

# ATALAYA S.A. DE SEGUROS GENERALES

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE 1ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 2ª ACTUALIZACIÓN	<b>Analista:</b> Econ. Ma. Inés Álvarez <a href="mailto:malvarez@solventa.com.py">malvarez@solventa.com.py</a> <b>Tel.:</b> (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 <b>"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros".</b>
	29/10/2019	29/10/2020	
SOLVENCIA	pyA	pyA	
TENDENCIA	FUERTE (+)	FUERTE (+)	

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

## FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación asignada a Atalaya S.A. de Seguros Generales se fundamenta en el apropiado desempeño técnico mantenido en los últimos años, teniendo en cuenta su conservador perfil de negocios, que le ha permitido sostener bajos niveles de siniestralidad y a su vez, junto a las utilidades por inversiones, alcanzar adecuados niveles de rentabilidad. Asimismo, considera el compromiso de los accionistas en el fortalecimiento patrimonial de la Compañía, a partir de la capitalización de un porcentaje de las utilidades de cada ejercicio, que ha posibilitado mantener un alto índice de solvencia y cubrir sus obligaciones de manera holgada.

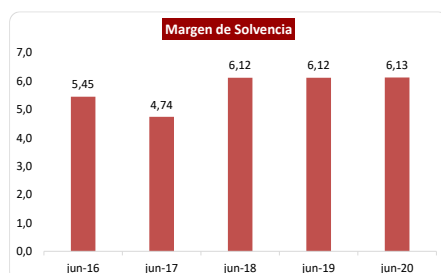
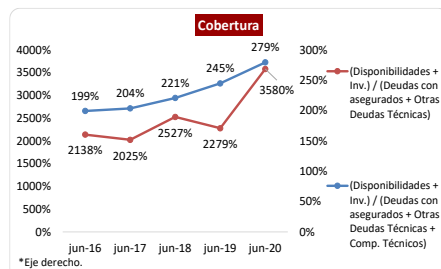
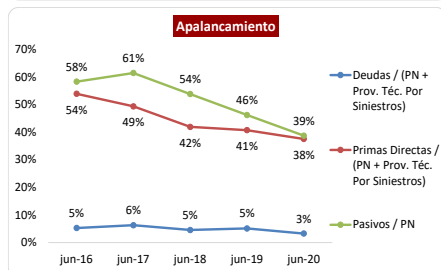
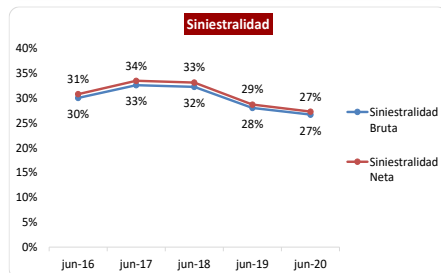
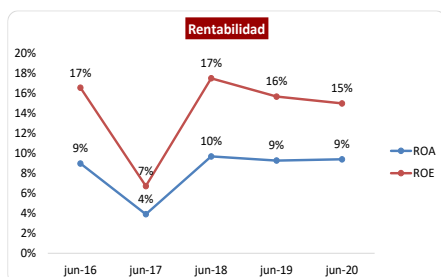
En contrapartida, su estructura de gastos continúa incidiendo sobre sus márgenes técnicos netos, siendo su principal desafío disminuir costos operativos, teniendo en cuenta su acotado posicionamiento en un mercado de elevada competencia, con entidades cada vez más consolidadas y con mercados cautivos, dentro de un entorno con mayores exigencias regulatorias, a lo que se suma los efectos de la pandemia que recae sobre la producción de primas y morosidad. Además, toma en cuenta la baja diversificación de primas por secciones, así como las oportunidades de mejoras en cuanto a gobierno corporativo, control interno y gestión de riesgos.

Atalaya S.A. es una compañía de seguros que opera en el ramo de patrimoniales desde 1964, principalmente en las secciones de automóviles y responsabilidad civil, siendo la participación en dichos segmentos de 67% y 14% respectivamente, sobre el total de la producción de primas. 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 también por medio de agencias y agentes representantes con los que opera en diferentes ciudades del interior del país.

En cuanto al desempeño técnico, las primas directas han disminuido en 1,9% con relación a junio 2019, hasta G. 8.982 millones, principalmente por la coyuntura económica a raíz de la pandemia Covid-19, sumado a su conservador perfil comercial mencionado. No obstante, bajos niveles de siniestralidad bruta y neta, siendo el índice de 27% para cada uno (vs. 28% y 29% a junio de 2019), teniendo en cuenta además la escasa utilización de vehículos durante la cuarentena total (considerando que su producción se concentra en la sección de automóviles), han favorecido al mantenimiento de su resultado técnico neto al cierre evaluado respecto al año anterior.

Lo anterior, sumado a los gastos de producción y explotación, que si bien tienen un peso importante sobre la utilidad técnica bruta, se han mantenido relativamente estables al cierre evaluado, siendo cada uno de G. 1.703 millones y G. 4.047 millones, dando como resultado una utilidad técnica neto de G. 1.372 millones, superior en 0,5% con relación al año anterior.

Al respecto, cabe señalar que la suspensión de las provisiones por mora de la cartera de DxP (deudores por premios) a partir de las medidas de flexibilización aplicadas por la Superintendencia de Seguros (SIS), en el marco de la emergencia sanitaria, han incidido sobre el resultado técnico del ejercicio evaluado.



Por último, las ganancias por inversiones se han incrementado en 8% interanual hasta G. 1.705 millones, producto de un mayor stock de su cartera y al crecimiento del superávit por la fluctuación de cambios. Con esto, la utilidad neta del ejercicio ha cerrado en G. 2.773 millones, ligeramente por encima del año anterior (G. 2.668 millones), y sus ratios ROA y ROE han sido de 9% y 15% cada uno. A diferencia del primer indicador, el segundo se mantiene por debajo de sus pares (26%), debido al importante respaldo patrimonial, que le otorga mayor margen para aumentar su producción, teniendo en cuenta la continua capitalización de utilidades que caracteriza a la compañía.

## TENDENCIA

La tendencia asignada a la calificación es “Fuerte (+)”, considerando su adecuado desempeño técnico y financiero que han permitido alcanzar apropiados índices de rentabilidad, aun frente a un contexto de importantes desafíos por el menor escenario económico a raíz de la pandemia. Así también, toma en cuenta la continua capitalización de utilidades demostrando el importante compromiso por parte de sus accionistas en el fortalecimiento patrimonial de la Compañía, que colabora con el índice de solvencia.

