

LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS

CALIFICACIÓN	JUN-2022	JUN-2023
CATEGORÍA	<i>pyBBB+</i>	<i>pyBBB+</i>
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

BBB: 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.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

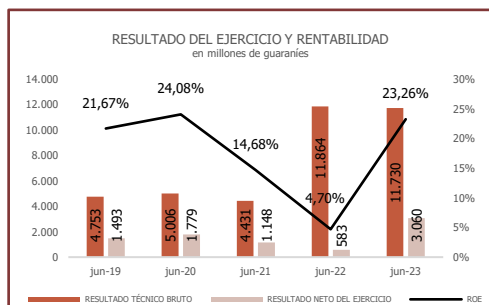
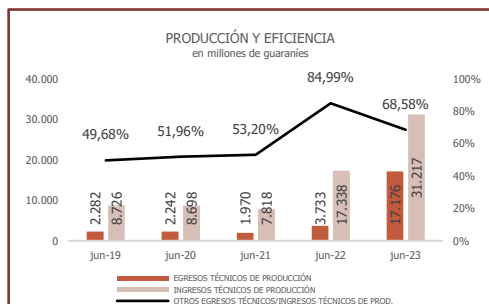
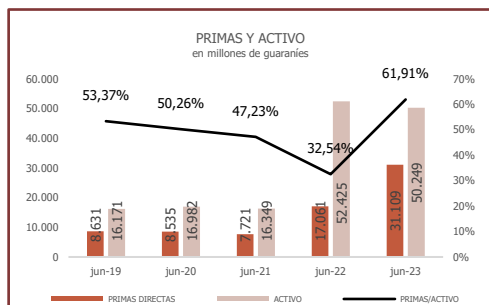
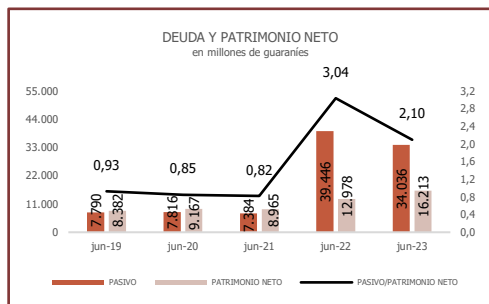
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **pyBBB+** con tendencia **Estable** para la solvencia de **La Meridional Paraguaya S.A. de Seguros** con fecha de corte al **30 de Junio de 2023**, fundamentada en los razonables niveles de solvencia y apoyo de su principal accionista Solar Banco S.A.E., así como en el aumento de sus operaciones y los favorables niveles de rentabilidad y baja siniestralidad. En contrapartida, la calificación incorpora el elevado endeudamiento y los moderados niveles de liquidez, comparativamente con el sector, y el proceso de adecuación aún de su operatividad y observancia de su operatividad interna, en línea con las acciones implementadas en 2022.

En Jun23, la compañía redujo su nivel de endeudamiento desde 3,04 en Jun22 a 2,10 en Jun23, producto de las menores deudas con intermediarios y reaseguradores, y el aumento del patrimonio neto en 24,92%, hasta Gs. 16.213 millones, manteniéndose aún elevado respecto al sector. La disminución del pasivo de Gs. 39.446 millones en Jun22 a Gs. 34.036 millones en Jun23, bajaron la deuda respecto al resultado técnico bruto de 3,32 en Jun22 a 2,90 en Jun23, ubicándose todavía ligeramente por encima de 2,10 del sector de seguros.

Esto contribuyó también, junto la menor participación de los recursos líquidos y créditos, a la disminución de los activos de Gs. 52.425 millones en Jun22 a Gs. 50.249 millones en Jun23, si bien las inversiones han aumentado en 38,84%, hasta Gs. 19.518 millones. Esto contribuyó al aumento de la morosidad hasta 3,45% en Jun23, pero siendo aún inferior a 11,29% del sector. Con esto, la compañía reflejó indicadores y una posición de liquidez desfavorable aún respecto a los compromisos asumidos y comparativamente al sector, con un índice de representatividad de inversiones de 0,87 en Jun23, frente a los 1,17 del sector, y un ratio de disponibilidades+inversiones/provisiones técnicas, de 0,71 en Jun 22 a 0,90 en Jun23, frente a 1,39 del sector de seguros.

Las primas directas pasaron desde Gs. 7.721 millones en Jun21 a Gs. 17.061 millones en Jun22 y a Gs. 31.109 millones en Jun23, con un mayor nivel de cesión neta de primas a reaseguradores, derivados del crecimiento en riesgos varios y seguro de vida colectivo de corto plazo, mediante aliados estratégicos, pero aumentando sus primas netas devengadas desde Gs. 13.604 millones en Jun22 a Gs. 14.041 millones en Jun23 y manteniendo bajos niveles de siniestralidad.

Con esto, el aumento del ratio de primas/activo aumento de 32,54% en Jun22 a 61,91% en Jun23, ubicándose ligeramente por debajo de 63% del sector. Por su parte, los gastos de explotación se mantuvieron relativamente en Gs. 4.349 millones en Jun23, mientras que los gastos de producción subieron de G. 9.828 millones en Jun22 hasta Gs. 16.741 millones en Jun23, acompañado de un importante recupero de reaseguros cedidos, derivaron en una menor posición de eficiencia operativa que sus pares en el sector.



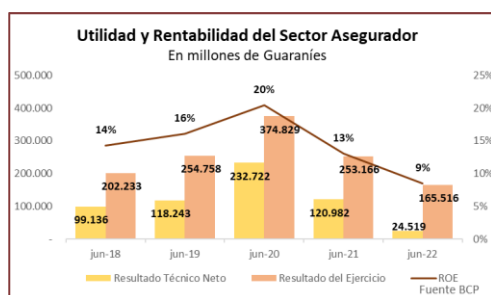
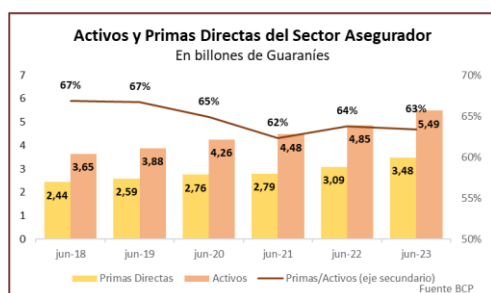
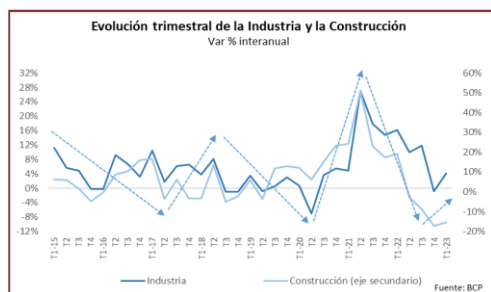
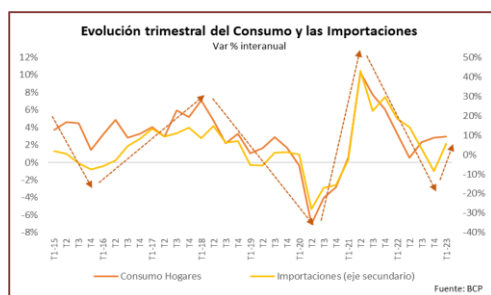
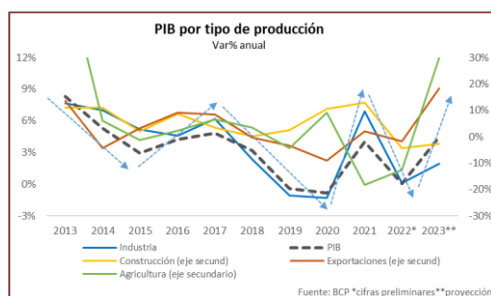
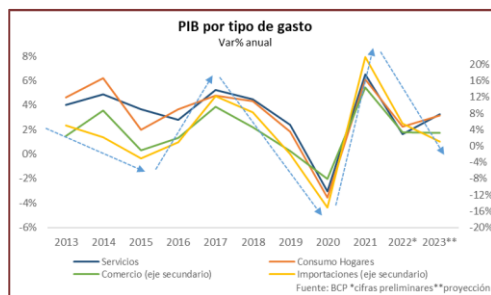
La mejora del desempeño operativo en Jun23, se ha visto reflejado en los resultados técnicos neto, que pasaron desde Gs. 17 millones en Jun22 a Gs. 1.779 millones en Jun23, lo que sumado a las ganancias en inversiones contribuyeron a un aumento de la utilidad del ejercicio desde Gs. 583 millones en Jun22 a Gs. 3.060 millones, favoreciendo los indicadores de rentabilidad sobre patrimonio ROE de 4,70% en Jun22 a 23,26%, con un indicado sobre activo, ROA de 6,09%.

