

ATALAYA S.A. DE SEGUROS GENERALES

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2021

CALIFICACIÓN	FECHA DE 2ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 3ª ACTUALIZACIÓN	Analista: Yambar Ferreira yferreira@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".
	29/10/2020	29/10/2021	
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 de la solvencia de Atalaya S.A. de Seguros Generales responde a la performance alcanzada en la emisión de sus pólizas, a partir de su conservador perfil de negocios, además de considerar su extensa trayectoria en el sector asegurador. Esto ha sido acompañado por una continua disminución de sus niveles de siniestralidad en los últimos años, así como en la gestión para la contención y recuperación de la calidad de sus créditos técnicos.

Adicionalmente, considera la importante generación de resultados netos e indicadores de rentabilidad en los últimos años, reconociendo la incidencia de las rentas netas por inversiones, lo que ha contribuido continuamente a la capitalización de un porcentaje de las utilidades generadas, como parte del compromiso de sus accionistas para acompañar el desarrollo de sus operaciones. En este sentido, incorpora la elevada evolución de su margen de solvencia y la holgada cobertura con activos líquidos, además de la disminución de sus niveles de apalancamiento.

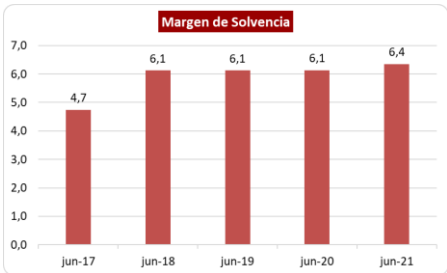
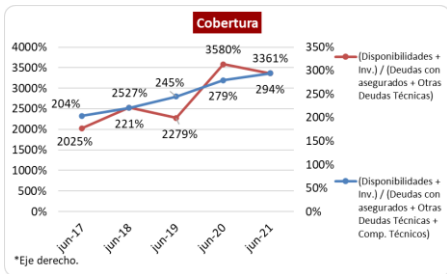
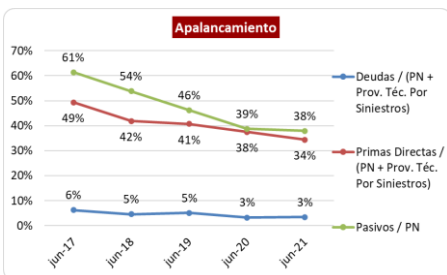
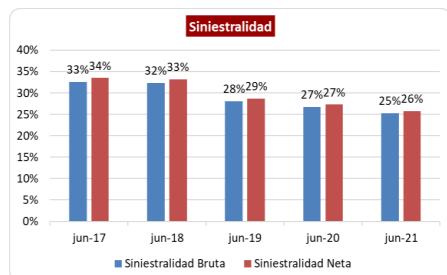
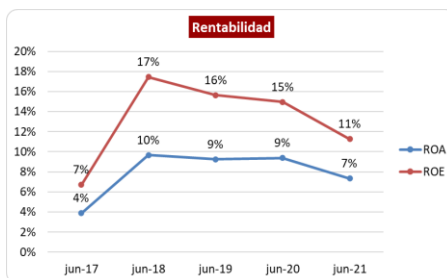
En contrapartida, toma en cuenta la exposición a una elevada competencia y a las condiciones económicas, con efecto en sus cuotas de participación en los segmentos donde opera y en el mercado asegurador. Además, considera el contexto de mayores exigencias regulatorias y los continuos desafíos relacionados a la generación de nuevas pólizas, diversificación y crecimiento de su base de primas.

Igualmente, contempla los bajos niveles de primas netas ganadas comparativamente con respecto a su estructura de gastos, que continúa presionando sus niveles de eficiencia operativa y la obtención de mayores resultados técnicos. Otros factores contemplados son las oportunidades de mejora en la definición de sus planes estratégicos, en términos de metas y medición de objetivos propuestos, así como también en el fortalecimiento de su gobierno corporativo, control interno y gestión de riesgos.

Atalaya S.A. es una compañía de seguros con 57 años de trayectoria en la industria, que opera principalmente en el segmento de automóviles y responsabilidad civil, donde mantiene una concentración de sus primas directas en 69% y 13%, respectivamente, y en menor medida en otras secciones. Para el efecto, cuenta con una casa matriz, ubicada en el centro de la ciudad de Asunción, en la que se concentran sus actividades directivas, operativas y administrativas. En cuanto a la comercialización de sus servicios, realiza ventas directas, así como también por medio de agencias y agentes representantes con los que opera en diferentes ciudades del interior del país.

Cabe mencionar que el marco de sus operaciones se basa principalmente en contratos en exceso de pérdida (XL) para todos los ramos, mientras que en caso de exceder las capacidades de estos, se colocan en facultativos con reaseguradores locales o internacionales.

En cuanto a su desempeño comercial y técnico, ha demostrado una menor evolución de sus primas directas en los últimos años, así como al cierre de junio de 2021, cuando ha registrado un importe de G. 8.354 millones, luego de una disminución de 7% respecto al ejercicio anterior. Esto se ha debido, entre otros factores, a la menor actividad económica como efecto de la pandemia Covid-19, a la elevada competencia y la culminación de un importante contrato corporativo,



que recientemente ha contemplado una alianza y un nuevo contrato, con similares características.

Lo anterior, si bien ha incidido en los ajustados niveles de primas netas ganadas y resultados brutos, ha sido acompañado favorablemente por una contención y disminución de sus niveles de siniestralidad. Al respecto, la siniestralidad bruta y neta se ha ajustado para abajo por tercer año consecutivo, siendo sus índices de 25% y 26%, respectivamente, al cierre del último ejercicio considerado, manteniéndose muy por debajo en promedio de las demás compañías del mercado.

