

ATALAYA S.A. DE SEGUROS GENERALES

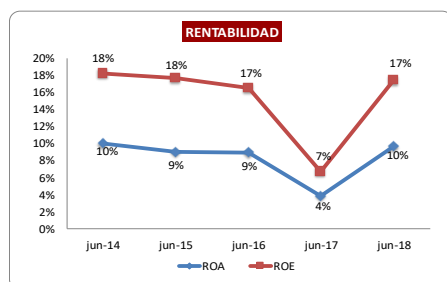
CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2018

CALIFICACIÓN	FECHA DE 1ª CALIFICACIÓN
	31/10/2018
SOLVENCIA	pyA
TENDENCIA	ESTABLE

Analista: Ma. Eugenia González Recalde mgonzalez@solventa.com.py
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

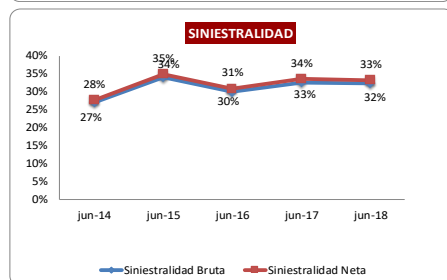
"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros".

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.



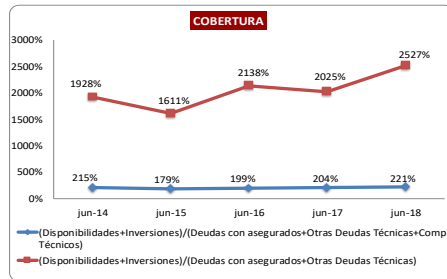
FUNDAMENTOS

La calificación asignada a Atalaya S.A. de Seguros Generales se fundamenta en el conservador perfil de negocios y la amplia trayectoria de la Compañía dentro del mercado asegurador. Considera, además, el adecuado desempeño técnico y financiero alcanzado, que le ha permitido generar satisfactorios resultados netos y a su vez, capitalizar utilidades, demostrando importante compromiso por parte de sus accionistas en el fortalecimiento patrimonial. Esto, ha posibilitado incrementar el margen de solvencia, posicionándose entre los más altos del sistema.



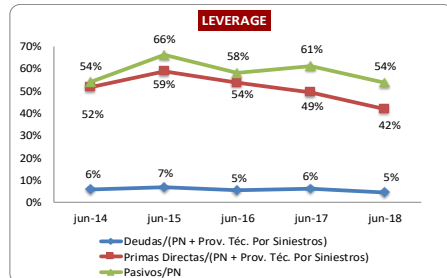
Además, la nota refleja la experiencia y activa participación de sus socios en la toma de decisiones a partir de los cargos que ocupan dentro del directorio.

En contrapartida, toma en cuenta la acotada participación en la industria aseguradora, con importantes desafíos por la elevada competencia y donde continuamente aumentan las exigencias regulatorias. Así también, contempla la importante proporción que los gastos operativos representan sobre los márgenes netos. Además, considera las oportunidades de mejoras en cuanto a la definición de sus planes estratégicos, como prioridades, metas y responsables del seguimiento para alcanzar los objetivos propuestos.

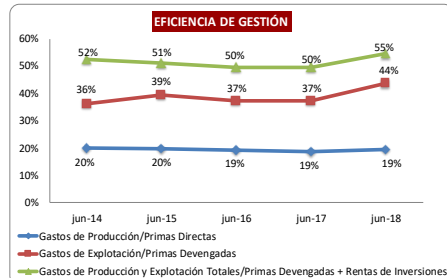


Atalaya S.A. de Seguros Generales posee 54 años de trayectoria en la industria, comercializando principalmente seguros para automóviles, siendo la participación en dicho segmento del 69% sobre el total de la producción. La casa matriz se encuentra ubicada en el centro de la ciudad de Asunción, donde concentra las funciones directivas, operativas y administrativas, comercializando sus servicios a través de ventas directas, así como por medio de agentes y corredoras de seguros con las que opera en diferentes ciudades del interior del país.

Cabe señalar que operan con contratos en exceso de pérdida (XL) para todos los ramos, y en caso de exceder las capacidades de éstos, colocan en facultativos con reaseguradores locales o internacionales.