TENDENCIA

La tendencia Estable refleja la adecuada expectativa de la situación general de la compañía La Meridional S.A. de Seguros, considerando la evolución y modalidad de sus operaciones, con aliados estratégicos, y los efectos en su desempeño técnico y operativo.

FORTALEZAS	RIESGOS
- Razonable solvencia y apoyo de Solar Banco S.A.E. - Mejora en los márgenes de rentabilidad técnica e inversiones. - Bajos niveles de siniestralidad. - Mejora en cobranzas mayores facilidad de pago. - Mantenimiento de alianzas estratégicas y operativas.	- Elevado nivel de endeudamiento sobre patrimonio neto - Mantenimiento de baja posición y cobertura de liquidez. - Elevados gastos de producción por comisiones a intermediarios. - Fuerte competencia en precios en el mercado. - Marco y gestión operativa interna en proceso de ajustes.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2018. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del Covid-19, con registro de tasas históricas bajas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente. La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, con una tendencia similar hacia niveles mínimos en el 2020. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020 de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones.

Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del Covid-19 del año 2020. Los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas históricas de crecimiento altas en el 2021 de 14,3%, 6,5%, 21,8% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,0%. El sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de solamente 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y derivados, con pérdidas del 50%.

Las cifras preliminares del año 2022 reflejan una nueva contracción con un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, siendo que se registraron tasas negativas de -12,7% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente. Este menor desempeño de la economía en el 2022 ha repercutido sobre la industria, las importaciones y el consumo, registrando tasas bajas de 0,1%, 5,6% y 2,2% respectivamente. Esta situación se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% en el 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de Covid-19.

Por su parte, las cifras preliminares han evidenciado una recuperación de la economía en el primer trimestre de 2023, con el aumento de PIB hasta el 4,5%, impulsado por el mejor desempeño de los sectores agrícola, exportaciones, industria y las construcciones. En este contexto económico, la industria aseguradora paraguaya ha experimentado un continuo y gradual crecimiento del negocio, con razonables indicadores de desempeño operativo y financiero. A Jun23, los activos totales del sector aumentaron 13,2% desde Gs. 4,85 billones en Jun22 a Gs. 5,49 billones en Jun23, así como también las primas directas aumentaron 12,3% desde Gs. 3,09 billones en Jun22 a Gs. 3,48 billones en Jun23, derivando en el ligero descenso del ratio de productividad medido por Primas/Activos desde 64% en Jun22 a 63% en Jun23.

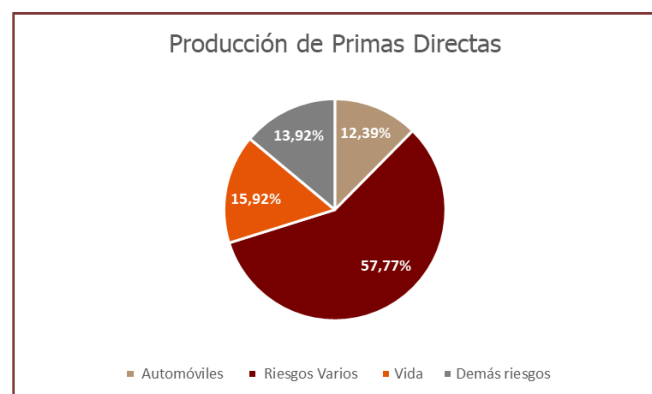
El constante crecimiento de la producción de primas, sumado a los adecuados ratios de eficiencia del mercado asegurador paraguayo, han generado adecuados índices de rentabilidad en promedio durante el periodo 2018-2020. Posteriormente, se ha registrado una tendencia decreciente durante los siguientes dos años, debido que la utilidad del ejercicio disminuyó 32,5% en el 2021 y 34,6% en el 2022 desde Gs. 253.166 millones en Jun21 a Gs. 165.516 millones en Jun22, mientras que se ha producido un pronunciado aumento de 121,5% de las utilidades netas hasta Gs. 366.693 millones en Jun23. Esto ha ocasionado que la rentabilidad del patrimonio (ROE) disminuya de 20% en Jun20 a 13% en Jun21 y 9% en Jun22, recuperándose hasta 18% en Jun23.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Conservador posicionamiento en el sector y en los ramos patrimoniales donde opera, con una creciente participación en riesgos varios y vida colectiva, pero con una importante cesión de primas

La Meridional Paraguaya S.A. de Seguros es una compañía aseguradora con 33 años de experiencia, que fue fundada el 4 de octubre de 1990 en Asunción, Paraguay; y autorizada en julio de 1991 por el Poder Ejecutivo para el inicio de sus operaciones. En sus comienzos, operaba en las oficinas de la calle Yegros N° 954, mientras que desde 1993, luego de la adquisición de local propio, la empresa se sitúa en la calle Iturbe N° 1046 entre Teniente Fariña y República de Colombia, predio en el cual se encuentra establecida y desarrolla sus operaciones. Si bien a lo largo de su trayectoria ha mantenido un conservador perfil de negocios, registró un cambio en su perfil y en las estrategias comerciales y operativas, principalmente en el año 2022, luego de la incorporación de su socio Solar Banco S.A.E. en 2021 y las mayores operaciones con aliados estratégicos.



Cabe señalar que la firma está autorizada para operar dentro de los ramos elementales, manteniendo aún una conservadora participación en las diferentes secciones patrimoniales, donde se destaca la evolución de sus primas en automóviles y principalmente el crecimiento en riesgos varios, con elevados niveles de comisiones a intermediarios por seguros directos y cesión neta de primas a reaseguros locales, y seguro de vida colectivo de corto plazo, a través de sus aliados. La compañía opera de forma importante con la empresa ACS S.A., siendo este su principal canal de producción. Asimismo, tiene participación en los consejos administrativos del Grupo Coasegurador de Accidentes a Pasajeros "Tendotá", del Grupo Coasegurador de Responsabilidad Civil Carretero Internacional y del Grupo Asegurador de Automóviles "GRUA".