Por su parte, los gastos de producción y explotación conjuntamente mantienen un peso importante en la absorción de una gran parte de la utilidad técnica bruta, aun habiendo demostrado una relativamente estabilidad en su comportamiento al cierre evaluado, con lo cual sus egresos técnicos operativos han alcanzado G. 6.179 millones, dando como resultado una utilidad técnica neta de G. 966 millones, inferior a los G. 1.372 millones de junio 2020. Cabe señalar que, si bien el resultado del ejercicio 2020 contemplaba la suspensión de las provisiones por mora de DxP (deudores por premios), la constitución de las provisiones ha sido regularizadas durante el último ejercicio.

Sin embargo, en línea con su comportamiento histórico, si bien las ganancias por inversiones han presentado una disminución de 13% al cierre del ejercicio evaluado, producto de la baja en las tasas ofrecidas en el mercado financiero y con lo cual ha alcanzado rentas netas por G. 1.478 millones, evidencian una contribución importante en la generación de resultados netos, incluso por encima de los resultados técnicos. Con todo, ha obtenido una utilidad neta de G. 2.210 millones (vs. G. 2.773 millones a junio de 2020), con ratios de rentabilidad ROA y ROE de 7% y 11%, respectivamente. A diferencia del primer indicador, el segundo se mantiene por debajo de la media de mercado (15%), comparativamente debido a la continua capitalización de una parte de sus utilidades.

Otro factor considerado dentro de la evaluación ha sido el mantenimiento de elevados niveles de solvencia, con un coeficiente que ha aumentado de 6,13 a 6,35 veces al cierre del último ejercicio. Igualmente, la compañía ha reflejado importantes y holgados niveles de cobertura de sus activos líquidos (disponibilidades + inversiones) respecto a los niveles de deuda y compromisos técnicos, sobre todo teniendo en cuenta los niveles registrados en promedio por el mercado.

En cuanto a la gestión y calidad de los créditos técnicos, durante el último ejercicio, ha demostrado una importante disminución de sus niveles de morosidad bruta y neta, así como de la cartera vencida de deudores por premio, luego de la recuperación de las cobranzas y la depuración de operaciones vinculadas, arrojando un índice de 4,3% sobre la cartera total de deudores por premio (excluyendo provisiones).

TENDENCIA

La tendencia de la calificación es "Fuerte (+)", considerando la adecuada gestión de la compañía y las acciones orientadas por parte de su administración al mantenimiento de una favorable performance de sus indicadores, bajo un contexto de elevada competencia, ajustadas tasas de instrumentos financieros y una moderada evolución de sus primas y resultados técnicos. En este sentido, la compañía ha continuado con su política de capitalización, con efecto en sus holgados niveles de cobertura y elevados niveles de margen de solvencia, además de contemplar una continua disminución de su siniestralidad y recupero de la calidad de la cartera, luego de los efectos de la pandemia COVID-19. Ahora bien, presenta aún desafíos relacionadas al crecimiento de sus primas y mayores cuotas de participación, así como a la diversificación de su base de negocios, que le permitan atenuar los cambios y mantener una favorable evolución de su desempeño técnico.

Solventa seguirá expectante de la performance comercial y financiero de la compañía, sobre todo teniendo en cuenta un mejor escenario económico. En la misma línea, continuará monitoreando los avances en materia de planes estratégicos, gobierno corporativo, control interno y gestión de riesgos.

FORTALEZAS

- Conservador perfil de negocios, acompañado de una prudente selección y fidelización de suscriptores.
- Amplia trayectoria de la compañía e importante experiencia de su plana directiva en el mercado asegurador.
- Continua capitalización de recursos generados, y mantenimiento de elevados márgenes de solvencia.
- Importante nivel de inversiones y activos líquidos como cobertura de las deudas y compromisos técnicos asumidos.
- Bajos niveles y continua disminución de sus índices de siniestralidad, muy por debajo del sector.
- Mantenimiento histórico de elevados indicadores de rentabilidad.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Industria con elevada competencia, concentración de primas y continuas exigencias regulatorias.
- Acotada participación en los segmentos donde opera, con efecto en la generación de menores primas.
- Moderada evolución de los resultados brutos con respecto a la estructura de gastos, que presiona continuamente sus niveles de eficiencia operativa.
- Concentración de primas de automóviles, si bien posee superávit técnico en dicha sección.
- 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 cuenta con una larga trayectoria local en el mercado de seguros, teniendo en cuenta que ha sido constituido en diciembre de 1963 e iniciado sus operaciones en el año 1964. Desde entonces, la compañía ha operado y comercializado sus pólizas de seguros en diferentes ramos patrimoniales, operaciones de coaseguros y reaseguros. Adicionalmente, producto de sus operaciones y conforme al marco regulatorio, ha realizado y mantiene importantes niveles de inversiones en instrumentos financieros, a través de los cuales percibe ingresos por intereses y dividendos obtenidos a partir de inversiones efectuadas y por los alquileres de inmuebles de su propiedad.

En cuanto a sus canales de comercialización, la compañía cuenta con una casa matriz ubicada en el centro de la ciudad de Asunción, donde opera su plana directiva y concentra su estructura operativa y administrativa, además de una razonable cantidad de agencias y agentes representantes distribuidos en las principales ciudades del país.