Solventa seguirá monitoreando la evolución de las primas en los próximos meses y el peso de la estructura de gastos sobre los márgenes, teniendo en cuenta la coyuntura actual, con su incidencia sobre la producción de seguros y morosidad. Además, seguirá evaluando los avances en cuanto a gobierno corporativo, control interno y gestión de riesgos.

## FORTALEZAS

- Recurrente capitalización de utilidades permite incrementar el margen de solvencia e indicadores de cobertura, ubicándose entre los más altos del sistema.
- Importante trayectoria en la industria aseguradora y ejecutivos con amplia experiencia en el sector.
- Baja siniestralidad, aun considerando la concentración de primas en la sección de automóviles.
- Resultados técnicos positivos en su principal sección permite alcanzar favorables utilidades netas beneficiando a los ratios de rentabilidad.

## DEBILIDADES Y RIESGOS

- Acotado posicionamiento en la industria aseguradora.
- Efectos de la pandemia Covid-19 recae sobre la producción de seguros, en un mercado altamente competitivo, de tamaño pequeño y con continuas exigencias regulatorias.
- Importante volumen de gastos de explotación con relación a su cartera de producción de primas.
- Concentración de primas de automóviles, si bien posee superávit técnico en dicha sección.
- Aumento de la morosidad debido al confinamiento, si bien el regulador ha flexibilizado la constitución de provisiones por mora, en el marco de políticas de contingencia.
- Oportunidades de mejora en términos de gobierno corporativo y control interno, gestión de riesgos, políticas y planeamiento estratégico.

# GESTIÓN DE NEGOCIOS

## PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

Atalaya S.A. de Seguros Generales (en adelante Atalaya), con una vasta trayectoria en el mercado asegurador nacional, ha iniciado sus operaciones en el año 1964. Se encuentra autorizada para dar cobertura de seguros en los ramos patrimoniales. Su foco de negocios brinda protección a clientes particulares altamente fidelizados, así como también a sectores comerciales, sociales y educativos.

Tiene por objeto realizar operaciones de seguros, coaseguros y reaseguros, ofreciendo cobertura para todos los riesgos (con excepción del ramo vida), principalmente de la cartera de automóviles, y en menor medida responsabilidad civil, incendio, accidentes personales y a pasajeros, entre otros.

Adicionalmente, la compañía percibe ingresos por alquileres de inmuebles de su propiedad e intereses y dividendos por inversiones efectuadas. Por otro lado, para la suscripción de riesgos opera con cotizadores, tablas y tarifarios.

Históricamente, Atalaya ha basado su estrategia en el mantenimiento de un perfil comercial conservador, empleando una prudente política de suscripción de riesgos y realizando una adecuada gestión en la captación de nuevos asegurados. Asimismo, concentra su producción total de primas en segmentos masivos como es la sección de automóviles (67%), seguida de otras de menor frecuencia, como responsabilidad civil (14%), incendios (6%) y otros de menor participación.

En ese sentido, la sección de automóviles presenta importantes desafíos para el sector asegurador nacional por la elevada siniestralidad, sumado a las bajas tarifas cobradas, principalmente a los vehículos de menor capital. Por lo tanto, las acciones que ha tomado la compañía con respecto a las renovaciones y la suscripción de riesgos han favorecido al mantenimiento de una razonable rentabilidad. Si bien, en el último trimestre del periodo analizado, las medidas implementadas por el

Gobierno Nacional durante la cuarentena total han contribuido a menores siniestros en la mencionada sección por la escasa circulación de vehículos, incrementando el margen técnico.

Complementando lo mencionado, dichas restricciones han incidido en un escenario de menor actividad comercial y económica, provocando un decrecimiento interanual de las primas directas y un mayor porcentaje en las anulaciones de las mismas. En ese sentido, la producción proveniente de las agencias del interior del país ubicadas en las ciudades de Pedro Juan Caballero (PJC) y Ciudad del Este (CDE) han disminuido, debido a la menor actividad económica con las ciudades fronterizas brasileras.

Al respecto, los lineamientos estratégicos planteados se encuentran en función a la nueva coyuntura del mercado asegurador, acompañando de cerca a los asegurados con ingresos afectados, en su mayoría trabajadores independientes, mediante diversos planes especiales de pago, además de varias estrategias con la finalidad de fortalecer la fidelidad de los clientes en ejercicios siguientes.

Así mismo, la Compañía cuenta con un plan de inversión que incluye una mayor cobertura geográfica a través de la apertura de agencias o agentes representantes. Al cierre de junio 2020, se ha incorporado una agencia en la ciudad de Caaguazú, acorde a la mayor actividad económica de la zona, así como también, en la ciudad de Luque mediante un representante. Con todo, Atalaya cuenta con una casa matriz donde desarrolla todas sus actividades operativas y brinda atención a los asegurados, acompañado de diversas agencias y agentes representantes en las principales ciudades del país.

De la evaluación de sus planes de negocios anterior, se observan oportunidades de mejoras principalmente en definición de metas específicas y en la evaluación del porcentaje de cumplimiento. No obstante, se han registrado acciones dentro del plan de mejora de la imagen corporativa, a través de campañas de marketing en diversos medios y adecuaciones en casa matriz y agencias.

Con respecto al presupuesto 2019-2020, la Compañía ha logrado alcanzar el 91% de los resultados netos presupuestados a junio 2020. Si bien los objetivos de la aseguradoras son bastantes prudentes y conservadores, el alto cumplimiento del mismo se ha relacionado principalmente al adecuado desempeño del equipo de ventas durante el primer semestre del ejercicio, acompañado de menores siniestros por las disposiciones del Gobierno para reducir el impacto de la pandemia.

## **PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO**

La compañía tiene origen de propiedad principalmente en cinco miembros del grupo familiar Doll, quienes concentran el 99% de las acciones. Salvo el accionista mayoritario (33,7%) que no ocupa una posición en el directorio, el resto de los socios participa activamente en la administración y gestión de la compañía.

Su autoridad principal 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. Los mismos participan activamente en la toma de decisiones estratégicas a través de los comités ejecutivos, y realizan transacciones con sus empresas relacionadas con las que comparten la misma dirección. Las operaciones mencionadas se realizan bajo condiciones de mercado y siguiendo las políticas de suscripción vigentes.