En cuanto al desempeño financiero, las primas directas han decrecido en los dos últimos años en 6%, debido a que la Compañía ha decidido no renovar ciertos negocios importantes de baja rentabilidad. Esto, unido a un menor nivel de siniestros netos y constitución de provisiones, sumado a la contención de gastos operativos han posibilitado alcanzar un resultado técnico neto de G. 1.391 millones, cuando un año antes ha presentado pérdidas por G. 338 millones. Además, mayores ganancias por inversiones (crecimiento de 15,1%) han contribuido en el aumento de la utilidad del ejercicio hasta G. 2.647 millones (vs. G. 977 millones a jun/2017).



Con todo, los índices de rentabilidad medidos por el ROA y ROE han sido de 10% y 17% respectivamente, ubicándose así por encima del año anterior y de la media del mercado en lo que respecta al ROA (6%), en tanto que el ROE ha quedado en línea con este.

Con respecto a los ratios de siniestralidad bruta y neta, durante los últimos años analizados han presentado una tendencia levemente decreciente (34% y 35% jun/2015 vs. 32% y 33% jun/2018), y por debajo del promedio de la industria, a raíz de

adecuadas políticas de suscripción de riesgos, en lo que respecta a tarifas y análisis de los riesgos, lo que le ha permitido obtener resultados técnicos positivos en la sección de automóviles, ramo con importantes desafíos para el mercado asegurador por la elevada siniestralidad y comisiones pagadas, así como bajas tasas aplicadas por la alta competencia.

TENDENCIA

La tendencia asignada a la calificación es "**Estable**", considerando el mantenimiento de adecuados ratios de rentabilidad respaldados por sus resultados técnicos, elevado nivel de solvencia regulatoria, adecuada posición de liquidez y bajo nivel de apalancamiento, consecuente con la capitalización de las utilidades en los últimos ejercicios analizados. Así también, toma en cuenta los niveles de siniestralidad mantenidos históricamente, a partir de adecuadas políticas de suscripción de riesgos.

Solventa seguirá monitoreando el ritmo de crecimiento de su producción que contribuya a diluir aún más los gastos operativos, y la definición de planes estratégicos que permita un apropiado seguimiento de los objetivos propuestos, así como el cumplimiento de metas.

FORTALEZAS

- Holgura patrimonial otorga elevado margen de solvencia e indicadores de cobertura.
- Amplia trayectoria dentro de la industria aseguradora.
- Accionistas demuestran compromiso a partir de capitalización de utilidades, y se encuentran involucrados en la toma de decisiones, ocupando cargos en el directorio.
- Adecuado desempeño técnico, conceden mayores márgenes netos.
- Razonables indicadores de siniestralidad, aún considerando la concentración de primas en la sección de automóviles.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Acotado posicionamiento en una industria altamente competitiva, en donde además han aumentado las exigencias regulatorias.
- Disminución de las primas directas, inciden sobre los niveles de eficiencia operativa.
- Importante concentración de primas en la sección de automóviles, si bien cuenta con rentabilidad técnica en dicho ramo al cierre analizado, por la adecuada suscripción de los riesgos.
- Elevada rotación del personal en cargos de menor jerarquía en los últimos ejercicios podría implicar riesgos operativos.
- Planeamiento estratégico pendiente de definición y seguimiento, podría afectar el adecuado desempeño de la Compañía.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

Atalaya S.A. de Seguros Generales, fundada en 1964, cuenta con una vasta trayectoria en el mercado asegurador y se caracteriza, al igual que otras compañías, por ser una empresa familiar. Su foco está puesto en la calidad y mejora continua como así también en el eficiente asesoramiento técnico, ofreciendo coberturas acordes a los riesgos asegurables y diferenciándose de las demás en el trato preferencial ofrecido a sus clientes.

La sociedad tiene por objeto realizar operaciones de seguros, coaseguros y reaseguros, contra toda clase de riesgos y operaciones, de acuerdo con las leyes vigentes y a las disposiciones del directorio. Además, percibe ingresos por alquileres de inmuebles de su propiedad, sumado a las ganancias por las inversiones financieras de plaza local.

Se ha caracterizado históricamente por un perfil comercial conservador, empleando una prudente política de suscripción de riesgos, realizando así una adecuada gestión en la captación de sus asegurados.

Al corte analizado, la cartera de negocios explota principalmente las secciones de automóviles (69%), responsabilidad civil (13%) e incendios (7%), y en menor medida otras secciones, en línea a los años anteriores.

Su casa matriz está ubicada en el centro de Asunción, donde concentra las funciones directivas, operativas y administrativas. En lo referente a los canales de comercialización, lo realizan vía ventas directas, agentes y corredoras de seguros con las que opera en diferentes ciudades del país, en una proporción de 30/70.