En los últimos años, la compañía ha mantenido concentrada su producción y base de primas, históricamente, y en esa línea, ha presentado durante el último ejercicio una elevada participación en automóviles (69%), seguido de responsabilidad civil (13,3%), incendios (6,4%), accidentes personales (3,7%) y otras secciones en menores proporciones (7,7%). Si bien en automóviles se presentan importantes desafíos en términos comerciales, la compañía presenta, desde el ejercicio 2016, una tendencia a la baja de los siniestros, dada la rigurosa política de suscripción y renovaciones de pólizas. Así también en el ejercicio anterior las medidas tomadas por el Gobierno Nacional durante la cuarentena total han contribuido a menores siniestros, sin embargo, en los últimos trimestres del ejercicio 2021, se puede ver que los mismos se mantuvieron en línea con respecto a junio 2020. Esto ha contribuido al mantenimiento de una buena rentabilidad a pesar de la disminución y ajustes en términos de la producción de primas.

Para la comercialización de sus productos, cuenta con una política de suscripción de riesgos acorde a la estrategia de un perfil comercial conservador, manejando una prudente política de suscripción de riesgos y realizando una adecuada gestión en la captación de nuevos asegurados. Cabe señalar que Atalaya cuenta con una cartera de clientes altamente fidelizada.

Respecto al plan estratégico 2019/2023 de la compañía, aprobado por el directorio, se encuentra orientada al desarrollo de su sistema informático, gestión de RR.HH., capacitaciones, así como en procesos internos, como App's, que apoyen la operatividad, procesos de recolección de datos para el cumplimiento de la DDC. Además, apunta tanto a los clientes como al mercado, asociado al posicionamiento de la marca, nuevas coberturas, captación de nuevos clientes, fortalecimiento de la fidelidad de los clientes actuales. En lo que se refiere al ámbito financiero, se centra en el aumento de la rentabilidad, mantenimiento de liquidez y de la solvencia de la compañía.

Por lo tanto, la compañía ha presentado un informe de gestión anual del ejercicio 2020/2021, de acuerdo con los puntos mencionados en el apartado anterior, en el que se detallan las gestiones realizadas durante el ejercicio. Entre los aspectos evaluados se destaca los avances en la elaboración de un Manual de Funciones de TI, actualización del manual de funciones y procedimientos de PLD, capacitaciones a funcionarios y gerencia, campañas de marketing en diversos medios, entre otros.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La base de la propiedad de Atalaya se mantiene sin modificaciones al corte analizado, compuesto por 6(seis) accionistas, donde predomina la participación mayoritaria y control del grupo familiar Doll con el 98,4% del total de acciones. En este sentido, un accionista minoritario participa únicamente como director suplente, a diferencia del grupo familiar, que mantiene el control de la propiedad y participa activamente en la administración y gestión de la compañía.

Al corte analizado, el capital integrado se ha incrementado hasta G. 16.000 millones (+6,7%), a partir de la capitalización de utilidades aprobada por asamblea de accionistas en octubre de 2020, en la que además se ha constituido G. 139 millones como reserva obligatoria, además de G. 1.501 millones como reservas de previsión de acuerdo con la Res. SS.SSG. N°236/2020 de la Superintendencia de Seguros y la distribución en forma proporcional a la participación de cada accionista por G. 1.000 millones. De esta forma, los accionistas históricamente han acompañado a la compañía mediante continuas capitalizaciones y acumulación de reservas facultativas.

En línea con lo anterior, la compañía cuenta con una política de capitalización y pago de dividendos, la que tiene como objetivo satisfacer los requerimientos de capital necesarios para cumplir con las exigencias regulatorias vigentes, así como también una adecuada inversión del capital a aquellas inversiones que arrojen el máximo rendimiento se adopta como principio básico lo establecido en la ley 827/96.

La autoridad principal de la compañía es la asamblea de accionistas, seguido del Directorio, compuesto por un presidente, un vicepresidente, dos directores titulares, un director suplente, un síndico titular y otro suplente. Los que 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.

La estructura organizacional se compone de la gerencia general (la que reporta directamente al directorio y a los directores ejecutivos). De la misma, se desprenden cinco departamentos: administrativo (contabilidad, cobranzas, tesorería y servicio de apoyo), emisión (automóviles, misceláneos y reaseguros), comercial (Aux. técnico comercial, agentes productores, agencias y representaciones, marketing C.A. Cliente), siniestro (verificador) y recursos humanos. Además, la compañía cuenta con órganos de staff como auditoría interna, auditoría externa, PLD, asesoría jurídica y secretaria.

Cabe señalar que a pesar de que la compañía posee un acotado tamaño y perfil familiar, cuenta con comités de control interno, técnico, financiero, tecnologías de información, operativo y se ha incorporado en el ejercicio analizado el comité de registro de planes de seguros (cumpliendo con las últimas exigencias de la SIS), el que se encuentra compuesto actualmente por tres integrantes (Director, Jefe Dpto. de emisión y Jefe Comercial).

Finalmente, la compañía cuenta con manuales de políticas generales, reglamento interno de trabajo, código de ética y manuales de funciones y procedimientos (PLD, auditoría interna, emisión, siniestros, entre otros). Los que han sido revisados y actualizados por el directorio en el mes de abril de 2021.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

Al cierre de junio de 2021, la generación de primas directas de la industria aseguradora local ha mostrado un ajustado crecimiento del 1% con respecto al corte de junio 2020. Entre los factores que han explicado dicho comportamiento se encuentra los efectos rezagos de la menor actividad económica originada en el año 2019 y profundizada en el año 2020, sobre todo la declaración de la pandemia COVID-19 y las consecuentes medidas de distanciamiento social y confinamiento implementados por el Gobierno Nacional, que han tenido una importante incidencia sobre la población de nuestro país. Cabe señalar que desde el tercer trimestre del año 2020 se evidenció una gradual flexibilización de las referidas medidas, así como de la recuperación de la actividad en diferentes sectores afectados durante el primer semestre del año 2021.

