizar el capital requerido por el margen de solvencia y representatividad, entre otros.

La mencionada política, ordena que la suscripción de contratos de reaseguro automático se dará con vigencia mínima anual, y las coberturas facultativas, con reaseguradores internacionales o compañías que se desempeñen como aseguradoras a nivel local, 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. Por su parte, para llevar a cabo operaciones que requieran reaseguros facultativos, sean locales o del exterior, están sujetos a la decisión del gerente general y el gerente técnico.

Los contratos de reaseguros con los que opera La Meridional, son en las modalidades proporcionales cuota parte para las secciones de vida colectivo, transporte, incendio y misceláneos. Además, un contrato no proporcional en exceso de

pérdida (XL) para capitales de mayores rangos en la sección automóviles en un primer tramo a cargo del Grupo Asegurador de Automóviles (GRUA), y en un segundo tramo, por un reasegurador internacional de reconocida trayectoria. Adicionalmente, para caución, se ha establecido la suscripción de un contrato de forma independiente a las demás secciones, siendo también de tipo proporcional (cuota parte) con un reconocido reasegurador internacional. Cabe resaltar que, los reaseguradores internacionales con que opera, poseen sólidas calificaciones de riesgo, contando con el apoyo de intermediarios (brókers) de reconocida trayectoria, y complementan con el apoyo de aseguradoras locales.

Las primas cedidas al reaseguro han crecido entre los años 2020 y 2021 (26,3% vs 25,5%), en línea con su histórico (26,8%) y cercano al promedio de la industria local (27,6%). De esta manera, su elevada retención (74,5%) está explicada por las características de sus contratos, en concordancia con la concentración de su cartera en la sección automóviles.

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

El ambiente de control interno de la Aseguradora está representado por la unidad tercerizada de auditoría interna, la cual reporta mensualmente las observaciones y solicitudes específicas al directorio, apoyando a este órgano en el desempeño de sus actividades, con las correspondientes sugerencias a fin de corregir las debilidades encontradas. Así también, opera conforme a un plan anual, que considera las distintas áreas de la entidad a ser revisadas, verificadas y controladas, y se organiza de acuerdo a un cronograma de actividades y reportes a ser entregados con aprobación del directorio.

Con relación a las buenas prácticas de gobierno corporativo, se encuentran conformados cinco comités: (1) técnico, (2) control interno, (3) administración y finanzas, (4) TI y seguridad, (5) prevención de lavado de dinero. No obstante, solo los comités de lavado de dinero y el de TI, han respaldado sus reuniones mediante actas, los demás comités aún se encuentran en proceso de ejecución.

Asimismo, si bien se encuentra pendiente de elaboración la política de gestión de riesgos, el trabajo realizado por la auditoría interna se mantiene como la principal herramienta para monitorear la gestión de los riesgos inherentes a sus operaciones. Dicha política, 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, y los mecanismos de control para los mismos.

En cuanto al área de sistemas y tecnologías de la información, dentro de los principales cambios realizados en el ejercicio 2020/2021, se resalta la incorporación de la gerencia informática el cual tiene a su cargo todo lo relacionado a la gestión del sistema de gestión, al soporte técnico informático y a la seguridad informática. Por su parte, la gerencia de TI es la encargada del proceso de implementación del Manual de Gobierno y Control de Tecnología de la Información (MGCTI). Asimismo, La Meridional cuenta con un software perteneciente a una empresa local, de reconocida trayectoria y utilizada por gran parte del mercado asegurador.

Cabe mencionar que, en el informe de auditoría externa han surgido observaciones mínimas, entre ellas, se encuentran las relacionadas a reforzar cumplimiento de documentaciones relacionadas a PLA/FT en el proceso de emisión de pólizas; no obstante, se resalta que otras observaciones obtenidas en el ejercicio anterior, han sido subsanadas.