A Jun23, las primas directas están representadas en su mayoría por las pólizas de la sección riesgos varios con el 57,77%, seguida de la sección vida con el 15,92%, seguro de automóviles con el 12,39% y los demás rubros con el 13,92%.

En Jun23, la producción de primas se ha concentrado en su principal agente ACS S.A. (71,67%), inferior a los 74,39% en Jun22, seguidos de dos agentes externos individuales (12,63% y 6,58%, respectivamente) y en menor medida con el 6,46% por producción propia, mientras que el resto está distribuido en otros agentes de menor participación.

Con respecto a la política de negocios de la compañía, se han enfocado en la estabilidad y prestación de servicios a sus clientes mediante la selectividad, el profesionalismo y la prudencia en la suscripción de pólizas de seguros. Por otro lado, en línea con sus estrategias, al cierre del ejercicio 2022/2023, la empresa ha superado en 13,01% las proyecciones de primas netas estimadas llegando a Gs. 31.077 millones, principalmente por el desempeño técnico en los ramos de riesgos varios y seguro de vida colectivo de corto plazo.

Asimismo, la empresa ha obtenido rendimientos centrándose en la pronta respuesta a los reclamos del cliente, en el crecimiento sostenible y sustentable mediante el análisis cuidadoso de las coberturas y servicios ofrecidos a los asegurados, la mejora continua de la calidad de los productos mediante la adaptación del producto a las necesidades del cliente, y la actualización de los recursos tecnológicos y capacitación del personal.

Por otro lado, ha optimizado el proceso de inversiones, aumentando las colocaciones a plazo y en fondos mutuos de inversión, acompañado de una diversificación en instrumentos e instituciones financieras.

El sector asegurador ha presentado mayor dinamismo durante el periodo 2022-2023, lo cual se vió reflejado a Jun23 con el aumento de los activos del sistema en 13,22%, de Gs. 4,9 billones en Jun22 a Gs. 5,4 billones en Jun23, además del incremento del patrimonio neto en 21,76%, de Gs. 1,9 billones en Jun22 a Gs. 2,3 billones en Jun23, y también en el ascenso de las primas directas en 12,34%, de Gs. 3,09 billones en Jun22 a Gs. 3,4 billones en Jun23. Las entidades con mayor participación en términos de cuota de mercado son Mapfre Paraguay, Aseguradora del Este, La Consolidada, Aseguradora Yacyreta y Aseguradora Tajy.

Por su parte, La Meridional ha ganado participación de mercado en términos de primas directas y ha ascendido del 0,55% de cuota de mercado en Jun22 a 0,90% en Jun23. Esto ha generado una leve mejora en la participación desde puesto N° 28 en Jun22 al puesto N° 27 en Jun23, entre 34 empresas aseguradoras activas.

Además, el 68,37% de las primas directas del sector asegurador paraguayo se encuentran en las secciones de automóviles, riesgos varios y vida; mientras que los desembolsos por siniestros del mercado se encuentran concentrados en automóviles (47%), incendios (16%), vida (9,38%), riesgos varios (6,55%) y el resto de las categorías (21,09%).

En este contexto, La Meridional ha centrado su actividad en las categorías con bajos niveles de desembolsos por siniestros en el mercado, ya que se encuentra en el puesto N° 5 de empresas con mayores primas directas en la categoría riesgos varios, en el puesto N° 18 en la categoría de vida, y en el puesto N° 31 en la categoría de automóviles. En términos de

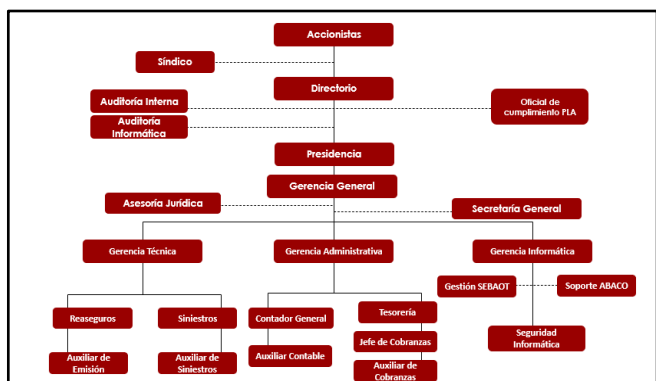
rendimientos, la firma ha logrado posicionarse dentro de las 10 primeras empresas en Jun23 con mayor rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) debido a la gestión operativa centrada en productos con menores desembolsos por siniestros registrados en el mercado.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

La propiedad y dirección se encuentra a cargo de su socio estratégico Solar Banco S.A.E. como accionista mayoritario y de la familia Mujica, apoyado en profesionales de amplia trayectoria al mando de las gerencias

Plana Accionaria La Meridional Paraguaya S.A. de Seguros		
Accionista	Participación	Capital
Solar Ahorro Y Finanzas SAECA	40,00%	4.000.000.000
Tito Livio Mujica Valinotti	10,90%	1.090.000.000
Juan Pascual Burró Mujica	9,58%	958.000.000
Federico Eduardo Mujica Valinotti	8,22%	822.000.000
Demás Accionistas	31,30%	3.130.000.000
TOTAL	100,00%	10.000.000.000

La Meridional cuenta con una plana accionaria conformada por la firma Solar Banco S.A.E., con una participación mayoritaria del 40% del capital integrado, y también por integrantes de la familia Mujica, de los cuales, el Sr. Tito Livio Mujica Valinotti cuenta con una representación del 10,90%, el Sr. Juan Pascual Burró Mujica con el 9,58%, el Sr. Federico Eduardo Mujica Valinotti con el 8,22% y el resto de los accionistas con el 31,30%.



La gestión y propiedad de la empresa está a cargo de la familia Mujica y de su socio principal Solar Banco S.A.E., con Gs. 4.000 millones. Esta integración de acciones sumado a los Gs. 2.000 millones por la emisión de acciones de accionistas originarios ha incrementado el capital social a Gs. 10.000 millones a Jun22; dicho capital se mantenido invariable al cierre de Jun23. Sin embargo, a la fecha, se encuentra aún en trámite de escrituración la modificación del estatuto social por aumento de capital social.

La dirección ejecutiva se encuentra encabezada por el Sr. Federico E. Mujica Valinotti, siendo el presidente del directorio; y por el Sr. Carlos Daniel Mujica Valle con el cargo de vicepresidente.

Alta Gerencia	
Nombres	Cargo
Esteban F. Domínguez A.	Gerente Técnico
Lic. Fernando M. Chaves P.	Gerente Administrativo
Lic. José Valdez	Contador
Lic. Óscar A. González Ortellado	Oficial de Cumplimiento
Abg. María Stael Cabral de Olmedo	Asesor Jurídico

La firma cuenta con cuatro directores titulares de los cuales se destaca la participación del Sr. Juan Pascual Burró Mujica y del Sr. Genaro Ramón Burró Mujica. Por su parte, cuenta con dos directores suplentes cuyos representantes son el Sr. Alejandro Orlando Mujica Valle y el Sr. Óscar Raúl Cristaldo Savorgnan.