Bajo este contexto y considerando su conservador perfil, la compañía ha visto afectada la evolución de su participación y producción en el mercado asegurador (principalmente en la sección automóviles, y aquellos sectores vinculados a los negocios procedentes de las ciudades fronterizas), incidiendo en las renovaciones, contratación de nuevos seguros e incremento de las anulaciones de pólizas. Además, puntualmente, ha contemplado los efectos de la finalización de un plan corporativo con una empresa de telefonía durante el último ejercicio, si bien recientemente ha contemplado una alianza y ha sido reemplazado por otro contrato de similares características.

Teniendo en cuenta lo anterior, la producción de primas directas de la compañía ha presentado una disminución del 7% con respecto al ejercicio anterior, viéndose afectadas principalmente las secciones automóviles y responsabilidad civil, y a partir de la cual ha alcanzado un importe total de G. 8.354 millones a junio de 2021 (vs. G. 8.982 millones a junio 2020). Sin embargo, ha mantenido su posición N° 31 entre 34 compañías, con una acotada posición de mercado de 0,3%. Las secciones en que la compañía cuenta con mayor participación de mercado se encuentran accidentes a pasajeros (2,7%) y responsabilidad civil (1,2%).

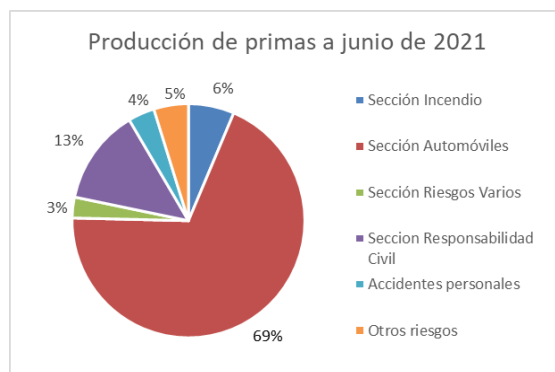
Con relación a la diversificación de su cartera, se encuentra concentrada en automóviles con el 69%, seguido de responsabilidad civil (13,3%), incendios (6,4%), accidentes personales (3,7%), riesgos varios (2,9%), transportes (1,3%) y otras de menor proporción con el 1,2%.

Respecto a la composición de la producción de primas del sector asegurador, se ha mantenido sin variaciones significativas en los últimos años, donde se identifica como principal sección a automóviles (45%), y luego le siguen vida colectiva (14,8%), riesgos varios (8,6%), incendios (7,5%), caución (4,2%), riesgos técnicos (4,1%), responsabilidad civil (3,5%), transportes (3,4%), y las restantes con el 8,9%.

Cabe mencionar que el mercado asegurador nacional ha enfrentado importantes desafíos en los últimos años, como la alta competencia en un mercado relativamente pequeño y poco diversificado, con una mayor presencia de entidades financieras en los negocios, así como un marco de mayores exigencias regulatorias, y una industria que va atenuando los efectos de la pandemia COVID-19 sobre la producción de seguros y la morosidad.

POLÍTICA DE INVERSIONES

La compañía cuenta con una política de inversiones conforme a lo establecido en el marco regulatorio de la Superintendencia de Seguros (SIS), que es revisada y aprobada de forma anual por el Directorio. El objetivo de la misma se centra en proveer a los responsables del área (Directorio y comité de inversiones) una guía para la toma de decisiones como el tipo de instituciones donde se realizarán las inversiones, montos y plazos de acuerdo a las necesidades de liquidez de la institución principalmente para el pago oportuno de indemnizaciones por siniestros, proveedores varios, sueldos y prestaciones del personal.



A junio de 2021, las inversiones de la compañía han alcanzado un monto de G. 20.549 millones, compuestas por títulos de valores de renta fija (98,5%) e inversiones inmobiliarias (1,5%), presentando un incremento del 8% respecto al ejercicio anterior (G. 19.085 millones a junio 2020). Teniendo una utilidad sobre inversiones de G. 1.478 millones a junio de 2021 (vs. G. 1.705 millones a junio 2020) presentando una disminución del -13,3%, en parte, en línea a la baja en las tasas ofrecidas en el mercado financiero. De esta manera, las ganancias por inversiones representan un 59,3% de las utilidades antes de impuestos al corte analizado (vs. El 53% a junio 2020).

Su portafolio de inversiones se compone principalmente por certificados de depósitos de ahorro (CDA) en un 83,3% y títulos de valores de renta fija del sector privado en 12,7%. Una proporción de 21,3% corresponde a colocaciones en dólares americanos, los que se encuentran expuestos a las fluctuaciones cambiarias. Adicionalmente, se puede evidenciar que ha incrementado las inversiones de corto plazo, mientras que ha disminuido aquellas no corrientes, explicado por la renovación y/o suscripción de nuevos instrumentos con menores plazos, teniendo en cuenta la baja en las tasas ofrecidas por el mercado financiero.

En cuanto al cumplimiento normativo vigente respecto a la cartera de inversión y representatividad, Atalaya ha cumplido con las exigencias impuestas por el regulador, siendo el total de activos representativos de G. 10.367 millones, con un superávit de G. 3.589 millones. Además, cuenta con activos suplementarios (los que exceden los límites de la resolución mencionada), con un importe de G. 7.132 millones, compuestos por instrumentos emitidos por bancos y entidades financieras (49,8%), bonos y pagares (13%), créditos no vencidos otorgados a los asegurados para el financiamiento de premios (29,9%), inmuebles (4,7%) e inversiones en instrumentos de los grupos coaseguradores (2,5%).