Finalmente, como parte de los desafíos importantes de la Compañía se constituyen las continuas exigencias regulatorias para el mercado asegurador, entre ellas, las relacionadas controles por lavado de dinero y financiamiento al terrorismo (PLD/FT), en cuanto a adopción de un continuo seguimiento y monitoreo sobre sus clientes, que les permita identificar riesgos asociados, basados en un enfoque de gestión de riesgos. No obstante, debido al proceso que implica la adaptación a las nuevas exigencias, los procedimientos serán corregidos y actualizados en el transcurso de su implementación.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CRÉDITOS TÉCNICOS

En los últimos años, La Meridional Paraguaya S.A. de Seguros ha evidenciado un aumento y un mayor nivel de cartera vencida, con picos en los meses de diciembre de 2019 y septiembre de 2020, bajo un contexto de moderado crecimiento de créditos técnicos vigentes y efectos de la pandemia Covid-19, presionando a la calidad de cartera. Sin embargo, en los últimos trimestres, ha logrado una continua recuperación y disminución de éstos, hasta aproximarse a sus niveles históricos, a través de un aumento gradual nuevamente de sus créditos técnicos vigentes en los últimos trimestres y las gestiones realizadas para su cobranza.

En tal sentido, en forma puntual al cierre de junio 2020 y bajo el contexto de un menor escenario económico a causa de la pandemia del Covid-19, la Compañía había mostrado ratios de morosidad levemente superiores a su nivel histórico, que luego ha sido gestionado con el otorgamiento de ciertas facilidades a sus clientes respecto al pago de las cuotas, renovaciones, entre otros; permitiendo la regularización de dichos indicadores a partir de diciembre 2020, en línea con las medidas de contingencia establecidas por la Superintendencia de Seguros (SIS) del Banco Central del Paraguay (BCP), según Res. SS.SG. N° 106/2020.

Al respecto, al cierre del ejercicio 2020/2021, su cartera de créditos técnicos totales ha sido de G. 5.207 millones, con un descenso de 9,4% en comparación al año anterior (G. 5.747 millones a jun/20). En tanto que, los créditos técnicos vencidos netos de provisiones han descendido en 71%, pasando desde G. 355 millones (jun/20) hasta G. 102 millones (jun/21), mientras

que los créditos técnicos vigentes se han reducido en 5% en forma interanual, desde G. 5.105 millones (jun/20) a G. 5.392 millones (jun/21). La cartera está compuesta por deudores por premio (DxP) en 53%, deudores por coaseguros en 45%, y en 2% por deudores por reaseguros.

Con todo, el ratio que relaciona los créditos técnicos vencidos netos de provisiones con los créditos técnicos totales (morosidad neta) ha sido de 2% al corte analizado, por debajo del promedio de los últimos cinco periodos (3,8%), y también inferior en comparación a la media de la industria a junio 2021 (11%). Asimismo, al considerar la misma relación, omitiendo las provisiones por incobrabilidad (morosidad bruta), el ratio se ha ubicado en 4%. Por último, la participación del DxP vencido sobre el DxP total ha sido de 7% (vs. 13,7% a junio 2020).

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
ROA	5%	7%	10%	9%	10%	8%
ROE	13%	15%	24%	22%	26%	18%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	5%	10%	12%	11%	16%	10%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	5%	5%	12%	10%	6%	5%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	10%	15%	20%	17%	19%	13%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	6%	9%	12%	11%	18%	12%

En los últimos años, La Meridional ha demostrado un mantenimiento de sus indicadores de rentabilidad, incluso por encima del promedio de los sectores, comparativamente teniendo en cuenta el desempeño de la estructura técnica y financiera respecto a la evolución de sus primas directas y devengadas.

En esa misma línea, al cierre del último periodo, ha mostrado indicadores de rentabilidad ROA y ROE de 7% y 15%, respectivamente, levemente inferiores a los obtenidos en el ejercicio anterior (10% y 24%), a partir de la incidencia de un menor resultado técnico sobre sus utilidades. Aun así, en dicho corte, los indicadores se han sido aún favorables comparándolos con sus pares en la industria, sobre todo considerando el acotado tamaño y exposición de sus operaciones.

Conforme al perfil de negocios y las condiciones existentes en el mercado asegurador, la Entidad ha presentado una menor producción de primas directas en gran parte de las secciones, excepto accidentes personales y riesgos técnicos, llegando a un importe total de G. 7.818 millones (vs. 8.698 millones a jun/20), a causa de la no renovación de algunos contratos con clientes. Teniendo en cuenta esto, las primas netas ganadas han descendido hasta G. 5.848 millones, inferior en 9% con respecto al ejercicio anterior, luego de descontar las primas cedidas al reasegurador.