Adicionalmente, los accionistas acompañan a la aseguradora mediante las continuas capitalizaciones y acumulación de reservas facultativas con el fin de proporcionar suficiente financiamiento y garantizar un apropiado respaldo a sus asegurados, cumpliendo así con las regulaciones establecidas. A junio de 2020, su patrimonio neto ha ascendido a G. 21.324 millones, siendo la participación del capital social del 72% sobre el mismo.

La estructura organizacional se encuentra segmentada en cuatro principales gerencias, reportando todas a la gerencia general, cumpliendo el rol de nexo entre el directorio ejecutivo y los responsables de gerencias subsiguientes. Una de ellas es la gerencia administrativa, encargada de la gestión de cobranzas, contabilidad y tesorería, mientras que las tres gerencias técnicas (emisión, comercial y siniestros) lideran la suscripción de las secciones en las que opera y la supervisión de las denuncias de siniestros, producción, entre otros. De estas se desprenden nuevamente otras áreas y jefaturas denotando comunicación entre las mismas. Asimismo, contempla órganos de staff como, asesoría jurídica, recupero, oficial de cumplimiento, tecnología y auditoría interna, quienes, al igual que el gerente general, reportan al directorio.

De igual manera, si bien la Compañía posee un acotado tamaño y perfil familiar, es importante mencionar la participación de los comités con el objetivo de alcanzar una coordinación orientada al logro de las metas económicas y sociales trazadas en el corto y largo plazo. Al cierre de junio de 2020, la Compañía contaba con los siguientes comités, (i) control interno, (ii) técnico, (iii) financiero (iv) tecnologías de información (v) operativo y (vi) registro de planes de seguros. Este último será incorporado en el próximo ejercicio (2020-2021) como adecuación a las últimas exigencias de la SIS, manteniendo la participación de dos directores en cada uno de ellos, reportando directamente al Consejo de Administración de Comités.

Por otro lado, Atalaya cuenta con manuales de políticas generales, reglamento interno de trabajo, código de ética y procesos formalizados a través de sus diferentes políticas (suscripción, inversiones, reaseguros, recursos humanos, entre otros), en el ejercicio evaluado algunos de ellos fueron flexibilizados por la actual coyuntura. Lo anterior ha incluido cambios operativos referentes a denuncias de siniestros, ampliación de canales de cobranzas (transferencias bancarias), y otras modificaciones orientadas a mitigar el impacto de las medidas establecidas por el Gobierno Nacional a causa de la pandemia.

En ese contexto, la Compañía no ha realizado ninguna suspensión laboral ni despido a causa de pandemia, más bien se ha evidenciado contrataciones de agentes para incrementar las ventas frente a una menor coyuntura, además de rotaciones internas del personal ya contratado, en lo que respecta a movimientos horizontales de un área a otra.

## POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

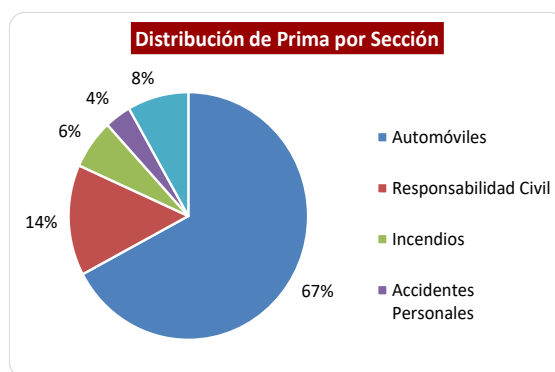
Al cierre de junio de 2020, las primas directas de la aseguradora han totalizado G. 8.982 millones, lo que representa una disminución del 1,9% con relación al año anterior, evidenciando una desaceleración en el ritmo de crecimiento acorde a lo registrado en periodos anteriores. Mientras tanto, la producción de primas de la industria se ha incrementado en 6,8% entre el 2019 y 2020. Con todo, Atalaya ha registrado a lo largo de los años una acotada posición de mercado, en donde su cuota de participación sobre el total de la industria ha pasado de 0,5% (2019) a 0,3% (2020), descendiendo a la posición 31 entre 34 compañías aseguradoras locales (vs. 30 un año anterior).

Cabe resaltar que, si bien lo anterior ha estado en línea con la desaceleración del escenario económico a raíz de la pandemia que ha afectado la producción durante el último semestre del ejercicio 2019-2020 (principalmente en la sección de automóviles y riesgos varios provenientes de negocios en la frontera), no se espera que la compañía asuma mayores riesgos en segmentos no muy explotados por la misma. No obstante, posee promociones relacionadas a fechas festivas que buscan incentivar las secciones con menor siniestralidad para preservar los resultados técnicos.

Lo anterior, se suma a los desafíos propios del mercado asegurador como la alta competencia en un mercado relativamente pequeño y poco diversificado, con un marco regulatorio que va incorporando paulatinamente estándares de mejores prácticas técnicas. Asimismo, cabe destacar la disminución en términos interanuales (-38%) de las primas de reaseguros aceptados, que le permitirían ampliar su producción.

La cartera de Atalaya se mantiene en el tiempo sin mayores cambios, principalmente concentrada en la sección de automóviles (67%), similar a lo observado en el mercado paraguayo. Le siguen las secciones con menor participación como responsabilidad civil (14%), incendios (6%), accidentes personales (4%), entre otros.

Considerando lo anterior, si bien el ramo de automóviles continúa siendo el más representativo de su cartera de producción, desde el inicio de sus operaciones, ha mantenido una participación del 0,5% sobre el total de primas emitidas por el mercado asegurador. Por otro lado, a raíz de la adecuada suscripción de los riesgos asumidos, y de los menores siniestros reportados a causa de la cuarentena, la Compañía ha logrado incrementar interanualmente en 22% el superávit técnico en la sección de automóviles.



Con todo, la producción total de primas devengadas ha alcanzado el 81% de los objetivos presupuestados para el ejercicio.

## POLÍTICA DE INVERSIONES

La política de inversiones de Atalaya tiene como objetivo dar cumplimiento a la Res. SS.GG. N° 132/15 de la Superintendencia de Seguros (SIS) del Banco Central del Paraguay (BCP), y sus posteriores modificaciones, relacionadas a dar cobertura a los fondos invertibles (reservas técnicas) según un régimen de inversiones.