Al directorio responden otras instancias de apoyo, como de auditoría interna, cumplimiento para la prevención de lavado de activos a cargo del Lic. Óscar González, y el equipo de auditoría informática.

La estructura organizacional de la empresa es acotada y acorde al tamaño de sus operaciones, con 14 empleados, entre los cuales se destacan profesionales de amplia trayectoria. La gerencia general cuenta con el apoyo de las gerencias técnica, administrativa y de informática. Por su parte, la Gerencia Técnica está conformada por el área de reaseguros y siniestros, y se encuentra bajo el mando del Sr. Esteban Domínguez.

Por otra parte, la Gerencia Administrativa, conformada por las áreas de contabilidad y el área de tesorería, se encuentra a cargo del Lic. Fernando Chaves. A su vez, la Gerencia Informática cuenta con un gerente de TI, Administrador de Seguridad, Auditoría Informática, un Comité de Seguridad Informática, y cuenta con los anexos de Gestión SEBAOT y soporte técnico de ÁBACO. Cabe señalar que el soporte informático se encuentra tercerizado por lo que existe una dependencia inherente al área para cambios, ajustes e incorporaciones.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Proceso de mejora y adecuación de su marco y gestión operativa, con ajustes realizados recientemente, para el cumplimiento de requerimientos regulatorios y operativos

Durante el ejercicio 2022/2023 la empresa ha realizado actualizaciones en el marco de su gestión operativa debido a las regulaciones emanadas por la autoridad de control. Las acciones comprenden la adecuación de manuales y políticas de la compañía, procedimientos, lavado de dinero, código de ética y conducta, así como también para el fortalecimiento de las áreas de tecnología, control, técnica, reaseguros, contable, administrativa. Asimismo, se ha afianzado las reuniones del comité de lavado de dinero y TI.

Con respecto a las disposiciones del ente regulador, La Meridional ha dado cumplimiento a las remisiones periódicas de información a la Superintendencia de Seguros, tanto a los controles contables y administrativos, como lo respectivo al margen de solvencia, representatividad y liquidez, según lo dispuesto por las resoluciones SS.SG. N°132/15, 133/15, 134/15 y sus correspondientes modificaciones. Además, ha logrado avanzar en varios requerimientos y observaciones, si bien se mantiene aún otras en curso y pendientes.

El patrimonio técnico de la firma ha presentado una tendencia alcista durante el ejercicio 2022/2023, incrementándose en 22,64%, de Gs. 11.072 millones en el trimestre de Jul-Set 2022 a Gs. 13.579 millones en el trimestre de Mar-Jun2023. Con respecto al margen de solvencia mínimo requerido, ha presentado un descenso en el último trimestre de 8,51%, de Gs. 4.052 millones en el trimestre de Dic-Mar 2023 a Gs. 3.707 millones en el trimestre de Mar-Jun 2023.

Los incrementos del patrimonio no comprometido o patrimonio técnico y el descenso del margen de solvencia mínimo requerido han provocado que el coeficiente de margen de solvencia de la empresa haya presentado sucesivos incrementos desde el segundo trimestre del ejercicio 2022/2023; en ese sentido, ha pasado de un coeficiente de 3 veces en el trimestre de Oct-Dic2022 a un coeficiente de 3,66 veces en el trimestre de Mar-Jun 2023, dicho coeficiente supera el nivel mínimo requerido la entidad reguladora.

Con respecto a la representatividad, en Mar22 la empresa presentó un déficit económico de Gs. 3.082 millones con respecto a sus activos representativos netos de provisiones lo que se ha traducido en un descalce del 23,49% de los fondos invertibles. En este contexto, la aseguradora ha presentado a la autoridad de control su plan de regularización del déficit de fondos invertibles declarado a Mar22 en cumplimiento de la SS.SG N° 132/15.

Al corte, la empresa ha logrado superar dicho déficit de representatividad debido a que los activos representativos netos de provisiones han ascendido a Gs. 13.953 millones en Jun23, mientras que los fondos invertibles fueron de Gs. 10.445 millones en Jun23.

El ambiente de control interno se encuentra tercerizado, a cargo de una consultora, que dispone de un plan de auditoría interna presentado en fecha 01/06/2022, y que prevé emitir informes bimestrales de las áreas auditadas e informes en cada caso según revisiones específicas.

Cabe señalar que se encuentran pendientes aún de regularizaciones observaciones realizadas al 30/06/2022, mientras que la revisión realizada a Jun23, por la firma auditora TMG Rojas Torres & Asociados S.R.L., se ha evidenciado el cumplimiento de otras conforme a los requerimientos normativos. Por otro lado, se ha realizado la automatización de registración contable, que se realizaban de forma mixta y/o manual.

En materia de Gobierno Corporativo, la compañía se encuentra desarrollando un cronograma de implementación del marco gestión de buenas prácticas, contando ya con un Código de Conducta y algunas políticas que están en curso. Cabe señalar que se ha dado un retraso en dicho cronograma debido a la necesidad de ajustarla a los planes de actividades de su socio estratégico Solar Banco S.A.E. Actualmente, la compañía sigue con la elaboración de manuales de funciones y procedimientos, así como la delineación de comités.

Por otro lado, si bien la compañía cuenta con un oficial de cumplimiento y comité de LA/FT, así como de un manual de prevención, un sistema y una matriz de riesgos, siguen en curso acciones para la definición de estrategias para un mayor nivel de observancia de las normativas PLA/FT, sobre todo respecto a lo relacionada a las responsabilidades y debida diligencia. Sin embargo, se ha avanzado con capacitaciones, intensificando con tareas de conocimiento del cliente, solicitud de información y control de documentación.

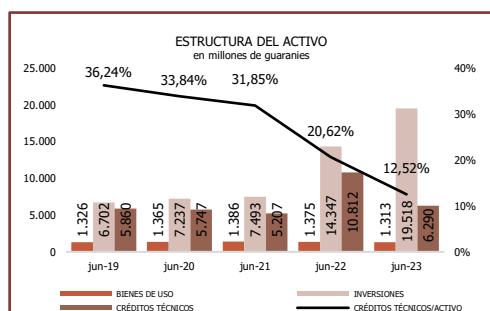
Al considerar la gestión de tecnologías de la información, la firma cuenta con un Manual de Gobierno y Control de Tecnologías de la Información, acorde con la resolución SS.GG. N° 219/18. Dicho manual ha sido totalmente desarrollado e implementado en tiempo y forma acorde al nivel asignado por el ente regulador. Además, según el plan anual de tareas presentado por el Comité de TI y Seguridad para el ejercicio 2022-2023, dicho plan ha sido cumplido en su totalidad.

Asimismo, se ha contratado los servicios de alojamiento del servidor de contingencia y accesorios en un sitio de contingencia, con el acompañamiento del área de tecnología, y se ha puesto a disposición de los asegurados diversas opciones de pago, destacándose los pagos por SIPAP.