Adicionalmente, a partir de un mayor control de los siniestros, han disminuido los gastos relacionados a los mismos en 4%, mientras que el recupero de siniestros ha reducido en 8%, lo que ha permitido obtener siniestros netos ocurridos de G. 1.417 millones, siendo esto 2% inferior al año anterior, dando continuidad a la reducción registrada en el periodo anterior debido a la adecuada suscripción de riesgos. Así pues, ha registrado una utilidad técnica bruta de G. 4.431 millones, inferior en 11% al alcanzado en junio 2020. Esto ha sido acompañado por menores gastos de producción (-7%) en línea con la reducción de primas, al igual que los gastos de explotación que se redujeron en 12%, y han generado una utilidad técnica neta de G. 797 millones (vs. G. 1.033 millones a jun/20), un tanto inferior al promedio de los últimos 5 años (G. 830 millones).

Producto de lo mencionado, el ratio que relaciona la estructura técnica con las primas directas ha pasado de 12% (2020) a 10% (2021), aunque su nivel sigue siendo favorable contra el mercado (promedio de 5%). Por otra parte, su resultado financiero por inversiones ha sido de G. 420 millones, reducido en 59% con relación a junio 2020 (G. 1.014 millones). Esto, ha ocasionado que el indicador que considera la relación entre el resultado de la estructura financiera y las primas directas se presente en 5%, por debajo de lo alcanzado en el periodo anterior (12%) pero en línea con la media de la industria (5%).

Finalmente, el índice que relaciona el resultado del ejercicio con las primas devengadas ha sido de 15%, por debajo del 2020 (20%), pero superior al mercado (10%). Asimismo, el ratio que vincula la estructura técnica con el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros ha cerrado en 9%, siendo inferior al obtenido en el ejercicio pasado (12%), mientras que superior al promedio de la industria (6%).

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	19%	16%	15%	16%	16%	16%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	30%	36%	38%	36%	34%	34%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS + RENTAS DE INVERSIONES	47%	49%	48%	47%	48%	47%

En cuanto a sus niveles de eficiencia, en los últimos años, ha mantenido un comportamiento relativamente estable pero superior en su comportamiento general, considerando la implicancia de los gastos de explotación dentro de su estructura de gastos, sobre todo al comprarlas con la evolución de las primas directas.

En este sentido, por un lado, la Compañía ha registrado un indicador de 16%, entre los gastos de producción y las primas directas registradas, que se ha mantenido en línea a sus niveles históricos (también de 16%) y siendo un favorable aún con respecto a la media de la industria (19%), debido a la variación más que proporcional entre ambos factores.

Por otro lado, el ratio que relaciona los gastos de explotación con las primas directas ha alcanzado el 36%, que si bien se encuentra en torno a los índices históricos, se sitúan por encima del promedio registrado por el sistema (30%).

Ahora bien, al combinar los gastos de producción y explotación con las primas directas y el retorno por inversiones, ha crecido levemente desde 48% (junio/2020) a 49% (junio/2021), manteniéndose por encima de la media del mercado (47%). Este leve incremento se ha dado a razón de las menores ganancias por inversiones reportada por la Compañía, así como por la performance registrada por las primas directas.

Finalmente, de lo observado se desprende que, a pesar de adecuados niveles de rentabilidad mantenidos por la Entidad, su estructura de gastos y la evolución de sus primas directas acotan sus capacidades para la obtención de una mayor eficiencia y rentabilidad.

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
DEUDAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	30%	14%	13%	15%	14%	15%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	131%	76%	83%	91%	94%	101%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	153%	82%	85%	93%	94%	101%

Respecto a los niveles de apalancamiento en sus operaciones, cabe señalar que La Meridional ha mostrado un bajo nivel de obligaciones, que la ubica en mejor posición que el promedio de mercado, mientras que, al comparar sus primas directas con respecto al promedio de mercado, se encuentra en menor posición, si bien mantiene una razonable performance de sus indicadores en los últimos años. En este sentido, se toma en cuenta la incidencia en la evolución de su conservador política de crecimiento y fidelización de clientes, que ha sido acompañado por un adecuado respaldo patrimonial para cumplir con sus obligaciones, teniendo en cuenta el volumen de sus negocios.