Teniendo en cuenta el liderazgo de la sección de automóviles dentro de su producción, se destaca los desafíos de la compañía para mejorar sus resultados técnicos en dicha sección bajo un ambiente de fuerte competencia, que presiona sobre las tarifas, con el fin de retener y/o captar clientes.

Por otra parte, sus políticas de suscripción de riesgos son definidas de acuerdo con la calidad del asegurado y el bien a asegurar, buscando la manera de reducir el impacto de los riesgos asumidos. Todo ello, tomando en cuenta sus capacidades de cobertura y las estipuladas en sus contratos de reaseguros. Al respecto, cuenta con herramientas

informáticas que determinan la frecuencia y la siniestralidad incurrida en los casos de seguros de vehículos, de tal forma evaluar los costos posibles de reparación de cada tipo de rodado. Para los demás riesgos de incendios y misceláneos, se utilizan estudios analíticos según el grado de exposición de los siniestros, sometidos a criterios del suscriptor y de la gerencia general.

Por último, la aseguradora se encuentra en proceso de revisión de su plan estratégico para los próximos 5 (cinco) años, ya que anteriormente poseía uno para el periodo 2013/2017. De la evaluación de sus planes de negocios anterior, se observan oportunidades de mejoras principalmente en definición de metas específicas, considerando un cronograma de actividades, aspirando a un crecimiento adecuado. Su estrategia comercial consiste en mantener su posición en la industria, a través de campañas de marketing. Por otra parte, se encuentran en proceso de implementación de un servicio de cobranzas a sus clientes, a fin de mejorar su morosidad.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La estructura de propiedad se compone por el grupo familiar de seis (6) personas, la cual no ha sufrido modificaciones en los últimos años. El accionista mayoritario con el 32,69%, aunque no ocupa cargos dentro de la plana directiva.

La principal autoridad es la asamblea de accionistas, seguida del directorio, conformado por el presidente, el vicepresidente, dos directores titulares, un director suplente, un síndico titular y uno suplente. El directorio ejecutivo se compone por dos directores quienes cumplen la función de acompañar a los comités existentes. A la fecha, dispone de cinco comités, (i) control interno, (ii) técnico, (iii) financiero e inversiones, (iv) tecnologías de información y (v) operativo. Estos reportan directamente al Consejo de Administración de Comité.

El organigrama institucional incorpora una gerencia general, de la cual dependen los departamentos administrativos, emisión, comercial, cumplimiento y siniestros. De estas dependen nuevamente secciones de acuerdo con las funciones que han establecido. Asimismo, su estructura contempla órganos de staff como, asesoría jurídica, recupero, oficial de cumplimiento, tecnología y auditoría interna quienes reportan directamente al directorio.

Sobre lo expuesto anteriormente, los directores se encargan de la gestión estratégica, administración y organización de las operaciones, así como de la responsabilidad del diseño, implementación y ejecución del sistema de control interno. Es importante señalar que Atalaya se ha visto beneficiada en la contratación de seguros con empresas vinculadas a sus accionistas y directores, con quienes mantiene relaciones comerciales de años. Asimismo, no tiene participación accionaria en ninguna empresa, salvo en los consorcios grupos coaseguradores de seguros obligatorios.

A junio 2018, su capital integrado ha crecido hasta G. 13.000 millones (G. 10.000 millones a junio 2016), lo que demuestra el apoyo de sus accionistas para el fortalecimiento patrimonial de la compañía.

Los cargos gerenciales se encuentran ocupados por profesionales con trayectoria en el sector de seguros. La rotación de colaboradores de menor jerarquía ha sido elevada en los últimos periodos, sin embargo ha disminuido el último año.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

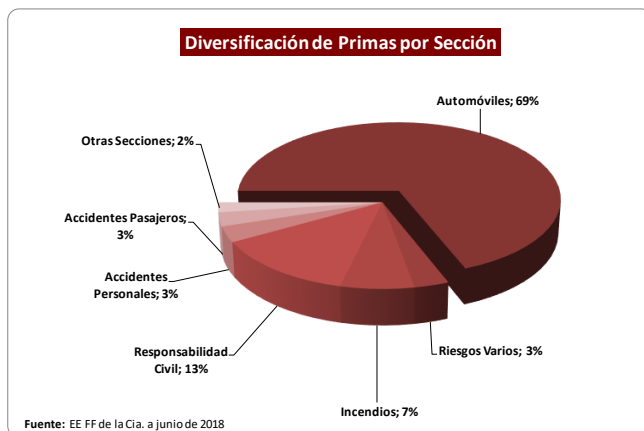
Al cierre del ejercicio 2017/2018, Atalaya se ha ubicado en la posición N° 31 (treinta y uno) entre 35 aseguradoras existentes en el mercado nacional. A su vez, su cuota de participación dentro del mercado ha sido de 0,36%, ligeramente menor a lo registrado en 2017 (0,42%) y 2016 (0,47%). Esto, a raíz del perfil comercial conservador de la Compañía, con adecuada suscripción de los riesgos asumidos, inclusive generando utilidades técnicas en la sección de automóviles.