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

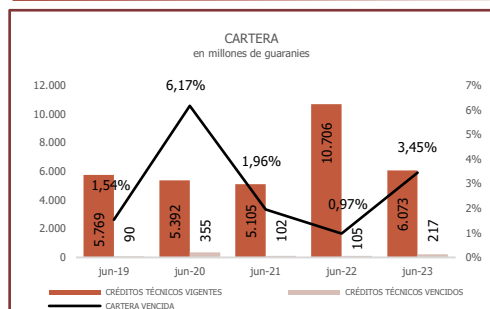
Estructura y calidad de activos con ajustes continuos y acordes a las mayores inversiones y aumento operaciones con intermediarios y reaseguradores



La estructura de activos ha demostrado ajustes en el periodo 2019-2023, presentando un importante crecimiento en los últimos dos años, derivados de su participación en las secciones de riesgos varios y seguro de vida colectivo de corto plazo, así como de los efectos de las características de operatividad con empresas coaseguradoras y reaseguradoras.

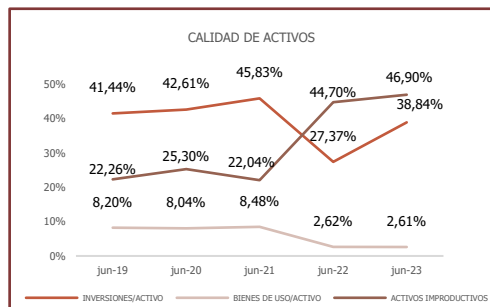
Durante periodo 2021/2022, los activos han aumentado en 220,67%, pasando de Gs. 16.349 millones en Jun21 a Gs. 52.425 millones en Jun22, mientras que en el corte de Jun23, ha disminuido ligeramente 4,15%, hasta Gs. 50.249 millones.

El activo total se encuentra conformado principalmente por activos diferidos con una participación del 42,84%, compuesto por comisiones a intermediarios y por



primas diferidas de reaseguros cedidos localmente, producto mayormente de las operaciones en la sección de riesgos varios, así como por las inversiones, con una participación del 38,84%, y por los créditos técnicos vigentes con una participación del 12,09%, asociados a deudores de grupos coaseguradores.

Las inversiones han aumentado en 36,05%, de Gs. 14.347 millones en Jun22 a Gs. 19.518 millones en Jun23, esto explicado por el aumento de las colocaciones en títulos de renta fija de entidades locales, principalmente en Certificados de Depósitos de Ahorro, en 30,40%, de Gs. 14.347 millones un Jun22 a Gs. 18.708 millones en Jun23, y al aumento de las inversiones en títulos de renta variable del mercado local, las cuales ascienden a Gs. 810 millones en Jun23.



Los créditos técnicos disminuyeron 41,82%, de Gs. 10.812 millones en Jun22 a Gs. 6.290 millones en Jun23. Con el descenso de los créditos técnicos, su participación con respecto al activo total bajó de 20,62% en Jun22 a 12,52% en Jun23. La cartera técnica vigente ha disminuido en 43,28%, de Gs. 10.706 millones en Jun22 a Gs. 6.073 millones en Jun23, debido al descenso del 62,84% de los deudores por premios de Gs. 7.931 millones en Jun22 a Gs. 2.947 millones en Jun23.

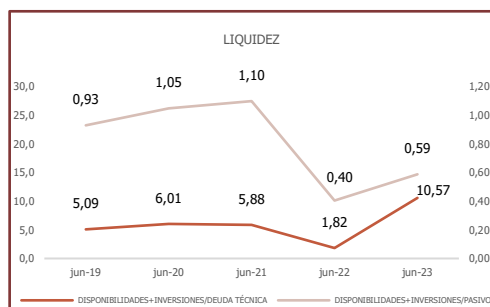
Por otra parte, la cartera técnica vencida ha aumentado en 106,21%, de Gs. 105 millones en Jun22 a Gs. 217 millones en Jun23, con lo cual la morosidad ha aumentado de 0,97% en Jun22 a 3,45% en Jun23, aunque se encuentra muy por

debajo del indicador del mercado asegurador (11,29%).

Las inversiones con respecto al activo total han ascendido, desde 27,37% en Jun22 a 38,84% en Jun23. Además, la participación de los bienes de uso en el activo total ha permanecido invariable, de 2,62% en Jun22 a 2,61% en Jun23. Por último, los activos improductivos, han aumentado desde 44,70% en Jun22 a 46,90% en Jun23.

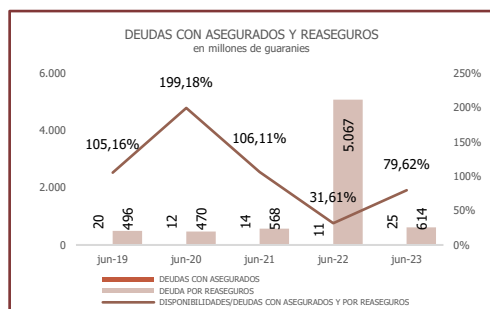
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Mantenimiento de bajos indicadores liquidez e inversiones comparativamente, ante los elevados niveles de provisiones técnicas de seguros y mayores comisiones cobradas a devengar



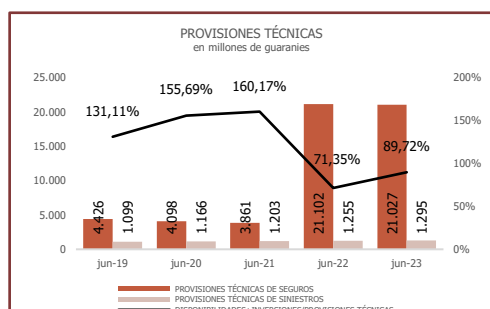
Las disponibilidades han disminuido en 68,34%, de Gs. 1.605 millones en Jun22 a Gs. 508 millones en Jun23, explicado por el nivel de inversiones efectuadas por la empresa las cuales ascendieron en Gs. 5.172 millones en Jun23.

El indicador de liquidez que relaciona las disponibilidades más las inversiones, con respecto a la deuda técnica ha aumentado de 1,82 veces en Jun22 a 10,57 veces en Jun23, comportamiento explicado por el aumento de las inversiones de la empresa y el pronunciado descenso de las deudas por reaseguro y con intermediarios. Además, el indicador expresado por la razón entre las disponibilidades más inversiones y los pasivos ha aumentado, de 0,40 en Jun22 a 0,59 en Jun23.



Las deudas con asegurados se han mantenido estables durante el periodo 2019-2023. En contraste, las deudas con reaseguros se han incrementado desde Gs. 568 millones en Jun21 a Gs. 5.067 millones en Jun22, esto debido al aumento de las deudas con reaseguradores locales a Gs. 4.421 millones en Jun22. Al corte, las mismas han descendido a Gs. 95 millones.

Al considerar la cobertura de pago de deudas con asegurados y reaseguros, expresada mediante el cociente entre las disponibilidades y la adición de las deudas con asegurados y deudas con reaseguros, dicho indicador ha aumentado, de 31,61% en Jun22 a 79,62% en Jun23, efecto del descenso de las deudas con reaseguradores locales.

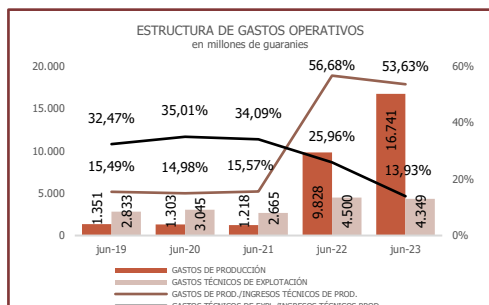


Las provisiones técnicas de seguros han presentado una ligera disminución al cierre del ejercicio 2023. Al corte, las mismas han descendido en 0,36%, de Gs. 21.102 millones en Jun22 a Gs. 21.027 millones en Jun23. Simultáneamente, las provisiones técnicas de siniestros han aumentado 3,21%, desde Gs. 1.255 millones en Jun22 a Gs. 1.295 millones en Jun23. Con esto, el indicador que relaciona las disponibilidades y las inversiones y las relaciona con las provisiones técnicas se ha incrementado, de 71,35% en Jun22 a 89,72% en Jun23.