POLÍTICA DE REASEGUROS

La compañía cuenta con una política de reaseguros actualizada y revisada anualmente, en línea también a lo establecido por la Superintendencia de Seguros (SIS) para las operaciones de reaseguros. La misma contempla los procedimientos y la definición de los criterios de la aseguradora, así como las metas claras al personal involucrado, en el proceso de evaluación de riesgos, de reaseguros y de emisión de pólizas a ser suscriptos, a fin de mantener los riesgos asumidos del asegurado cubiertos con la suficiente solvencia. Además, establece que suscribirá contratos de reaseguros automáticos anualmente con la modalidad y límites de acuerdo con la conveniencia y dentro de las normas de gestión de reaseguros.

Además, establece que el Comité técnico es el encargado de aceptar, rechazar o recotizar los riesgos de seguros directos y reaseguros activos que presenten siniestros elevados. Por su parte, los parámetros de la política de retención de sumas aseguradas son generalmente inferiores a los permitidos por la Res. SS.SG. N°102/09 y son garantizadas por el patrimonio propio de la compañía, participando en los tramos superiores las reaseguradoras y los que exceden el contrato podrán ser cedidos en facultativos a reaseguradores locales o internacionales.

En línea con lo anterior, en la sección caución, la compañía ha optado por suscribir riesgos hasta el valor de retención propio autorizado dentro del marco establecido por la resolución mencionada anteriormente. En este sentido, en el contrato se especifica que esta sección es a retención neta de la cedente, ya que el capital que suscribe la compañía en esta sección representa el 0,7% de su producción de primas, por lo que en el caso de haber excedentes serán cedidos en contratos facultativos.

En cuanto a la estructura de su programa de reaseguros, se compone de contratos no proporcionales (XL), para las secciones de automóviles, incendios y misceláneos (caución, robo, responsabilidad civil, accidentes personales, entre otros). Al respecto, la cartera de incendios y misceláneos se encuentra suscripta por medio de un bróker (Latinbroker) con la aseguradora Hannover RE de Alemania, la que cuenta con una larga trayectoria en el mercado internacional y una calificación AA-. Cabe señalar que, al estar concentrada en una sola compañía, se incrementa la exposición al riesgo sistémico.

Además, la compañía participa dentro del Grupo Coasegurador Grúa, que está compuesto por cinco compañías del mercado local y le aporta una cobertura en la sección automóviles, con un contrato XL, por un tramo único con límites establecidos.

Finalmente, la compañía ha presentado históricamente una elevada retención de riesgos asumidos, siendo de 98% a junio de 2021, al igual que el ejercicio anterior, por encima de la media del mercado que ha sido de 72%.

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

En cuanto al entorno de gestión de riesgos y control, así como de soporte, la compañía cuenta con una unidad de auditoría interna tercerizada, que reporta mensualmente al directorio y presenta anualmente un informe, que es verificado al final del ejercicio en curso, sobre el logro del cumplimiento de las normas y políticas establecidas por la compañía, facilitando la elaboración de la Memoria anual. Con esto, busca fortalecer la gestión de todas las áreas de la compañía, monitorear la gestión de riesgos e identificar las posibles amenazas para el logro de sus objetivos y asegurar el cumplimiento del marco legal.

Con respecto al entorno de gobierno corporativo, cabe señalar que la compañía cuenta con seis comités: control interno, técnico, financiero, tecnologías de la información, operativo de administración y registro de planes de seguros. Estas

instancias se encuentran detalladas en el manual de gobierno corporativo, así como las normas del sistema de control interno, en el que se incluyen los integrantes, funciones, composición y regularidad de las reuniones de cada comité.

Con respecto a prevención de lavado de dinero, cuenta con un manual de procedimientos y funciones, siendo el oficial de cumplimiento el encargado de realizar los procesos de identificación de clientes, para dar cumplimiento y captar asegurados con perfil de riesgo bajo, con el apoyo de los reportes generados por el sistema informático. Por su parte, en las actas de comité, se han tratado cuestiones referentes a las documentaciones solicitadas para los casos de seguros de responsabilidad civil, datos declarados no consistentes, informe sobre gestión semestral del oficial de cumplimiento, entre otros.

En cuanto a tecnologías de la información, la compañía cuenta con la plataforma tecnológica SEBAOT, coherente con su escala de operaciones y la etapa de negocios. Esta plataforma es compartida por gran parte de la industria, logrando estándares comunes a las exigencias operacionales y regulatorios de los seguros locales. Además, cuenta con un departamento de asesoría de tecnologías de la información, el que cuenta con una jefatura a part time y técnico permanente en informática, los que son los responsables del mantenimiento, control del Hardware, redes y back up del sistema informático de la empresa conforme al MGCTI.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CRÉDITOS TÉCNICOS

A junio de 2021, la cartera de créditos técnicos totales presenta una disminución de 8% respecto al año anterior, alcanzando un monto total, neto de provisiones, de G. 6.012 millones (vs. G. 6.566 millones a junio 2020). Teniendo en cuenta esto, el indicador de cartera vencida sobre el total de créditos técnicos de 2,9% (vs. 14% a junio 2020), producto de la disminución en un 80% de los créditos técnicos vencidos. En cuanto a los créditos técnicos vigentes representando el 97% del total, de los cuales el 63% corresponden a deudores por premios (DxP), que se han incrementado en un 3% en el último ejercicio, mientras que el 37% corresponden a deudores por coaseguros, que disminuyeron en 3% respecto al periodo anterior.