La producción de primas ha cerrado a junio 2018 en G. 8.832 millones, registrando una leve reducción de 6% con relación al ejercicio anterior. Es importante mencionar que esta disminución se debió a la finalización contractual de un cliente corporativo que le reportaba una buena producción de primas.

La sección con mayor participación dentro del mercado asegurador ha sido automóviles con el 0,53%. A su vez, esta ha disminuido levemente en 0,61% respecto a junio 2017.

En cuanto a su producción de primas por secciones, Atalaya concentra el 69% en automóviles, y en menor medida incendios (7%) y accidentes personales (3%). Esta composición se ha mantenido relativamente estable en el tiempo.

En lo que respecta al mercado asegurador nacional, las primas directas devengadas se han incrementado en 9% relación a junio de 2017 cuando había crecido en 5,5%, a partir de una mejor *performance* de la economía nacional, incluso con nuevas exigencias regulatorias. En cuanto a la diversificación de primas directas por secciones, esta ha presentado una mayor concentración en el ramo de automóviles (47%), seguido por las secciones de vida colectivo (14,1%), incendios (7,7%), riesgos técnicos (4,4%), caución (3,8%), transportes (3,3%), robo y asalto (3%) y los ramos restantes en menores proporciones (16,7%).



POLÍTICA DE INVERSIONES

En cuanto a la política de inversiones, se rigen conforme lo que dictamina la normativa vigente de la Superintendencia de Seguros (SIS) del Banco Central del Paraguay (BCP), como los límites de la Ley N° 827/96, la Resolución S.S.G.G. 132/15 y su posterior modificación, Resolución S.S.G. N° 200/16. El directorio es el responsable de las decisiones y del control sobre las inversiones en instrumentos financieros a realizar o renovar, que permita obtener adecuada rentabilidad, pero con niveles de riesgo bajo.

Las decisiones de la inversión de los fondos y su administración se encuentran a cargo de un director. Así también, el comité financiero e inversiones deberá revisar periódicamente las operaciones realizadas, tomando las medidas necesarias para lograr el máximo rendimiento. La compañía realiza colocaciones buscando la optimización de los recursos disponibles, tanto en moneda local y/o extranjera, constituidas únicamente en entidades de reconocido prestigio y solidez financiera.

Las inversiones totales a junio 2018 han crecido 12% en comparación al cierre del ejercicio anterior, y han alcanzado G. 17.133 millones y una participación del 63% sobre el total de activos.

Su portafolio de inversiones se conforma principalmente por títulos valores de renta fija (98%) e inmuebles (2%), en menor medida. Los primeros están compuestos en un 86% por certificados de depósitos de ahorro (CDA), seguido de bonos emitidos en el mercado de valores por el Estado Nacional (8%) y el sector privado (3%), e intereses (2%). Los CDA's están colocados en diversas entidades financieras de plaza local con razonables calificaciones de riesgos. Las inversiones han generado resultados netos al cierre de junio 2018 de G. 1.470 millones.

POLÍTICA DE REASEGUROS

Atalaya cuenta con una política de reaseguros que guía y otorga herramientas a sus colaboradores para el proceso de evaluación de riesgos, de reaseguros y emisión de pólizas a ser suscriptos, con el fin de hacer frente a los riesgos asumidos con solvencia.

Opera con soporte de reaseguro en todas las líneas de productos que comercializa, salvo aquellas que se caracterizan por coberturas bajas y de mínimo impacto que puedan ser asumidas directamente por la aseguradora. Los riesgos de seguros directos y los seguros activos, nuevos o en proceso de renovación, con siniestros elevados serán previamente analizados, siendo aceptados, rechazados o recotizados por el comité técnico.

La sociedad posee el respaldo de reaseguradores con adecuadas calificaciones de riesgos, cuyos contratos se suscriben anualmente. Las negociaciones de estos son concretadas a través de intermediarios o brokers, y deberán contar con la autorización del directorio.