Al respecto, sus pasivos han disminuido en 6% al corte evaluado, debido principalmente a la reducción de las provisiones técnicas de seguro, que han pasado de G. 4.098 millones (junio/2020) a G. 3.861 millones (junio/2021). Por su parte, el patrimonio neto se ha reducido en 2% hasta G. 8.965 millones, vinculado al menor nivel de utilidades del ejercicio (-35%), y considerando que su capital social se había mantenido invariable en los últimos 5 ejercicios anteriores, si bien luego del corte analizado se ha incrementado mediante la incorporación de su nuevo accionista, con nuevos aportes por G. 6.000 millones.

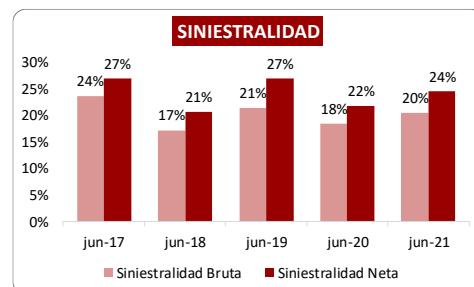
De esta manera, el indicador que compara las deudas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, ha alcanzado un nivel de 14% (vs. 13% del 2020), mostrándose favorable respecto a la industria (en promedio 30%). En cuanto a la relación entre primas directas y el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, ha presentado una tendencia decreciente en los últimos 5 ejercicios analizados, cerrando en 76% a junio 2021, lo que señala que la Compañía ha crecido en patrimonio neto a un ritmo mayor que el crecimiento de su producción de primas. Con esto, su apalancamiento también ha disminuido, desde 85% (jun/2020) a 82% (jun/2021), mientras que la media del mercado se ha ubicado en 153%.

SINIESTRALIDAD

Históricamente, La Meridional ha mantenido niveles controlados de siniestralidad, debido a su adecuada política de suscripción de riesgos. En esa línea, al corte del ejercicio evaluado, si bien la siniestralidad neta se ha incrementado a 24% en jun/2021 (vs. 22% a jun/20), y que la bruta ha alcanzado 20%, superior también al año anterior (18%), aún se mantiene en una posición favorable con relación a sus pares en el mercado (41% y 46%).

Cabe mencionar que se ha registrado una disminución del 2,3% de siniestros, producto de los menores niveles registrados en la mayoría de las secciones. No obstante, sus indicadores han reflejado un leve aumento por la reducción más que proporcional de sus primas en comparación a la reducción de sus siniestros pagados.

Sin embargo, en términos de siniestralidad bruta por secciones, automóviles (sección con mayor participación) ha alcanzado el indicador más elevado al cierre analizado, con un ratio de 33% (tanto bruta como neta), cuando un año antes el índice ha sido de 29%, aún así, dicha sección ha presentado una utilidad técnica de G. 88 millones, un año atrás ha registrado G. 331 millones. Así también, en conjunto todas las secciones han contribuido a una utilidad técnica neta de G. 797 millones, inferior a los G. 1.033 millones del periodo anterior.



Finalmente, al igual que el periodo anterior, al cierre evaluado, la Entidad no registra juicios en trámites por siniestros controvertidos, evidenciando una buena administración de los reclamos.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS+ COMPROMISOS TÉCNICOS	136%	144%	139%	117%	120%	108%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	2068%	1438%	1300%	1085%	1195%	1083%

Cabe señalar que la Entidad ha reflejado sólidos niveles de cobertura (posición de liquidez) en los últimos años, logrando ubicarse por encima de la media del mercado. Esto se ha traducido desde sus bajos niveles de morosidad, acompañado de continuos incrementos de disponibilidades e inversiones, así como por la estabilidad de su producción, que no ha generado aumentos relevantes de sus compromisos técnicos.