Por último, la compañía registró un continuo crecimiento de sus obligaciones por comisiones cobradas a devengar, derivados de su operatividad con reaseguradores, desde Gs. 6.714 millones en Jun22 a Gs. 8.500 millones en Jun23.

EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Menor retención de primas e incremento de presión de gastos operativos sobre ingresos técnicos, acompañado de bajos niveles de siniestralidad



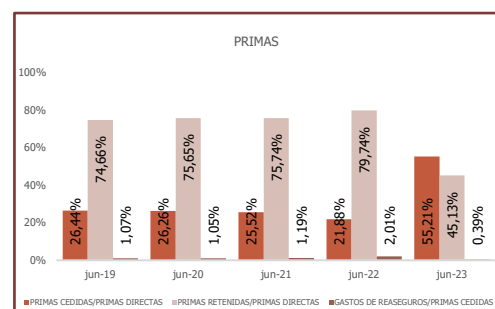
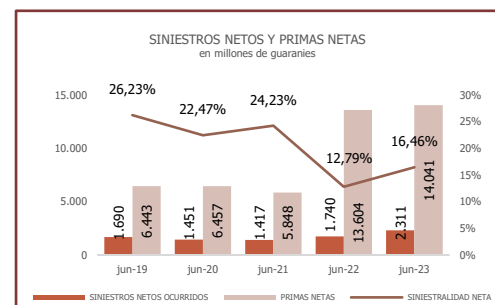
Los gastos de producción se han incrementado en 70,34%, de Gs. 9.828 millones en Jun22 a Gs. 16.741 millones en Jun23, derivados de los mayores pagos por comisiones de seguros directos en la sección de riesgos varios. A pesar de eso, la presión de los gastos de producción, medida por la relación entre el nivel de gastos de esta naturaleza con respecto a los ingresos técnicos de producción, ha descendido, de 56,68% en Jun22 a 53,63% en Jun23, debido al aumento más que proporcional del nivel de ingresos técnicos no obstante, dicho indicador se encuentra por sobre el promedio de mercado del 17,90% a Jun23.

A su vez, los gastos de técnicos de explotación han descendido en 3,35%, de Gs. 4.500 millones en Jun22 a Gs. 4.349 millones en Jun23; mientras que, el indicador que relaciona los gastos técnicos de explotación con los ingresos técnicos de producción ha presentado una tendencia decreciente, ha pasado de 25,95% en Jun22 a 13,93% en Jun23, explicado principalmente por los sucesivos incrementos de los estos ingresos. Dicho indicador es inferior al promedio de mercado del 28,59%.

Por su parte, las primas netas han ascendido, pero en menores proporciones que los ingresos técnicos de producción, en 3,21%, de Gs. 13.604 millones en Jun22 a Gs. 14.041 millones en Jun23. A su vez, el nivel de siniestros netos ocurridos de la empresa ha aumentado en 32,83%, de Gs. 1.740 millones en Jun22 a Gs. 2.311 millones en Jun23, causado principalmente por el mayor nivel de las indemnizaciones pagadas por los riesgos que han sido cubiertos en la sección de Automóviles.

Debido al aumento de los siniestros netos ocurridos, el indicador de siniestralidad neta ha aumentado de 12,79% en Jun22 a 16,46% en Jun23, aunque esta valor se encuentra muy por debajo de la siniestralidad registrada por el mercado de 40,83%.

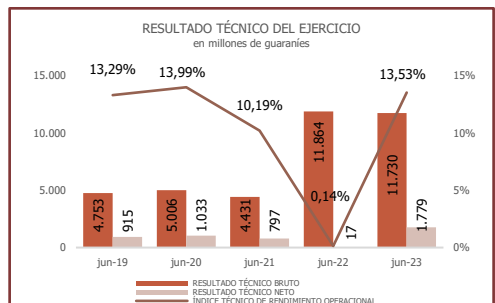
Durante el periodo 2019-2022, la cesión de primas directas a reaseguros se mantuvo en el orden del 25%. Este indicador se incrementó de forma pronunciada hasta 55,21% en Jun23, explicado por la importante cesión de primas en la sección de riesgos varios.



Mientras que, las primas retenidas con respecto a las primas directas han descendido de 79,74% en Jun22 a 45,13% en Jun23, debido a un cambio en su perfil de reaseguros; por último, los gastos de reaseguros respecto a las primas cedidas han descendido de 2,01% en Jun22 a 0,39% en Jun23.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Aumento de los resultados y mayores índices de rentabilidad derivados de un mejor desempeño operativo y técnico y ganancias en inversión



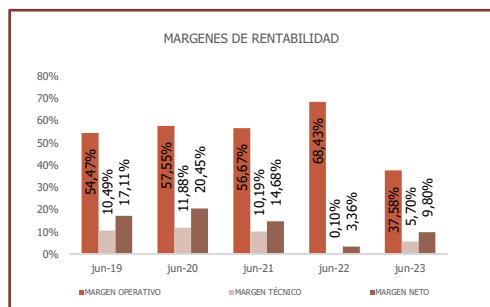
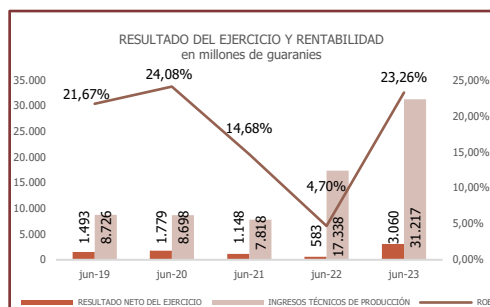
Los resultados de la empresa han fluctuado en los últimos cinco periodos. En ese sentido, el resultado técnico bruto ha tenido su mayor crecimiento en el periodo 2021/2022, y al último corte, ha disminuido 1,13%, de Gs. 11.864 millones en Jun22 a Gs. 11.730 millones en Jun23, debido al aumento de las primas reaseguros cedidos en 360,05%, de Gs. 3.733 millones en Jun22 a Gs. 17.176 millones en Jun23.

A su vez, el resultado técnico neto ha crecido en 104 veces, desde Gs. 17 millones en Jun22 a Gs. 1.779 millones en Jun23, esto debido al mayor nivel de primas directas y el aumento de los otros ingresos por reaseguros cedidos. Esto refleja un desempeño técnico favorable con independencia de los resultados de las

inversiones para la generación de excedentes, lo que no es muy característico del mercado asegurador paraguayo.

Las primas directas aumentaron 82,34%, de Gs. 17.061 millones en Jun22 a Gs. 31.109 millones en Jun23, así como el resultado técnico neto, con un ascenso del índice técnico de rendimiento operacional, desde 0,14% en Jun22 a 13,53% en Jun23, el cual presenta el mayor valor del índice de los últimos tres años.