En tal sentido, la Compañía ha cumplido de manera holgada con dichas exigencias al cierre analizado, respaldados por sucesivos incrementos en los niveles patrimoniales para respaldar las obligaciones técnicas de seguros, según la evolución de las operaciones.

La constitución de principales inversiones se realiza conforme a sus políticas de inversión, enmarcadas dentro de los límites establecidos por la regulación vigente de la Superintendencia de Seguros (SIS). Las mismas adoptan criterios de seguridad y rentabilidad, para lo cual el directorio es el órgano encargado de realizar un exhaustivo análisis de cada uno de los instrumentos a adquirir. No obstante, la colocación de activos a largo plazo está sujeta al previo análisis realizado por el comité de inversiones, tomando las medidas necesarias para lograr el máximo rendimiento con niveles de riesgo bajo.

Atalaya cuenta con un portafolio de inversiones en moneda local y extranjera conservador y con un rendimiento adecuado con el objetivo de mantener la liquidez requerida y el equilibrio en los plazos, principalmente priorizando el pago oportuno de indemnizaciones por siniestros y otras obligaciones.

Si bien el comportamiento de las tasas de interés correspondientes al mercado financiero continua con tendencia a la baja, el saldo de las inversiones totales a junio de 2020 ha crecido 8,6% en comparación al periodo anterior, alcanzado G. 19.085 millones y una participación del 65% sobre el total de activos. Este crecimiento es producto de un mayor stock de instrumentos a mediano plazo, reduciendo el valor de las disponibilidades con el objetivo de incrementar la rentabilidad anual.

Con todo, su cartera de inversiones se conforma principalmente por títulos de valores de renta fija en el mercado nacional incluido sus intereses devengados (98%), así como también por inversiones inmobiliarias (2%) en menor medida, proporciones



similares a su histórico analizado. Los primeros están compuestos en un 91% por certificados de depósitos de ahorro (CDA), títulos de deuda emitidos en el mercado de valores por el sector privado (7%), e intereses (2%).

Finalmente, el margen financiero al cierre de junio de 2020 se ha incrementado hasta G. 1.705 millones, debido principalmente a una mayor rentabilidad interanual proveniente de nuevas inversiones junto a valuaciones superavitarias por tipo de cambio (G. 245 millones vs. G. 139 millones), ya que el 26% de la cartera de inversiones se encuentra en moneda extranjera.

## **POLÍTICA DE REASEGUROS**

La Compañía posee una política de reaseguros con el objetivo de definir metas para guiar y otorgar herramientas a los colaboradores en el proceso de evaluación de riesgos, de reaseguros y de emisión de pólizas a ser suscriptas, con el fin de hacer frente a los riesgos asumidos con el adecuado respaldo.

Asimismo, 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 ella. Los riesgos de seguros directos y activos, nuevos o en proceso de renovación, con siniestros elevados son analizados por el comité técnico. Asimismo, para la selección de los reaseguradores, consideran entre otros criterios, la solidez financiera y trayectoria, debiendo contar para la suscripción anual de los contratos con una calificación no menor a BBB. Las negociaciones 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, son colocados en facultativos en forma proporcional con otros reaseguradores locales o internacionales. Al respecto, el 100% de la cartera de incendio y misceláneos se encuentra suscripta a través de un bróker (*Latinbroker*) con una reasegurada de larga trayectoria en el mercado asegurador, aunque aumentando la exposición al riesgo sistémico debido a la concentración en una sola compañía.

Adicionalmente, mantiene su participación dentro del grupo integrado por varias aseguradoras locales denominado GRUA, con el cual suscribe contrato en XL en la sección de automóviles, por un tramo único con límites establecidos. Si bien refleja una limitada diversificación de reaseguros, responde a la política de suscripción de riesgos conforme al volumen de producción.

Particularmente para la sección de caución, Atalaya optó por suscribir riesgos hasta el valor de retención propio autorizado por la Res. SS.SG N.º 102/09, en vista a que el capital que suscribe la compañía en este ramo (0,7%) no justifica la suscripción de contratos de forma independiente a las demás secciones. Asimismo, los excedentes a este valor serán cedidos en contratos facultativos proporcionales.

Con todo, la compañía ha presentado históricamente una elevada retención de los riesgos asumidos (98% a junio 2020), siendo la media del mercado de 73%, esto en concordancia con los contratos automáticos de reaseguros no proporcionales, debido a la adecuada atomización de riesgos en su principal sección (automóviles).

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

En cuanto a la gestión de riesgos, Atalaya, al igual que sus pares, todavía se encuentra en proceso de definición y consolidación, especialmente con lo relacionado a riesgos operativos, financieros, de mercado, de tasas de interés, etc., acordes a su conservadora estructura operativa que soporta un volumen de primas controlado.

Con relación a las revisiones internas, posee una política de control actualizada periódicamente, donde se exponen los principios básicos sobre el ambiente de control que debe tenerse en cuenta en la gestión corporativa de la compañía. La misma designa al departamento de auditoría interna como la unidad de monitoreo de las distintas áreas, reportando funcionalmente al directorio con una periodicidad mensual. Asimismo, se encuentra conformada por un encargado y un asistente. Los controles son realizados tanto en casa matriz, como en las diversas agencias, donde se registran mayores oportunidades de mejora.

En términos de gobierno corporativo y atendiendo al cumplimiento de buenas prácticas, la aseguradora cuenta con un manual actualizado para dicho efecto, en el que se evidencia la conformación de comités (Control Interno, Técnico, Financiero, TI y Operativo) en los cuales participa el directorio. Dicho manual incluye también las funciones, composición y periodicidad de las reuniones de los diferentes comités ejecutivos, de manera que exista un ambiente de supervisión y control.

En lo referente a prevención de lavado de dinero, se encuentra en marcha cambios en el sistema informático con el fin de obtener mayor practicidad y dar cumplimiento a las nuevas exigencias del órgano regulador, que aún se encuentra en etapa de desarrollo en el mercado asegurador. 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 realiza las inspecciones necesarias para el monitoreo, limitación y control.

En relación al ambiente tecnológico y sistema de informatización, desarrolla sus operaciones mediante un software informático especializado para compañías de seguro, utilizado por la mayor parte del mercado y proveído por una firma

local con trayectoria en el rubro. Asimismo, cuenta con políticas y manuales de seguridad y contingencia informática recientemente aprobados, así como con un comité de TI y un departamento de TI, conformado por un encargado y un auxiliar, quienes asisten a los usuarios, se encargan de las informaciones a generar para el órgano regulador, así como también del mantenimiento del sistema e infraestructura tecnológica.