Con respecto a la estructura de reaseguros, cuenta con contratos no proporcionales o en exceso de pérdida (XL) para las secciones de incendio y misceláneos. En caso de exceder sus capacidades, serán colocados en facultativos en forma proporcional con otros reaseguradores, locales o internacionales. El 100% de la cartera de incendio y misceláneos se encuentra reasegurada con *Hannover Rück*, salvo el ramo de cristales. En la sección de automóviles posee un contrato en XL con el Grupo Asegurador de Automóviles (GRUA). Si bien refleja una limitada diversificación de reaseguros, responde a la política de suscripción de riesgos conforme al volumen de producción.

Dada la concentración de sus pólizas en la sección de automóviles con adecuada diversificación de riesgos, y concordancia con sus contratos de reaseguros, Atalaya ha presentado históricamente una elevada retención de los riesgos asumidos (97% a junio 2018), siendo la media del mercado de 77%.

GESTIÓN DE RIESGOS, CONTROL INTERNO, SISTEMA Y TECNOLOGÍA DE INFORMACIÓN

Como parte de las actividades de control, cuentan con manuales de funciones y procedimientos, políticas de suscripción de riesgos, de reaseguros, de inversiones, de capitalización y pago de dividendos, cobranzas, siniestros, así también como de recursos humanos, los cuales son considerados relevantes para el correcto funcionamiento de la entidad.

En términos de gobierno corporativo y atendiendo al cumplimiento de buenas prácticas, la Aseguradora posee un manual para dicho efecto, en el que se establece el sistema de control interno y se evidencia la conformación de comités de las cuales participa el directorio.

En lo referente a prevención de lavado de dinero, el oficial de cumplimiento realiza los procesos previos de identificación de clientes, para dar cumplimiento y captar a asegurados con perfil de riesgo bajo, también realizan las inspecciones necesarias para la identificación, monitoreo, limitación y control.

Con relación al control interno, efectúan el soporte con el departamento de auditoría, cuyo responsable elabora un plan anual, estableciéndose los controles operativos y seguimientos a los casos que hayan sido registrados, los cuales son reportados al directorio de manera mensual, y posteriormente a los departamentos afectados.

En lo que concierne a sistemas y tecnología, la empresa ha adquirido en el mes de abril el software informático (SEBAOT) utilizado por gran parte del mercado asegurador, este es proveído por una firma local, para lo cual han realizado la

migración de sus datos de manera paulatina, con el fin de alcanzar mayor eficiencia operativa, y además han solicitado los ajustes al proveedor adoptándolo a las necesidades de la empresa.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CRÉDITOS TÉCNICOS

A junio 2018, la cartera de créditos total ha crecido en 9% con relación al ejercicio anterior, alcanzando G. 6.015 millones, a consecuencia del incremento de deudores por premios (DxP), principalmente en la sección de automóviles. Por su parte, los créditos técnicos vencidos netos de provisiones lo han hecho en 82%, pasando de G. 96 millones a G. 175 millones entre junio 2017 y 2018. Con esto, ha registrado una morosidad de 3%, incrementándose levemente con relación al año anterior (2%).

Sin embargo, sin tomar en cuenta las provisiones, los créditos técnicos vencidos han disminuido en 17,7% respecto al año anterior, pasando de G. 659 millones a G. 542 millones. En tal sentido, al compararlo con los créditos técnicos totales, ha mostrado una mejor performance, reduciéndose el ratio de morosidad de 11% (jun/2017) a 8% (jun/2018).

En lo que respecta a DxP vigentes, estos han crecido 10,6% en el mismo periodo, mientras que los DxP vencidos disminuyeron en 20,2%, permitiéndole reducir la morosidad (16% vs. 12%). Lo anterior se ha dado principalmente en la sección de automóviles, cuyo DxP vencido ha pasado de G. 557 millones a G. 374 millones, acompañado además de menores provisiones a junio de 2018.

En tal sentido, ha demostrado una mejora en la gestión de cobranzas, clave para mantener adecuados índices de liquidez, que permitan cubrir satisfactoriamente sus obligaciones.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2018	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
ROA	6%	10%	4%	9%	9%	10%
ROE	17%	17%	7%	17%	18%	18%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PRIMAS DIRECTAS	4%	16%	-4%	10%	9%	20%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/PRIMAS DIRECTAS	5%	17%	14%	15%	17%	9%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	8%	29%	10%	22%	21%	25%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS POR SINIESTROS	7%	8%	-2%	6%	6%	12%

Al cierre de junio 2018, los indicadores de rentabilidad ROA y ROE han alcanzado 10% y 17% respectivamente, superiores a lo registrado un año antes (4% y 7%), siendo además favorables con relación a la media de la industria. Así también, el índice que compara el resultado del ejercicio con las primas devengadas ha sido de 29% (vs 8% del mercado). Sus utilidades crecieron de manera relevante entre el 2017 y 2018, aunque dentro de sus niveles históricos, cerrando en G. 2.646 millones.