Al cierre evaluado, el primer indicador de cobertura ha cerrado en 144%, superior a lo registrado en el periodo anterior (139%) y por encima del promedio del mercado (136%), debido al decrecimiento de sus deudas con asegurados, otras deudas y compromisos técnicos (-4,5%).

Mientras tanto, al excluir los compromisos técnicos de seguros y siniestros, si bien la entidad se mostrada favorable con respecto al ejercicio anterior, llegando a 1438% (vs. 1300% a jun/20), se encuentra comparativamente aún por debajo de la media de la industria (2068%).

MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
SETIEMBRE	2,62	2,70	2,30	2,22	2,16
DICIEMBRE	2,30	2,44	2,28	2,36	2,23
MARZO	2,46	2,56	2,47	2,54	2,38
JUNIO	2,54	2,59	2,59	2,70	2,49

En cuanto a la evolución de su margen de solvencia, La Meridional ha mostrado el mantenimiento de sus niveles y una cobertura patrimonial superavitaria en el desarrollo y evolución de sus operaciones. En este sentido, al cierre del último ejercicio, ha registrado una posición holgada de G. 5.208 millones sobre el capital mínimo requerido, reflejando en un margen de solvencia (2,54 veces), observándose por encima del mínimo normativo reglamentado por la SIS (igual o superior a 1).

Adicionalmente, conforme a la regulación vigente establecida por su controlador, se constata el cumplimiento de los valores requeridos de activos representativos para el Fondo de Garantía y los Fondos Invertibles. Cabe señalar que, con relación al fondo de garantía (30% del patrimonio propio no comprometido-PPNC), la normativa requiere 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.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANIES

Activo	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Activo Corriente	13.363	13.645	13.114	12.604	11.736	11.782
Disponibilidades	617	959	543	502	459	644
Inversiones	7.493	7.237	6.702	6.789	6.054	5.622
Créditos Técnicos Vigentes	5.105	5.392	5.769	5.241	5.124	5.413
Créditos Administrativos	127	41	83	35	37	37
Gastos Pagados por Adelantado	21	16	16	28	14	13
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	0	0	1	9	48	53
Activos Diferidos	0	0	0	0	0	0
Activo no corriente	2.986	3.338	3.057	3.082	2.920	3.063
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	102	355	90	56	70	86
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0	0
Inversiones	0	0	0	0	0	0
Bienes de Uso	1.386	1.365	1.326	1.338	1.245	1.262
Activos Diferidos	1.498	1.618	1.641	1.687	1.605	1.716
Total Activo	16.349	16.983	16.171	15.686	14.656	14.845
Pasivo y Patrimonio Neto						
Pasivo Corriente	7.385	7.816	7.789	7.619	7.380	7.701
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	0
Deudas con Asegurados	14	12	20	18	15	4
Deudas por Coaseguros	247	263	259	205	207	260
Deudas por Reaseguros	568	470	496	464	455	574
Deudas con Intermediarios	500	541	548	540	531	534
Otras Deudas Técnicas	50	78	99	52	56	64
Obligaciones Administrativas	753	980	641	651	476	579
Provisiones Técnicas de Seguros	3.861	4.098	4.426	4.340	4.226	4.318
Provisiones Técnicas de Siniestros	1.203	1.166	1.099	1.142	1.221	1.164
Utilidades Diferidas	189	208	201	207	193	204
Pasivo no corriente	0	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Siniestros	0	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	0	0	0	0	0	0
Total Pasivo	7.385	7.816	7.789	7.619	7.380	7.701
Patrimonio Neto						
Capital Social	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000	4.000
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	0	0	0	0	0
Reservas	3.725	3.388	2.889	2.424	2.147	1.782
Resultados Acumulados	91	0	0	0	0	0
Resultados del Ejercicio	1.148	1.779	1.493	1.643	1.129	1.363
Total Patrimonio Neto	8.964	9.167	8.382	8.067	7.276	7.145
Total Pasivo y Patrimonio Neto	16.349	16.983	16.171	15.686	14.656	14.846