Por último, otro de los desafíos de la Compañía es la adecuación a las exigencias de la última resolución emitida por el ente regulador, respecto al desarrollo y aplicación del manual de gobierno y control de tecnologías de la información (MGCTI). No obstante, debido al proceso que implica la adaptación a las nuevas exigencias de la Resolución mencionada, los procedimientos serán corregidos y actualizados durante su implementación, conforme a un cronograma remitido al órgano regulador.

## GESTIÓN FINANCIERA

### CALIDAD DE ACTIVOS - CRÉDITOS TÉCNICOS

A junio de 2020, la cartera de créditos técnicos totales ha experimentado un leve crecimiento del 4% con relación al año anterior, siendo el total, neto de provisiones, de G. 6.566 millones (2020) vs. 6.304 millones (2019). Al respecto, la participación de la cartera vencida sobre el total ha sido del 14%, duplicando su valor interanual en las primas exigibles que presentan atrasos superiores a 60 días. Por su lado, los créditos vigentes (86% de total) se componen principalmente por deudores por premio (DxP) (60%) y por coaseguros (40%), en donde los mismos han disminuido 6% interanualmente.

Es importante mencionar, que el deterioro en su cartera marcado por el crecimiento significativo de los créditos técnicos vencidos y la disminución en los vigentes, se ha dado, por un lado, por la incidencia negativa en el flujo de cobranzas debido a la pandemia del Covid-19, incrementándose la cantidad de cuotas en mora, y por el otro, por el decrecimiento en su capacidad de generación debido a la coyuntura actual. No obstante, la Superintendencia de Seguros (SIS), mediante la Res. SS.SG. 106/20, ha flexibilizado la constitución de provisiones por mora, en el marco de políticas de contingencia ante la referida pandemia.

Al respecto, el saldo neto de las provisiones se ha reducido en 7% interanual, a pesar de poseer una mayor cartera vencida. En cuanto a la composición de la cartera de créditos técnicos, los deudores por premios (DxP) concentran el mayor porcentaje (65%) sobre el total, y de estos la sección de automóviles cuenta con un peso del 84,7% del DxP total, en línea a lo registrado un año antes (85,7%), seguido de la sección de incendios con el 9,1%, y riesgos varios con 2,7%. En tal sentido, la morosidad de la sección automóviles ha pasado de 11% (junio de 2019) a 17% al cierre analizado.

Así, el ratio que relaciona los créditos técnicos vencidos netos de provisiones con los créditos técnicos totales (morosidad neta) ha sido de 14,4% al corte analizado, superando el promedio de los últimos cuatro periodos (9,3%), aunque inferior en comparación a la media de la industria (16%). Asimismo, favorecido por la Resolución mencionada, al considerar la misma relación, omitiendo las provisiones por incobrabilidad (morosidad bruta), el ratio se ha ubicado en 13,5%. Por último, la participación del DxP vencido sobre el DxP total ha sido de 21% (vs. 13% a junio 2019).

### RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
ROA	9%	9%	9%	10%	4%	9%
ROE	26%	15%	16%	17%	7%	17%
RESULTADO TÉCNICO / PRIMAS DIRECTAS	8%	15%	15%	16%	-4%	10%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	6%	19%	17%	17%	14%	15%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	14%	30%	29%	29%	10%	22%
RESULTADO TÉCNICO / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS POR SINIESTROS	14%	6%	7%	8%	-2%	6%

A pesar de un escenario de menor actividad comercial y económica que ha incidido en el decrecimiento de sus ingresos técnicos de producción, Atalaya ha logrado niveles razonables y consistentes en sus indicadores de rentabilidad, posicionándose favorablemente respecto a los reportados por la industria en general. Lo anterior, ha estado relacionado a un creciente resultado neto del ejercicio, debido a mayores retornos en su cartera de inversiones.

En ese sentido, la utilidad técnica bruta ha disminuido en 4,3%, pasando de G. 6.957 millones (jun/19) a G. 6.657 millones (jun/20), producto de la disminución (-2%) de las primas directas, en su mayoría por la no renovación de pólizas en la sección de automóviles provenientes de las ciudades de Asunción, CDE y PJC. Asimismo, se ha registrado un bajo nivel interanual (-54%) de recupero de siniestros que no ha acompañado la favorable disminución (-10%) de la siniestralidad reportada en las secciones en las que opera, favorecida además por la escasa utilización de los vehículos durante la cuarentena total. No obstante, menores egresos técnicos (-6%), como los gastos de producción y la menor constitución de provisiones, han permitido el mantenimiento interanual de su margen técnico neto.

Así, el resultado técnico neto ha permanecido relativamente estable (+0,5%), alcanzando G. 1.372 millones al cierre analizado. Por otro lado, las ganancias por inversiones han sido de G. 1.705 millones, generando un resultado neto del ejercicio (deducido el impuesto a la renta) de G. 2.773 millones, 4% superior al periodo anterior.

De esta manera, la rentabilidad sobre los activos (ROA) y los fondos propios (ROE) han cerrado en 9% y 15% a junio 2020 (vs. 9% y 16% respectivamente, a junio 2019), manteniéndose en niveles adecuados. A diferencia del primer indicador, el segundo se mantiene por debajo de sus pares, indicativo del importante respaldo patrimonial permitiendo un mayor margen para aumentar su producción, teniendo en cuenta la continua capitalización de utilidades como política de la compañía.

Por su parte, el índice que mide el resultado técnico con relación a las primas directas se ha mantenido en 15%, ubicándose satisfactoriamente por encima de la media del mercado (8%). Asimismo, el indicador que relaciona el resultado de la estructura técnica con respecto al patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros ha sido de 6%, inferior al registrado a junio 2019 (7%), producto del aumento en mayor proporción de su patrimonio neto (8%) vs. el margen técnico.

Finalmente, el índice que compara el resultado financiero con las primas directas se ha incrementado hasta 19%, contra 17% del año anterior. Este crecimiento se ha debido al mayor stock y rentabilidad en su cartera de inversiones, en donde si bien dichas ganancias se han incrementado en 8% respecto a un año antes, en parte ha sido por el aumento de la valuación de activos en moneda extranjera que ha pasado de G. 139 millones (jun/19) a G. 245 millones (jun/20).

## EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	19%	20%	19%	19%	19%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	25%	49%	48%	44%	37%	37%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	58%	58%	55%	50%	50%

En lo que respecta a la eficiencia de gestión, Atalaya registra ratios similares a lo largo de los últimos años analizados. Por un lado, en línea con su conservadora posición comercial reflejada en su plan estratégico, los gastos de producción han presentado una tendencia decreciente (exceptuado el periodo 2019), disminuyendo su valor interanual en 6% al cierre de junio 2020, principalmente a causa de menores gastos por fomento de la producción en todas las secciones en las que opera, en línea con la leve disminución de primas.

Por otro lado, si bien al cierre del ejercicio evaluado el nivel de los gastos de explotación ha logrado mantenerse sin grandes variaciones (-0,1%) respecto al año anterior, aún se observa una alta estructura de estos gastos con relación a su volumen de primas. Lo anterior, producto de incrementos en su estructura organizacional, en donde el gasto de mayor incidencia es el relacionado al personal administrativo de casa matriz y sus agencias, teniendo en cuenta que la compañía ha contado históricamente con presencia en el interior del país, incrementando su cobertura año a año.

Con todo, el ratio que relaciona los gastos de producción con las primas directas ha disminuido a 19% al cierre del ejercicio evaluado, cuando un año antes se encontraba en 20%, manteniéndose favorable respecto al promedio de mercado que ha sido de 22%. Sin embargo, el indicador que compara los gastos de explotación con las primas devengadas ha aumentado desde 48% (jun/2019) a 49% (jun/2020), reflejando un valor bastante superior a la media de la industria (25%).

Por último, el indicador combinado entre ambos gastos (de producción y explotación) con relación a las primas directas más las ganancias por inversiones, ha logrado mantenerse en 58% al cierre analizado, producto de una mayor rentabilidad en su cartera de inversiones. No obstante, de igual manera se ubica por encima de la media de sus pares (42%).

Conforme a lo mencionado, un desafío para la aseguradora consiste en incrementar su producción de primas para diluir gastos operativos, y/o, aplicar políticas de racionalización de gastos, con especial atención en los de explotación.

## APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
DEUDAS/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	28%	3%	5%	5%	6%	5%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	133%	38%	41%	42%	49%	54%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	132%	39%	46%	54%	61%	58%

El patrimonio neto de Atalaya ha tenido un crecimiento significativo en los últimos años, a raíz de la capitalización de un porcentaje de las utilidades y del aumento de las reservas año a año, alcanzando a junio de 2020 un valor total de G. 21.324 millones, 8% superior a lo obtenido en un periodo anterior (G. 19.741 millones). Dicho fortalecimiento patrimonial refleja el importante compromiso de sus accionistas para acompañar la evolución de sus negocios, permitiendo a la Compañía mantener ratios favorables de apalancamiento con relación al mercado asegurador para el cumplimiento de sus obligaciones.

Sus pasivos totales han disminuido en 9% con relación al cierre anterior hasta G. 8.255 millones, debido a la reducción (-6%) de las cuentas que poseen un mayor peso sobre el mismo, como son las provisiones técnicas de seguros y siniestros, por la menor producción de primas así como disminuciones en las reservas de siniestros. Así también, las deudas con intermediarios y administrativas han decrecido en 9% respectivamente.

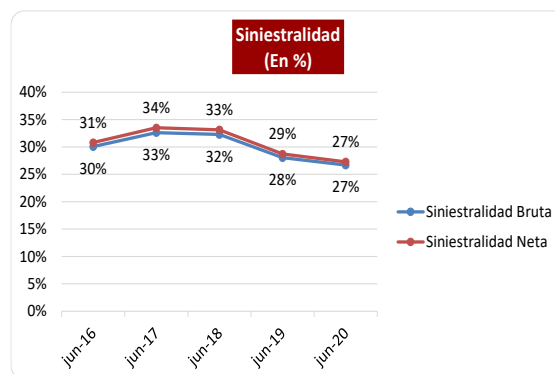
De esta manera, al cierre analizado, las obligaciones de la Compañía han representado el 3% del patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, exponiendo su menor valor dentro de su histórico, además de ubicarse muy por debajo del promedio del sistema, que ha sido de 28%.

Asimismo, el índice de pasivos/patrimonio neto ha disminuido hasta 39% (vs. 46% un año antes), igualmente por debajo de la media del sistema (132%). Además, aquel que relaciona las primas directas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha mejorado favorablemente, pasando de 58% (2016) hasta 39% (2020), situándose de igual manera por debajo de la media de la industria (138%)

Con todo, Atalaya exhibe una estructura patrimonial sólida que permite dar respaldo a sus obligaciones o riesgos asumidos, así como también, oportunidades para desarrollar y explotar nuevos segmentos como producto de una coyuntura que refleja una mayor demanda. Asimismo, su desafío se centra en el incremento de la producción de primas, sobre todo en un contexto de importantes desafíos por la coyuntura actual económica a raíz de la pandemia.

## SINIESTRALIDAD

Atalaya ha registrado históricamente un nivel de siniestralidad bastante favorable con respecto a la industria, mostrando una tendencia decreciente durante los últimos cuatro periodos analizados. Si bien su producción se centra en la sección de automóviles, con importantes desafíos para el mercado asegurador en general por la elevada siniestralidad debido a la alta frecuencia, Atalaya realiza adecuados controles en la suscripción, teniendo en cuenta su política comercial conservadora, además del constante monitoreo y análisis de los riesgos a asegurar y depuración de cartera de clientes con importante siniestralidad. Adicionalmente, la escasa utilización de los vehículos durante la cuarentena total a causa de la pandemia por el Covid-19, ha incidido en la mejora de la siniestralidad en el ejercicio 2019-2020.



Asimismo, debido a que el monto de los siniestros no supera su prioridad (contratos de reaseguros en XL), generalmente la siniestralidad bruta y neta convergen en los mismos niveles.

Por otro lado, al cierre de junio 2020, la disminución de las primas directas en 2% ha sido acompañado por la reducción aunque en mayor medida (-10%) del saldo de siniestros pagados. En ese sentido, la siniestralidad bruta y neta han sido de 27% respectivamente, mientras que un periodo anterior ha sido de 28% y 29% cada uno. Los mismos continúan favorables en comparación a los promedios de la industria (43% y 37% respectivamente).