Por otro lado, la relación entre la estructura técnica sobre las primas directas ha arrojado un ratio de 16%, superior al promedio del mercado (4%) y revirtiendo su performance de junio 2017 (-4%). Explica el desempeño técnico favorable registrado en la sección de automóviles, pasando de un déficit de G. 338 millones (junio 2017) a un resultado técnico positivo de G. 1.391 millones (junio 2018). Esto está explicado por ajustes sobre las tasas aplicadas de todas las secciones, con énfasis en automóviles, así también como un constante monitoreo para el adecuado análisis.

Producto de lo anterior, el indicador que mide el resultado técnico sobre el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, ha arrojado un coeficiente de 8% al cierre del ejercicio evaluado, mejorando respecto a junio 2017.

Por otra parte, el resultado de la estructura financiera ha mejorado con respecto a un año antes, logrando un ratio de 17%, por encima del promedio del mercado (5%).

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2018	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	19%	19%	19%	20%	20%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	23%	44%	37%	37%	39%	36%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	55%	50%	50%	51%	52%

A junio 2018, el indicador que relaciona los gastos de producción con las primas directas permanece estable (19%) con relación a los últimos ejercicios, lo cual ha logrado mantener los ratios de eficiencia en niveles razonables y por debajo de sus pares.

Por su parte, de la relación de los gastos de explotación con las primas devengadas, el ratio obtenido ha sido de 44%, superior a junio 2017 (37%) y muy por encima del sistema (23%). Al respecto, los gastos de explotación han aumentado en 7%, registrándose incrementos en las remuneraciones al personal administrativo y honorarios profesionales, sobre todo.

En lo referente al indicador que combina los gastos de producción y explotación comparándolos con las primas directas y las rentas por inversiones, ha alcanzado 55%, su nivel más alto en los últimos años y posicionándose desfavorablemente con relación al mercado (43%). Con todo, Atalaya ha evidenciado dificultades para diluir su estructura de gastos de operación y mejorar sus resultados netos.

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2018	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
DEUDAS/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	32%	5%	6%	5%	7%	6%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	149%	42%	49%	54%	59%	52%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	157%	54%	61%	58%	66%	54%

Atalaya ha mantenido históricamente bajos niveles de apalancamiento, e incluso han disminuido en los últimos años, lo que demuestra un respaldo adecuado para el cumplimiento de sus obligaciones y con relación al crecimiento de sus negocios.

Con respecto a esto, el ratio que compara las primas directas con el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros, ha disminuido de 59% a 42% entre el 2015 y 2018, mientras que el indicador de apalancamiento se ha reducido hasta 54%, siguiendo un comportamiento similar.

Se ha registrado un incremento de 14% en el patrimonio neto, hasta G. 17.805 millones al cierre de junio 2018, producto de un aumento de capital social de Gs. 13.000 millones y una utilidad neta de Gs. 2.646 millones.

SINIESTRALIDAD

Atalaya ha presentado una tendencia relativamente estable en los índices de siniestralidad en los últimos años. En tal sentido, la siniestralidad bruta y neta a junio 2017 han sido de 33% y 34% respectivamente, versus 32% y 33% a junio 2018, los cuales se mantienen alejados de la media del mercado, siendo estas de 46% y 42%.

Con respecto a la siniestralidad bruta, en la sección de automóviles, ramo más explotado, ha sido de 40%, disminuyendo con respecto a un año antes cuando se encontraba en 44%. Es importante destacar que esta sección ha registrado un resultado técnico superavitario a junio 2018 (G. 767 millones), luego de dos periodos consecutivos con resultados técnicos negativos.

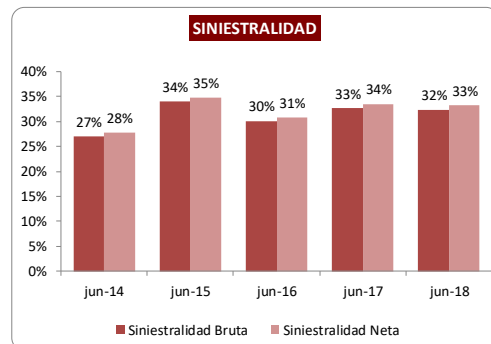
Tomando en cuenta lo anterior, y aún con los importantes desafíos que presenta la misma para el mercado en general por la elevada competencia, ha demostrado una adecuada suscripción de riesgos y aplicación de tarifas, lo que explica los resultados positivos en la dicha sección, cuando en contrapartida la industria ha presentado importantes pérdidas técnicas en su mayoría.