Cuentas de Orden y Contingencias	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Capitales Asegurados	1.210.679	1.273.281	1.410.956	1.324.197	1.296.748	1.353.698
Capitales Asegurados Cedidos	1.022.070	1.080.717	1.170.416	1.100.167	1.068.164	1.106.365
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	23.442	22.548	9.057	9.162	36.793	27.699
Total Cuentas de Orden y Contingencias	2.256.191	2.376.546	2.590.429	2.433.526	2.401.705	2.487.762

ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANIES

	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Ingresos Técnicos de Producción	7.818	8.698	8.726	8.754	8.701	8.798
Primas Directas	7.721	8.535	8.631	8.627	8.604	8.692
Primas Reaseguros Aceptados	97	163	95	127	97	106
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0	0
Egresos Técnicos de Producción	-1.970	-2.242	-2.282	-2.320	-2.352	-2.417
Primas Reaseguros Cedidos	-1.970	-2.242	-2.282	-2.320	-2.352	-2.417
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0	0
Primas Netas Ganadas	5.848	6.456	6.443	6.434	6.349	6.381
Siniestros	-2.160	-2.253	-2.621	-2.276	-2.681	-3.344
Siniestros	-1.595	-1.629	-1.848	-1.797	-1.803	-2.604
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	-26	-30	-22	-28	-229	-61
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	-18	0	-56	-16	-138	-93
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	-521	-594	-695	-436	-511	-586
Recupero de Siniestros	743	803	931	1.006	892	1.662
Recupero de Siniestros	41	56	60	330	110	291
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	166	194	132	179	348	605
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	536	553	738	497	434	766
Siniestros Netos Ocurridos	-1.417	-1.450	-1.690	-1.271	-1.788	-1.682
Utilidad/ Pérdida Técnica Bruta	4.431	5.006	4.753	5.164	4.561	4.699
Otros Ingresos Técnicos	525	546	497	559	585	533
Reintegro de Gastos de Producción	7	3	3	3	3	4
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	364	389	405	394	390	408
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones	154	154	89	162	192	121
Otros Egresos Técnicos	-4.160	-4.520	-4.334	-4.359	-4.269	-4.413
Gastos de Producción	-1.218	-1.303	-1.351	-1.374	-1.364	-1.365
Gastos de Cesión de Reaseguros	-24	-24	-24	-35	-24	-24
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	-2.665	-3.045	-2.833	-2.734	-2.695	-2.788
Constitución de Provisiones	-253	-148	-126	-217	-186	-236
Utilidad/ Pérdida Operativa Neta	796	1.032	915	1.363	876	819
Ingresos de Inversión	1.468	1.585	1.508	882	1.034	1.272
Gastos de Inversión	-1.048	-570	-668	-359	-622	-567
Utilidad/ Pérdida Neta s/Inversiones	420	1.015	839	524	412	705
Resultados Extraordinarios Netos	64	14	8	18	61	57
Utilidad/ Pérdida Neta Antes del Impuesto	1.280	2.061	1.763	1.905	1.349	1.581
Impuesto a la renta	-133	-282	-270	-262	-220	-218
Utilidad/ Pérdida Neta del Ejercicio	1.147	1.779	1.492	1.643	1.129	1.363

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado con base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde el Ejercicio 2016/2017 hasta el Ejercicio 2020/2021, 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.

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° 30/2021 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 2016/2017 y 2020/2021.
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 la Resolución CNV CG N° 30/2021.

LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS	5 ^a ACTUALIZACIÓN 27/10/2017	6 ^a ACTUALIZACIÓN 25/10/2018	7 ^a ACTUALIZACIÓN 25/10/2019	8 ^a ACTUALIZACIÓN 21/10/2020
SOLVENCIA	pyBBB	pyBBB	pyBBB+	pyBBB+
TENDENCIA	FUERTE (+)	FUERTE (+)	ESTABLE	ESTABLE

Fecha de 9^a actualización: 21 de octubre de 2021

Fecha de publicación: 22 de octubre de 2021

Corte de calificación: 30 de junio de 2021

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

Edificio Atrium 3° Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano Nro. 245 |

Tel.: (0983) 748 006 | 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 Reglamentación General de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Para más información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

Econ. Raquel Irene Portillo Arce

Analista de Riesgos