Ahora bien, al saldo neto de provisiones ha pasado de G. -268 millones (junio 2020) a G. 93 millones (junio 2021), teniendo en cuenta la exoneración y flexibilización por parte de la Superintendencia de Seguros (SIS), mediante la Res. SS.SG. 106/20, de la constitución de provisiones por mora en el periodo 2020, en el marco de las políticas de contingencia por la pandemia del Covid-19, a la que la compañía se acogió desde el mes de febrero hasta junio del 2020 y luego ha normalizado la constitución de provisiones para deudores por premio en el mes de julio de 2020, conforme a lo establecido en la resolución 167/2005.

Cabe señalar que uno de los motivos principales de la mejora significativa de su cartera por la disminución de sus créditos técnicos vencidos, se ha debido por el cobro a una empresa asegurada, que a junio de 2020 presentaba un monto de deudores por premios vencidos de G. 367 millones y al corte analizado de junio 2021 se encuentra en un monto de G. 6 millones. Otro factor que ha incidido en la disminución fue la flexibilización de deudores por premios, que en el ejercicio analizado, se encuentra normalizada. Presentando un monto total de créditos técnicos vencidos de G. 176 millones a junio de 2021 (vs. G. 890 millones junio 2020).

En cuanto a la composición de DxP totales, la sección de automóviles representa la mayor parte con el 89,5%, en menor medida incendios con 5,2%, riesgos varios con 3,2% y la diferencia se encuentra atomizada en las demás secciones. El indicador de morosidad que relaciona los DxP vencido sobre el DxP total ha pasado de 20,8% a 4,3% a junio 2021.

En cuanto a el ratio que relaciona los créditos técnicos vencidos, netos de provisiones, con los créditos técnicos totales (morosidad neta) ha sido del 4,4% a junio de 2021 (vs 14,4% junio 2020), que hace referencia a las primas exigibles que presentan atrasos superiores a 60 días, encontrándose por debajo de su promedio histórico del 9% e inferior al promedio de sus pares (20%). Con respecto al ratio de DxP vencido sobre el DxP total ha sido de 4,3% (vs. 20,8 a junio 2021).

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
ROA	5%	12%	15%	15%	16%	-4%
ROE	13%	18%	19%	17%	17%	14%
RESULTADO TÉCNICO / PRIMAS DIRECTAS	5%	26%	30%	29%	29%	10%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	5%	7%	9%	9%	10%	4%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	10%	11%	15%	16%	17%	7%
RESULTADO TÉCNICO / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS POR SINIESTROS	6%	4%	7%	7%	8%	-2%

Al corte analizado, Atalaya ha presentado un decrecimiento de sus ingresos, aun así ha logrado resultados favorables consistentes a sus resultados históricos y a los presentados por la industria en general. Lo mencionado respecto a sus resultados, se encuentra relacionado a la culminación de un contrato de suministro de plan corporativo con una empresa

de telefonía, por lo que se ha visto afectada su producción de primas directas. Además del impacto por la coyuntura económica en el ejercicio anterior por la mencionada pandemia y la lenta recuperación económica.

No obstante, cabe señalar que recientemente la compañía ha reubicado todas sus líneas corporativas a otra empresa de telefonía, además de una alianza comercial con la misma, con el fin de ofrecer un nuevo producto.

Es así como la utilidad técnica bruta ha disminuido en 3,8%, hasta un monto de G. 6.405 millones (vs G. 6.657 millones a junio 2020), explicado por la disminución del 7% de las primas directas, principalmente en las secciones de automóviles y responsabilidad civil. Asimismo, la compañía ha registrado un aumento del 40% de recuperos de siniestros, acompañado en una favorable disminución del 16% de siniestros netos ocurridos, factores que ayudaron a amortiguar el efecto en la utilidad técnica bruta, producto de la disminución en primas directas. En contrapartida, presenta una disminución del 30% en la utilidad operativa neta alcanzando un valor de G. 966 millones (vs G. 1.372 millones a junio 2020), explicado por la mayor constitución de provisiones, el incremento de los gastos de cesión de reaseguros y los gastos de producción. Cabe señalar que la disminución de G. 634 millones en gastos de explotación ha ayudado a mitigar el impacto de los aumentos en las cuentas mencionadas.

En cuanto a las utilidades por inversiones han alcanzado un monto de G. 1.478 millones (vs G. 1.705 millones a junio 2020), presentando una disminución del 13%, si bien ha registrado un aumento en el importe de inversiones y suscripciones a nuevos instrumentos con menores plazos con el fin de mitigar la baja de las tasas en el mercado financiero.

Con esto, ha presentado un resultado neto del ejercicio (deducido el impuesto a la renta) de G. 2.211 millones (vs G. 2.773 millones a junio 2020). En tanto que los niveles de rentabilidad sobre los activos (ROA) y los fondos propios (ROE) han cerrado en 7% y 12% (vs. 9% y 15% respectivamente, a junio 2020), manteniéndose adecuados. El primer indicador se encuentra por encima de la media del mercado (5,8%), mientras que el segundo se encuentra por debajo de sus pares, demostrando un importante respaldo patrimonial, por la continua capitalización de utilidades como política de la compañía, que le ha otorgado una mayor flexibilidad para acompañar la evolución de su producción.

Por su parte, el indicador que mide el resultado técnico con las primas directas ha alcanzado un coeficiente de 11,6%, luego de una disminución respecto al año anterior (15% a junio 2020), aunque el mismo se encuentra aún por encima de la media del mercado (4,5%). Asimismo, el indicador que relaciona el resultado de la estructura técnica con respecto al patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros han sido de 4,4% (vs. 6% a junio 2020), explicado por la disminución de su resultado técnico y el aumento de su patrimonio neto en un 6%.