Los ingresos técnicos de producción han aumentado en 80,05%, de Gs. 17.338 millones en Jun22 a Gs. 31.217 millones en Jun23, esto explicado por el mayor nivel de primas directas de la empresa. Las mismas están compuestas principalmente



por primas de riesgos varios con una participación del 57,77%, por primas de vida con el 15,92%, y por primas de automóviles con el 12,39%.

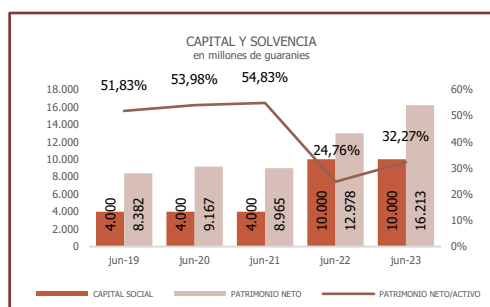
Por su parte, el resultado neto del ejercicio ha aumentado en 425%, de Gs. 583 millones en Jun22 a Gs. 3.060 millones en Jun23, reforzado además por los mayores resultados sobre las inversiones obtenidos por la empresa, los cuales han aumentado en 152,03%, de Gs. 646 millones en Jun22 a Gs. 1.627 millones en Jun23 y presentan una participación del 47,5% en el resultado total antes de impuestos.

Los mayores resultados de la empresa han generado que el indicador de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) haya aumentado desde 4,70% en Jun22 a 23,26% en Jun23 (vs el 18,42% del mercado). Entretanto que la rentabilidad sobre el activo (ROA) ha aumentado de 1,11% en Jun22 a 6,09% en Jun23, en línea con el nivel del sistema (6,67%).

El margen operativo de la empresa ha seguido una tendencia creciente en 2019-2022; sin embargo, al corte ha disminuido de 68,43% en Jun22 a 37,58% en Jun23, lo cual es explicado por el mayor nivel egresos en concepto de primas reaseguros cedidos. Por su parte, el margen técnico ha aumentado de 0,10% en Jun22 a 5,70% en Jun23, aunque inferior a niveles de años anteriores. Por último, el margen neto ha aumentado de 3,36% en Jun22 a 9,80% en Jun23, ubicándose en un nivel cercano al indicador del sistema.

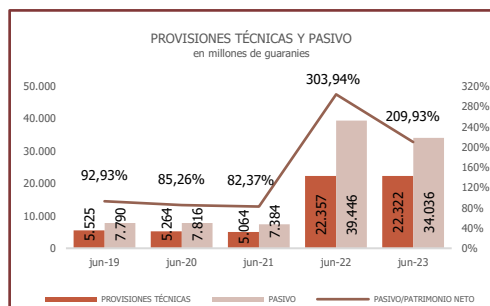
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Razonables niveles de solvencia, con una leve mejora en 2023, ante los elevados niveles de endeudamiento, propiciado por los mayores compromisos por comisiones cobradas a devengar en los últimos dos años



El patrimonio neto ha presentado una tendencia creciente en los últimos años. En esa línea, ha aumentado en 24,92%, de Gs. 12.978 millones en Jun22 a Gs. 16.213 millones en Jun23, esto explicado por el comportamiento de los resultados de la empresa, los cuales han aumentado en 4,24 veces. Los mismos han ganado mayor participación en el patrimonio, del 4,49% en Jun22 a 18,87% en Jun23.

Simultáneamente, el capital social se ha mantenido invariable en el comparativo interanual y representa el principal componente del patrimonio neto. Al corte dispone de una participación del 61,68%, y las reservas presentan el 19,44%.

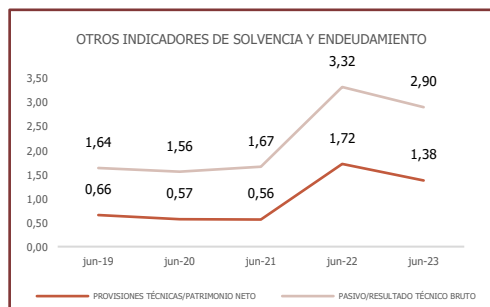


El incremento del patrimonio neto ha ocasionado que el indicador de solvencia patrimonial de la firma se haya recuperado luego del descenso de 54,83% en Jun21 a 24,76% en Jun22, y una mejora hasta 32,27% en Jun23, aunque inferior al promedio de solvencia de la industria del 45,79%.

Con respecto al endeudamiento, los pasivos de la empresa han descendido en 13,72%, de Gs. 39.446 millones en Jun22 a Gs. 34.036 millones en Jun23, esto debido al descenso de las deudas por reaseguros locales y con los intermediarios.

Las provisiones técnicas se han mantenido estables en el comparativo interanual, las mismas ascienden a Gs. 22.322 millones y representan el principal componente del pasivo total, con una participación del 65,58% al corte Jun23. Con esto, el índice de endeudamiento ha descendido, de 303,94% en Jun22 a 209,93% en Jun23, aunque por encima del promedio de mercado del 150,61%.

Mientras que, el indicador que relaciona las provisiones técnicas con respecto al patrimonio neto ha descendido desde 1,72 veces en Jun22 a 1,38 veces en Jun23, lo cual representa aumento de la cobertura de los siniestros con los recursos de la empresa. A su vez, al considerar el indicador que relaciona los pasivos con respecto al resultado técnico bruto, el mismo ha disminuido de 3,32 veces en Jun22 a 2,90 veces en Jun23.



PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA

En veces y en porcentajes	La Meridional Paraguaya S.A. de Seguros					Sistema
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-23
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	0,93	0,85	0,82	3,04	2,10	1,33
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,66	0,57	0,56	1,72	1,38	0,92
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,17	0,15	0,15	0,67	0,12	0,27
Primas Netas/Patrimonio Neto	0,77	0,70	0,65	1,05	0,87	1,07
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,64	1,56	1,67	3,32	2,90	2,11
Patrimonio Neto/Activo	0,52	0,54	0,55	0,25	0,32	0,43
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	35,68%	31,75%	31,22%	20,42%	12,09%	20,95%
Inversiones/Activo	41,44%	42,61%	45,83%	27,37%	38,84%	46,34%
Bienes de Uso/Activo	8,20%	8,04%	8,48%	2,62%	2,61%	5,25%
Activos Improductivos	22,26%	25,30%	22,04%	44,70%	46,90%	30,88%
Cartera Vencida	1,54%	6,17%	1,96%	0,97%	3,45%	11,29%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	105,16%	199,18%	106,11%	31,61%	79,62%	122,56%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	509,20%	601,16%	588,39%	182,32%	1057,23%	466,64%
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	131,11%	155,69%	160,17%	71,35%	89,72%	138,57%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	104,27%	123,66%	125,90%	51,28%	82,70%	106,84%
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	93,00%	104,86%	109,84%	40,44%	58,84%	95,79%
Representatividad de las Inversiones	121,29%	137,48%	147,98%	64,17%	87,44%	117,38%
EFICIENCIA						
Siniestralidad Bruta	21,18%	18,73%	20,40%	10,43%	8,43%	42,88%
Siniestralidad Neta	26,23%	22,47%	24,23%	12,79%	16,46%	43,83%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	49,68%	51,96%	53,20%	84,99%	68,58%	45,76%
Gastos de Prod./Ingresos Técnicos de Prod.	15,49%	14,98%	15,57%	56,68%	53,63%	18,53%
Gastos Técnicos de Expl./Ingresos Técnicos Prod.	32,47%	35,01%	34,09%	25,96%	13,93%	21,93%
RENTABILIDAD						
ROA	9,23%	10,48%	7,02%	1,11%	6,09%	6,67%
ROE	21,67%	24,08%	14,68%	4,70%	23,26%	18,42%
Índice Técnico de Rendimiento Operacional	13,29%	13,99%	10,19%	0,14%	13,53%	10,00%
Índice de Rendimiento de Operaciones Técnicas	17,30%	20,84%	14,86%	3,42%	9,84%	10,54%
Margen Operativo	54,47%	57,55%	56,67%	68,43%	37,58%	41,40%
Margen Técnico	10,49%	11,88%	10,19%	0,10%	5,70%	5,52%
Margen Neto	17,11%	20,45%	14,68%	3,36%	9,80%	10,18%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	26,44%	26,26%	25,52%	21,88%	55,21%	31,10%
Primas Retenidas/Primas Directas	74,66%	75,65%	75,74%	79,74%	45,13%	72,47%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	1,07%	1,05%	1,19%	2,01%	0,39%	8,76%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	5,80%	8,66%	8,41%	7,57%	1,73%	49,90%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	7,16%	11,91%	10,39%	15,63%	11,32%	34,94%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	La Meridional Paraguaya S.A. de Seguros					
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	Var
Disponibilidades	543	959	617	1.605	508	-68,34%
Créditos Técnicos Vigentes	5.769	5.392	5.105	10.706	6.073	-43,28%
Créditos Técnicos Vencidos	90	355	102	105	217	106,21%
Créditos Administrativos	83	41	127	3.924	1.065	-72,85%
Gastos Pagados Por Adelantado	16	16	21	14	27	96,50%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	1	0	1	0	0	
Inversiones	6.702	7.237	7.493	14.347	19.518	36,05%
Bienes De Uso	1.326	1.365	1.386	1.375	1.313	-4,50%
Activos Diferidos	1.641	1.618	1.498	20.349	21.527	5,79%
ACTIVO	16.171	16.982	16.349	52.425	50.249	-4,15%
Deudas Con Asegurados	20	12	14	11	25	120,93%
Deudas Por Coaseguros	259	263	247	275	702	155,06%
Deudas Por Reaseguros – Local	109	101	66	4.421	95	-97,86%
Deudas Por Reaseguros – Exterior	387	368	502	646	519	-19,69%
Deudas Con Intermediarios	548	541	500	3.329	521	-84,33%
Otras Deudas Técnicas	100	78	50	67	33	-51,56%
Obligaciones Administrativas	641	980	753	1.401	1.106	-21,08%
Provisiones Técnicas De Seguros	4.426	4.098	3.861	21.102	21.027	-0,36%
Provisiones Técnicas De Siniestros	1.099	1.166	1.203	1.255	1.295	3,21%
Utilidades Diferidas	201	208	189	6.939	8.714	25,58%
PASIVO	7.790	7.816	7.384	39.446	34.036	-13,72%
Capital Social	4.000	4.000	4.000	10.000	10.000	0,00%
Reservas	2.889	3.388	3.725	2.395	3.152	31,62%
Resultados Acumulados	0	0	92	0	0	
Resultado del Ejercicio	1.493	1.779	1.148	583	3.060	424,99%
PATRIMONIO NETO	8.382	9.167	8.965	12.978	16.213	24,92%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	La Meridional Paraguaya S.A. de Seguros					
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	Var
Primas Directas	8.631	8.535	7.721	17.061	31.109	82,34%
Primas Reaseguros Aceptados	95	163	97	276	108	-61,05%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	8.726	8.698	7.818	17.338	31.217	80,05%
Primas reaseguros cedidos	2.282	2.242	1.970	3.733	17.176	360,05%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	2.282	2.242	1.970	3.733	17.176	360,05%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	6.443	6.457	5.848	13.604	14.041	3,21%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	695	594	521	541	804	48,58%
Siniestros Seguros Directos	1.848	1.629	1.595	1.809	2.631	45,44%
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	22	30	26	25	44	79,95%
Siniestros Reaseguros Aceptados	56	0	18	164	10	-93,63%
GASTOS DE SINIESTROS	2.621	2.254	2.160	2.539	3.489	37,44%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	738	553	536	489	764	56,19%
Recupero De Siniestros Directos	60	56	41	27	117	328,24%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	132	194	166	283	298	5,29%
RECUPERO DE SINIESTROS	931	803	743	799	1.178	47,48%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-1.690	-1.451	-1.417	-1.740	-2.311	32,83%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	4.753	5.006	4.431	11.864	11.730	-1,13%
Reintegro De Gastos De Producción	3	3	7	6	8	32,43%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	405	390	364	2.594	11.219	332,57%
Desafectación De Previsiones	89	154	154	288	231	-19,82%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	497	547	526	2.887	11.458	296,83%
Gastos De Producción	1.351	1.303	1.218	9.828	16.741	70,34%
Gastos de Cesión Reaseguros	24	23	24	75	66	-11,41%
Gastos Técnicos De Explotación	2.833	3.045	2.665	4.500	4.349	-3,35%
Constitución De Previsiones	126	148	253	332	252	-24,00%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	4.334	4.519	4.160	14.734	21.408	45,29%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-3.838	-3.973	-3.634	-11.847	-9.950	-16,01%
RESULTADO TÉCNICO NETO	915	1.033	797	17	1.779	10256,27%
Ingreso sobre Inversión	1.508	1.585	1.468	1.269	2.118	66,86%
Egreso sobre Inversión	668	570	1.048	623	490	-21,36%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	839	1.014	420	646	1.627	152,03%
Ganancias Extraordinarias	8	14	64	20	18	-10,33%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	8	14	64	20	18	-10,33%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	1.763	2.061	1.280	683	3.425	401,30%
Impuesto a la Renta	270	282	133	100	365	263,73%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	1.493	1.779	1.148	583	3.060	424,99%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2018/2019 hasta el ejercicio 2022/2023, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

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

LA 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.º 3.899/09 y la Resolución CNV CG N°35/2023 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa&Riskmétrica S.A.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos entre los ejercicios 2018/2019 al 2022/2023.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Política de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

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. Análisis del perfil de negocios, así como de sus planes de negocios, dentro de los segmentos donde operan.
3. Evaluación de la gestión administrativa y de sus aspectos cualitativos que nos permitan evaluar su desempeño en el tiempo.
4. Entorno económico y del mercado específico.

La emisión de la calificación de la solvencia de la compañía LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 5 de octubre de 2023.

Fecha de publicación: 6 de octubre de 2023.

Corte de calificación: 30 de Junio 2023.

Calificadora: **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@syr.com.py

COMPañÍA DE SEGURO	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS	pyBBB+	Estable
BBB: 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.		

NOTA: “La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros”.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

Solventa&Riskmétrica S.A. 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 de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de LA MERIDIONAL PARAGUAYA S.A. DE SEGUROS por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros publicados por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay y auditados al 30 de Junio de 2023 por la firma T.M.G. Rojas Torres & Asociados S.R.L.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Luis Espínola Analista de Riesgos lespinola@syr.com.py
---	---