Al respecto, la siniestralidad (bruta) por secciones, ha mostrado una disminución en la sección automóviles pasando de 36,5% (junio 2019) a 34,6% (junio 2020). En contrapartida, en la sección de responsabilidad civil (la segunda de mayor participación) se ha incrementado el índice de 12,3% (junio/2019) a 29,2% al cierre analizado. Asimismo, se observa una mayor siniestralidad en otras secciones a causa de una menor recuperación en los mismos (incendios y riesgos técnicos), aunque no indican sobre el desempeño técnico ni siniestralidad total, ya que el peso sobre el total de la cartera es bajo.

Es importante destacar que, particularmente para la cartera de automóviles, Atalaya ha logrado incrementar su resultado técnico por los factores antes mencionados, creciendo en 22% interanual hasta G. 898 millones, a pesar de la menor producción. Aun tomando en cuenta lo anterior, la fuerte competitividad del mercado presiona sobre los precios y márgenes técnicos, especialmente en segmentos con una alta siniestralidad.

Con relación a los juicios en trámites, Atalaya cuenta con una reducida cantidad de los mismos a junio 2020, cuyo importe total es mínimo con relación a su patrimonio neto, según informe de sus asesores jurídicos.

## COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES/DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS + COMPROMISOS TÉCNICOS	121%	279%	245%	221%	204%	199%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES/ DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	916%	3580%	2279%	2527%	2025%	2138%

La estructura financiera de la aseguradora refleja una adecuada cobertura (liquidez) frente al cumplimiento de sus obligaciones, demostrado en indicadores con tendencia ascendente en los años analizados, situados en un nivel bastante superior a la industria, impulsados por las decisiones de capitalización de la sociedad. Asimismo, al cierre de junio de 2020, sus recursos líquidos (disponibilidades + inversiones) han aumentado favorablemente. Por un lado, si bien el saldo de



disponibles se ha reducido interanualmente en 26% hasta G. 2.132 millones, por el otro, las inversiones se han incrementado en 9%. Al respecto, en su conjunto, su participación en proporción a los activos totales es bastante elevada (72%).

Con relación a sus compromisos, el conservador desempeño comercial estuvo acompañado de menores deudas con asegurados, intermediarios y sus compromisos técnicos (provisiones técnicas de seguros y siniestros), consecuente con la desaceleración económica que ha afectado a la producción de primas y la disminución de siniestros al cierre del ejercicio evaluado. En ese sentido, sus compromisos totales mencionados han disminuido en 9% contra junio 2019.

Con todo, el primer indicador de cobertura ha aumentado hasta 279% al cierre analizado (vs. 245% a junio 2019), mientras que, sin considerar las provisiones técnicas, el segundo indicador lo hizo de 2279% a 3580% en el mismo periodo, registrando su nivel histórico más alto en cinco años y permitiendo de esta manera hacer frente, de manera holgada, a sus compromisos en el corto plazo.

### MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
SEPTIEMBRE	6,22	5,92	4,74	5,41	4,95
DICIEMBRE	5,83	6,23	5,55	5,28	4,59
MARZO	6,12	6,11	6,00	4,74	5,14
JUNIO	6,13	6,04	6,12	4,74	5,45

Atalaya cuenta con una cobertura patrimonial superavitaria muy por encima de la media del mercado, debido a la continua capitalización de utilidades y la mayor constitución de reservas que reflejan un PPNC (patrimonio propio no comprometido) con un crecimiento importante en los últimos años. A junio de 2020, ha registrado un coeficiente de 6,13 veces (vs. 6,04 veces en el 2019), indicando que la compañía cuenta con suficiente respaldo para cumplir con sus obligaciones holgadamente, como así también con capacidad de incrementar su posicionamiento competitivo.

Además, con un superávit de G. 15.574 millones, cabe señalar que el margen se encuentra alineado a las últimas normativas, que exigen realizar cálculos del factor de retención y del margen con relación a las primas y siniestros por sección.

En cuanto al fondo de garantía, que por normativa no puede ser menor al 30% del PPNC, y teniendo en cuenta las últimas resoluciones de la SIS del año 2015 y 2016, en las cuales se evidencia la necesidad de constituir activos representativos distintos de aquellos que representan a los fondos invertibles (reservas técnicas), excluyendo las disponibilidades, la Compañía ha cumplido de manera holgada con dicha normativa, constituyendo el 100% de dicho fondo de acuerdo al cronograma establecido para su adecuación. En tal sentido, al cierre de junio de 2020, ha alcanzado un superávit de G. 1.660 millones, siendo dicho fondo de G. 7.300 millones.

**BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES**

<b>Activo</b>	<b>30/6/2020</b>	<b>30/6/2019</b>	<b>30/6/2018</b>	<b>30/6/2017</b>	<b>30/6/2016</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>12.250</b>	<b>14.585</b>	<b>14.360</b>	<b>13.176</b>	<b>13.241</b>
Disponibilidades	2.132	2.896	2.082	3.159	1.999
Inversiones	4.429	5.645	6.410	4.412	5.516
Créditos Técnicos Vigentes	5.677	6.016	5.841	5.416	5.667
Créditos Administrativos	12	27	27	189	59
Gastos pagados por adelantado	-	-	-	-	-
Bienes y Derechos recibidos en pago	-	-	-	-	-
Activos Diferidos	-	-	-	-	-
<b>Activo no corriente</b>	<b>17.329</b>	<b>14.275</b>	<b>13.022</b>	<b>11.930</b>	<b>11.401</b>
Créditos Técnicos Vigentes	-	-	-	-	-
Créditos Técnicos Vencidos	890	288	174	96	658
Créditos Administrativos	9	34	1	12	18
Inversiones	14.655	11.935	10.724	10.923	9.870
Bienes de Uso	1.206	1.331	1.619	367	300
Activos Diferidos	569	687	504	532	555
Bienes y Derechos recibidos en pago	-	-	-	-	-
<b>Total Activo</b>	<b>29.579</b>	<b>28.860</b>	<b>27.382</b>	<b>25.106</b>	<b>24.642</b>
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>					
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>8.006</b>	<b>8.869</b>	<b>9.103</b>	<b>9.133</b>	<b>8.560</b>
Deudas Financieras	55	103	78	121	8
Deudas con Asegurados	13	0	0	2	5
Deudas por Coaseguros	98	93	69	71	124
Deudas por Reaseguros	39	56	54	96	38
Deudas con Intermediarios	484	532	532	563	586
Otras Deudas Técnicas	96	367	228	349	222
Obligaciones Administrativas	303	334	505	177	184
Provisiones Técnicas de Seguros	4.380	4.708	4.663	4.643	4.873
Provisiones Técnicas de Siniestros	2.370	2.506	2.805	3.111	2.520
Utilidades Diferidas	167	170	169	0	0
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>249</b>	<b>250</b>	<b>475</b>	<b>418</b>	<b>512</b>
Deudas por Reaseguros	0	0	0	0	0
Obligaciones Administrativas	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Reservas Técnicas de Siniestros	249	250	475	418	512
<b>Total Pasivo</b>	<b>8.255</b>	<b>9.119</b>	<b>9.578</b>	<b>9.551</b>	<b>9.072</b>
<b>Patrimonio Neto</b>					
Capital Social	15.000	14.000	13.000	12.400	10.000
Cuentas Pendientes de Capitalización	305	244	0	0	0
Reservas	3.246	2.828	2.159	2.178	3.362
Resultados Acumulados	0	0	0	0	
Resultado del Ejercicio	2.773	2.669	2.647	977	2.207
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>21.324</b>	<b>19.741</b>	<b>17.806</b>	<b>15.555</b>	<b>15.569</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>29.579</b>	<b>28.860</b>	<b>27.384</b>	<b>25.106</b>	<b>24.641</b>