Finalmente, el índice que compara el resultado financiero con las primas directas ha cerrado en 18% (vs. 19% a junio 2020). Esta disminución se ha debido a las menores tasas ofrecidas en el mercado financiero, al respecto la compañía ha aumentado su stock de inversiones con el fin de aplacar la baja de la rentabilidad en las inversiones, es así como las inversiones alcanzan un monto total de G. 20.549 millones (vs. G. 19.085 millones a junio 2020).

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	19%	25%	19%	20%	19%	19%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	30%	44%	49%	48%	44%	37%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	47%	59%	58%	58%	55%	50%

En cuanto a los ratios de eficiencia de gestión, la empresa históricamente registra ratios similares, al igual que en el corte analizado, cuando ha alcanzado un aumento de los gastos de producción de 21% con respecto al año anterior, siendo superior a su promedio histórico de 19% (en línea con su conservadora posición comercial). Este aumento se ha dado principalmente por el fomento de la producción de la sección automóviles, dado un cambio de criterio en la registración contable correspondientes a gastos de los grupos coaseguradores, que en el ejercicio anterior se registraban en gastos técnicos de explotación.

En cuanto a los gastos de explotación, ha presentado una disminución de 16%, desde G. 4.047 millones a G. 3.413 millones a junio de 2021, en parte explicado por el cambio de criterio mencionado en el apartado anterior y principalmente por la reducción en otros gastos administrativos, que han disminuido por efectos de la pandemia. Sin embargo, aún se observa una alta estructura de gastos con relación a su volumen de primas.

Con respecto a el ratio que relaciona los gastos de producción con las primas directas ha aumentado a 25% al cierre de junio 2021, encontrándose en el ejercicio anterior en 19%, siendo superior al promedio del mercado que ha sido de 21%. Por su parte el indicador que relaciona los gastos de explotación con las primas devengadas ha disminuido de 49% a 44% en junio de 2021. Sin embargo, aún sigue siendo superior al promedio del total del mercado de 24% y ocupado el quinto lugar de gastos de explotación más altos.

Finalmente, el indicador que incluye los gastos de producción y explotación con relación a las primas directas más las ganancias por inversiones, ha sido de 59% (vs. 58% a junio 2020), explicado por la disminución de primas directas y la utilidad de sus inversiones, encontrándose por encima de la media de mercado que ha sido de 43%.

Es por esto, que la compañía se encuentra con el desafío de incrementar su producción de primas, para poder cubrir un mayor porcentaje de los gastos de explotación y/o disminuir los mismos.

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
DEUDAS/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	30%	3%	3%	5%	5%	6%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	131%	34%	38%	41%	42%	49%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	153%	38%	39%	46%	54%	61%

Cabe señalar que Atalaya ha fortalecido su patrimonio neto año a año, dada las continuas capitalizaciones de un porcentaje de sus utilidades y del aumento de las reservas, reflejando el compromiso de sus accionistas para acompañar la evolución de sus negocios. Este hecho le ha permitido mantener niveles favorables para el cumplimiento de sus obligaciones. Al corte analizado el patrimonio neto alcanzado un monto de G. 21.835 millones (vs. 21.324 millones a junio 2020), dado el aumento de capital social por G. 1.000 millones, que compensan la disminución de G. 563 millones del resultado del ejercicio.

Por su parte, sus pasivos totales se han mantenido relativamente con respecto al cierre anterior, alcanzando un valor de G. 8.280 millones, compuesto principalmente por las provisiones técnicas de seguros y siniestros, que representan el 83%, seguido de las deudas con intermediarios (6%) y las obligaciones administrativas (5%).

Es así como al cierre analizado, las obligaciones de la Compañía han representado el 3% del patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, al igual que el año anterior, ubicándose nuevamente muy por debajo del promedio del sistema, que ha sido de 26%.

Con respecto a el índice de pasivos/patrimonio neto ha sido de 38% (vs. 39% a junio 2020), ubicándose por debajo de la media de sus pares (102%). Además, ha presentado una mejora del indicador que relaciona las primas directas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, pasando de 39% a 34% a junio de 2021, en línea con las disminuciones desde el año 2016, cuando se encontraba en un 58%. Actualmente se encuentra por debajo del promedio de sus pares (73%).

Con los mencionado anteriormente se puede ver que la compañía presenta una estructura patrimonial sólida, para dar respaldo a sus obligaciones y riesgos asumidos, sobre todo que ha logrado una mayor flexibilidad para desarrollar su producción de primas. Es así que luego de dos periodos interanuales de disminución en las primas directas, se encuentra en el desafío en una mayor producción de las mismas, actualmente en un entorno económico más favorable.

SINIESTRALIDAD

En cuanto a la performance en siniestralidad, la compañía ha presentado históricamente bajos niveles, sobre todo porque vienen decreciendo desde el ejercicio 2018. Sus indicadores se han mostrado favorables con respecto a la industria, aun cuando su producción de primas se concentra en la sección de automóviles, sección del mercado asegurador que tiene constantes desafíos por la frecuencia en la siniestralidad. Cabe señalar que Atalaya realiza permanentes controles de asegurabilidad y condiciones, teniendo en cuenta su política comercial conservadora, además de la depuración de cartera de clientes con elevados niveles de siniestralidad.