Por otra parte, si bien la siniestralidad bruta ha sido mayor en otras secciones como riesgos varios y cristales, estas no inciden sobre el desempeño técnico, ya que el peso sobre el total de la cartera es bajo.

Es importante señalar que se ha registrado un nivel estable de recupero de siniestros entre los años 2014 y 2016, mientras que a junio 2017 ha disminuido a G. 66 millones, revirtiéndose a junio de 2018, hasta G. 287 millones, reflejando una mayor gestión del área.

El recupero de siniestros por reaseguros cedidos no ha evidenciado movimiento en el rubro, debido a los contratos de reaseguros que operan son en XL, demostrando que los siniestros no han superado la prioridad de esta.

La compañía posee juicios en trámites al 30/06/2018 de baja incidencia con relación a su patrimonio según informe presentado por el departamento de asesoría jurídica.



COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2018	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES/DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS + COMPROMISOS TÉCNICOS	103%	221%	204%	199%	179%	215%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES/ DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	788%	2527%	2025%	2138%	1611%	1928%

En lo que se refiere a la posición de liquidez de Atalaya, ha registrado ratios superiores a los de la industria. Sus recursos líquidos (disponibilidades + inversiones) son elevados en proporción a sus activos (70%), muy superiores a los del sistema (48%). Así también, las inversiones han crecido continuamente en los últimos años, alcanzando G. 17.133 millones a junio 2018, y un aumento del 12%.

Por otra parte, sus pasivos han permanecido estables entre el 2017 y 2018, siendo sus compromisos técnicos (seguros y siniestros) representan sus principales obligaciones (83% sobre sus pasivos totales).

Con todo, tomando sus activos líquidos y relacionándolos con las deudas con asegurados, mas otras deudas técnicas y sus compromisos técnicos, ha registrado un ratio de 221%, superior a lo alcanzado un año antes. Sin considerar las provisiones técnicas, dicho indicador aumenta hasta 2527%, casi el triple del promedio de la industria (788%).

MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/18	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14
SOLVENCIA	6,12	4,74	5,45	5,33	6,25

Al 30 de junio de 2018, el margen de solvencia de la compañía ha sido de 6,12 superior a lo registrado en los ejercicios anteriores y manteniéndose por encima de los requerimientos del órgano contralor (índice mínimo igual o superior a 1). Lo anterior indica que la compañía posee una holgada capacidad patrimonial para incrementar sus negocios.

En lo que se refiere al fondo de garantía, la SIS ha marcado la necesidad de constituir activos representativos distintos de aquellos que conformen los fondos invertibles (reservas técnicas), excluyendo las disponibilidades, delimitando un cronograma para su adecuación. Al cierre de junio 2018, las compañías deben integrar el 70% (100% a diciembre 2018), sobre el 30% del patrimonio propio no comprometido.