<b>CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS</b>	<b>30/6/2020</b>	<b>30/6/2019</b>	<b>30/6/2018</b>	<b>30/6/2017</b>	<b>30/6/2016</b>
Capitales Asegurados	0	0	0	0	0
Capitales Asegurados Cedidos	0	0	0	0	0
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	1.321	1.357	1.182	1.305	1.285
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS</b>	<b>1.321</b>	<b>1.357</b>	<b>1.182</b>	<b>1.305</b>	<b>1.285</b>

**ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES**

	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2018	30/6/2017	30/6/2016
<b>INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>9.133</b>	<b>9.243</b>	<b>8.978</b>	<b>9.515</b>	<b>10.139</b>
Primas Directas	8.982	9.156	8.832	9.414	10.023
Primas Reaseguros Aceptados	150	87	146	101	116
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
<b>EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>-201</b>	<b>-216</b>	<b>-232</b>	<b>-250</b>	<b>-247</b>
Primas Reaseguros Cedidos	-201	-216	-232	-250	-247
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
<b>PRIMAS NETAS GANADAS</b>	<b>8.932</b>	<b>9.026</b>	<b>8.746</b>	<b>9.265</b>	<b>9.892</b>
<b>SINIESTROS</b>	<b>-3.287</b>	<b>-4.273</b>	<b>-4.686</b>	<b>-4.941</b>	<b>-5.254</b>
Siniestros	-2.405	-2.676	-3.116	-3.088	-3.167
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	-45	-50	-47	-43	-16
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	-3	-68	-23	-40	-26
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	-835	-1.480	-1.500	-1.770	-2.045
<b>RECUPERO DE SINIESTROS</b>	<b>1.012</b>	<b>2.204</b>	<b>2.020</b>	<b>1.525</b>	<b>2.032</b>
Recupero de Siniestros	15	201	288	66	161
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	998	2.003	1.732	1.459	1.871
<b>SINIESTROS NETOS OCURRIDOS</b>	<b>-2.275</b>	<b>-2.069</b>	<b>-2.666</b>	<b>-3.416</b>	<b>-3.222</b>
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA</b>	<b>6.657</b>	<b>6.957</b>	<b>6.080</b>	<b>5.849</b>	<b>6.670</b>
<b>OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>722</b>	<b>819</b>	<b>1.063</b>	<b>512</b>	<b>1.168</b>
Reintegro de Gastos de Producción	383	389	100	3	0
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones	339	430	963	509	1.168
<b>OTROS EGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>-6.006</b>	<b>-6.411</b>	<b>-5.779</b>	<b>-6.700</b>	<b>-7.029</b>
Gastos de Producción	-1.703	-1.806	-1.711	-1.753	-1.920
Gastos de Cesión de Reaseguros	-185	-164	-226	-173	-218
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	-4.047	-4.051	-3.590	-3.472	-3.582
Constitución de Provisiones	-71	-389	-252	-1.302	-1.309
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA</b>	<b>1.372</b>	<b>1.366</b>	<b>1.364</b>	<b>-339</b>	<b>809</b>
Ingresos de Inversión	2.313	2.272	1.821	1.855	1.903
Gastos de Inversión	-608	-691	-323	-579	-480
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES</b>	<b>1.705</b>	<b>1.581</b>	<b>1.498</b>	<b>1.276</b>	<b>1.423</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS</b>	<b>142</b>	<b>97</b>	<b>143</b>	<b>119</b>	<b>195</b>
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO</b>	<b>3.219</b>	<b>3.044</b>	<b>3.005</b>	<b>1.056</b>	<b>2.427</b>
Impuesto a la renta	-446	-376	-358	-81	-221
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>2.773</b>	<b>2.668</b>	<b>2.647</b>	<b>975</b>	<b>2.206</b>

**ANEXO I**

**Nota:** El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos y auditados de los ejercicios 2015/2016 y 2019/2020, 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.º 3.899/09 y la Resolución CNV N.º 6/19 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 2015/2016 y 2019/2020.
2. Perfil del negocio y estrategia.
3. Propiedad y gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Políticas de inversiones
6. Políticas de reaseguros.
7. Antecedentes de la compañía e informaciones generales de las operaciones.

**ANÁLISIS REALIZADO**

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



**ANEXO II**

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a la compañía **Atalaya S.A. de Seguros Generales**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV N° 6/19.

ATALAYA S.A. DE SEGUROS GENERALES	1ª CALIFICACION 31/10/2018	1ª ACTUALIZACION 29/10/2019
SOLVENCIA	pyA	pyA
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)

**Fecha de 2ª actualización:** 29 de octubre de 2020.

**Fecha de publicación:** 02 de noviembre de 2020.

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

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

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

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

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
ATALAYA S.A. DE SEGUROS GENERALES	pyA	FUERTE (+)

**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.**

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.

**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 6/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

**Para más información:**

[www.solventa.com.py](http://www.solventa.com.py)

**Elaborado por:**

Econ. Ma. Inés Alvarez

Analista de Riesgos