En tal sentido, Atalaya se ha anticipado a los plazos regulatorios de la SIS y ha constituido la totalidad del fondo de garantía, logrando incluso un superávit de G. 1.570 millones.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/6/2018	30/6/2017	30/6/2016	30/6/2015	30/6/2014
Activo Corriente	14.360	13.176	13.241	15.380	13.787
Disponibilidades	2.082	3.159	1.999	1.744	1.700
Inversiones	6.410	4.412	5.516	7.920	6.695
Créditos Técnicos Vigentes	5.841	5.416	5.667	5.662	5.359
Créditos Administrativos	27	189	59	54	33
Gastos pagados por adelantado	-	-	-	-	-
Bienes y Derechos recibidos en pago	-	-	-	-	-
Activos Diferidos	-	-	-	-	-
Activo no corriente	13.022	11.930	11.401	7.795	11.301
Créditos Técnicos Vigentes	-	-	-	-	-
Créditos Técnicos Vencidos	174	96	658	459	482
Créditos Administrativos	1	12	18	9	4
Inversiones	10.724	10.923	9.870	6.324	9.662
Bienes de Uso	1.619	367	300	395	545
Activos Diferidos	504	532	555	608	608
Bienes y Derechos recibidos en pago	-	-	-	-	-
Total Activo	27.382	25.106	24.642	23.175	25.088
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	9.103	9.133	8.560	8.718	8.303
Deudas Financieras	78	121	8	31	48
Deudas con Asegurados	-	2	5	11	2
Deudas por Coaseguros	69	71	124	74	88
Deudas por Reaseguros	54	96	38	40	41
Deudas con Intermediarios	532	563	586	649	644
Otras Deudas Técnicas	228	349	222	332	291
Obligaciones Administrativas	505	177	184	169	226
Provisiones Técnicas de Seguros	4.663	4.643	4.873	5.107	4.954
Provisiones Técnicas de Siniestros	2.805	3.111	2.520	2.305	2.057
Utilidades Diferidas	169	-	-	-	-
Pasivo no corriente	475	418	512	509	437
Deudas por Reaseguros	-	-	-	-	-
Obligaciones Administrativas	-	-	-	-	-
Utilidades Diferidas	-	-	-	-	-
Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	-	-	-
Reservas Técnicas de Siniestros	475	418	512	509	437
Total Pasivo	9.578	9.551	9.072	9.227	8.740
Patrimonio Neto					
Capital Social	13.000	12.400	10.000	10.000	10.000
Cuentas Pendientes de Capitalización	-	-	-	-	-
Reservas	2.159	2.178	3.362	1.847	3.765
Resultados Acumulados	-	-	-	-	-
Resultado del Ejercicio	2.647	977	2.207	2.096	2.513
Total Patrimonio Neto	17.806	15.555	15.569	13.943	16.278
Total Pasivo y Patrimonio Neto	27.384	25.106	24.641	23.170	25.018
CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	30/6/2018	30/6/2017	30/6/2016	30/6/2015	30/6/2014
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	1.182	1.305	1.285	1.271	1.201
TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	1.182	1.305	1.285	1.271	1.201

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	8.978	9.515	10.139	9.971	9.895
Primas Directas	8.832	9.414	10.023	9.842	9.699
Primas Reaseguros Aceptados	146	101	116	129	196
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	-232	-250	-247	-234	-232
Primas Reaseguros Cedidos	-232	-250	-247	-234	-232
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
PRIMAS NETAS GANADAS	8.746	9.265	9.892	9.737	9.663
SINIESTROS	-4.686	-4.941	-5.254	-6.193	-4.427
Siniestros	-3.116	-3.088	-3.167	-3.496	-2.785
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	-47	-43	-16	-23	-9
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	-23	-40	-26	-12	-20
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	-1.500	-1.770	-2.045	-2.662	-1.613
RECUPERO DE SINIESTROS	2.020	1.525	2.032	2.482	2.036
Recupero de Siniestros	288	66	161	142	142
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	1.732	1.459	1.871	2.340	1.894
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-2.666	-3.416	-3.222	-3.711	-2.391
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	6.080	5.849	6.670	6.026	7.272
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	1.063	512	1.168	1.323	625
Reintegro de Gastos de Producción	100	3	0	0	0
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	0	0	0	207	95
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	963	509	1.168	1.116	530
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	-5.779	-6.700	-7.029	-6.612	-5.966
Gastos de Producción	-1.711	-1.753	-1.920	-1.939	-1.937
Gastos de Cesión de Reaseguros	-226	-173	-218	-214	-262
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	-3.590	-3.472	-3.582	-3.705	-3.316
Constitución de Previsiones	-252	-1.302	-1.309	-754	-451
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	1.364	-339	809	737	1.931
Ingresos de Inversión	1.821	1.855	1.903	1.931	1.185
Gastos de Inversión	-323	-579	-480	-321	-324
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES	1.498	1.276	1.423	1.610	861
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	143	119	195	0	0
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO	3.005	1.056	2.427	2.347	2.792
Impuesto a la renta	-358	-81	-221	-253	-277
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	2.647	975	2.206	2.094	2.515

ANEXO I

Nota: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos y auditados de los ejercicios 2013/2014 y 2017/2018, 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, 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.

Atalaya S.A. de Seguros Generales 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° 3.899/09 y la Resolución CNV N° 1.241/09 de la Comisión Nacional de Valores, así como a 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 2013/2014 y 2017/2018.
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 **Atalaya S.A. de Seguros Generales**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV N° 1.241/09.

Fecha de calificación: 31 de octubre de 2018.

Fecha de publicación: 02 de noviembre de 2018.

Corte de calificación: 30 de junio de 2018.

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

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

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

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
ATALAYA S.A. DE SEGUROS GENERALES	pyA	ESTABLE
<p>Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>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 de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p>		

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, disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución 1.258/10 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Para más información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

Ma. Eugenia González

Analista de Riesgos