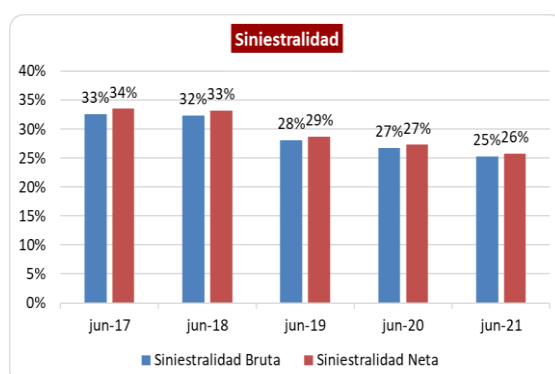
Al cierre de junio de 2021, las primas directas han disminuido 7%, acompañado de la reducción de siniestros directos en 11%. Con esto, la siniestralidad bruta y neta ha sido de 25% y 26% respectivamente (vs. 27% respectivamente a junio 2020), encontrándose favorablemente por debajo del promedio de la industria (46% y 41% respectivamente, a junio 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 presentan indicadores similares.

Respecto a la siniestralidad bruta por secciones, la sección automóviles ha presentado una disminución desde 34% a 32,8% a junio de 2021, acompañado de una disminución en las primas directas del 4,5% y una utilidad técnica neta de G. 495 millones (vs. G. 898 millones).

Por su parte, la sección de responsabilidad civil (la segunda con mayor participación) ha registrado una disminución de su siniestralidad, pasando de 8,6% a 6% al corte analizado, así como en las primas directas de 15% y una utilidad técnica neta de G. 446 millones (vs. G. 569 millones).

Asimismo, en las secciones de riesgos varios, se ha presentado también una importante disminución porcentual de su siniestralidad pasando de 29% a 9% al cierre del ejercicio, explicado por una disminución de los siniestros ocurridos del 73% acompañado de una reducción de primas del 16%. Sin embargo, el monto de esta sección es bajo con respecto al total de la cartera, teniendo una participación del 3%.



Con relación a los juicios en trámites, Atalaya cuenta con una reducida cantidad de los mismos a junio de 2021, cuyo importe total es mínimo con relación a su patrimonio neto, según informe de sus asesores jurídicos.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES/DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS + COMPROMISOS TÉCNICOS	136%	294%	279%	245%	221%	204%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES/ DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	2068%	3361%	3580%	2279%	2527%	2025%

Los indicadores de cobertura de la compañía han evolucionado favorablemente, con una estructura financiera sólida, teniendo una adecuada cobertura para hacer frente a sus obligaciones, que van aumentando en cada ejercicio dada las decisiones de capitalización de resultados, con lo cual se ha posicionado en el cuarto puesto de mayor cobertura de la industria.

Si bien ha presentado una disminución interanual del 24% en las disponibilidades, cabe señalar que se ha utilizado una parte de para el aumento de su cartera de inversiones, alcanzando un valor de G. 1.612 millones (vs. G. 2.132 millones a junio 2020). Por otro lado, la compañía ha incrementado el portafolio de inversiones en 8% alcanzando un monto de G. 20.549 millones (vs. G. 19.085 millones a junio 2020). Con todo, sus activos líquidos (disponibilidades + inversiones) representan el 74% del total de activos, aumentando su participación respecto al año anterior (72%). Esto le ha permitido cubrir holgadamente sus pasivos técnicos.

Por otra parte, el total de las deudas y compromisos técnicos ha disminuido levemente con respecto al periodo anterior en 0,8%, producto de las menores deudas con asegurados (-12%) y de las provisiones técnicas de siniestros (-7%), consecuente con la menor producción de primas, disminución de siniestros directos y una depuración de la reserva de siniestros pendientes. En este contexto, el primer ratio de cobertura ha sido de 294% (vs. 279% a junio 2020), por encima a la media de sus pares (192%). Al excluir las provisiones (de seguros y de siniestros), el indicador presenta una disminución pasando de 3580% a 3361% al cierre del ejercicio

MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
SEPTIEMBRE	6,09	6,22	4,74	4,74	5,41
DICIEMBRE	5,77	5,83	5,55	5,55	5,28
MARZO	6,35	6,12	6,00	6,00	4,74
JUNIO	6,35	6,13	6,04	6,12	4,74

Históricamente, la compañía ha presentado un elevado nivel de margen de solvencia, y en esa línea, a junio de 2021, ha registrado un nuevo incremento, siendo el coeficiente de 6,35 veces, encontrándose holgadamente por encima del mínimo normativo establecido por la SIS (igual o mayor a 1), con un superávit del patrimonio no comprometido (PPNC) de G. 18.055 millones (vs. G. 17.449 millones). Este aumento se ha dado por el crecimiento del patrimonio neto, dada las continuas capitalizaciones de las utilidades.

Con relación al fondo de garantía (30% del patrimonio no comprometido-PPNC), la normativa exige 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. En tal sentido, al corte analizado, ha alcanzado un PPNC de G. 21.433 millones, el fondo de garantía G. 6.430 millones, y los activos representativos de G. 8.800 millones, siendo el superávit de G. 2.370 millones.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/6/2021	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2018	30/6/2017
Activo Corriente	15.745	12.708	14.585	14.360	15.176
Disponibilidades	1.612	2.132	2.896	2.082	3.159
Inversiones	7.595	4.429	5.645	6.410	4.412
Créditos Técnicos Vigentes	5.836	5.677	6.016	5.841	5.416

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/6/2021	30/6/2020	30/6/2019	30/6/2018	30/6/2017
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	8.468	9.132	9.243	8.978	9.515
Primas Directas	8.354	8.982	9.156	8.832	9.414
Primas Reaseguros Aceptados	114	150	87	146	101
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	-141	-201	-216	-232	-250
Primas Reaseguros Cedidos	-141	-201	-216	-232	-250
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
PRIMAS NETAS GANADAS	8.327	8.931	9.026	8.746	9.265
SINIESTROS	-3.335	-3.288	-4.273	-4.686	-4.941
Siniestros	-2.152	-2.405	-2.676	-3.116	-3.088
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	-31	-45	-50	-47	-43
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	-19	-3	-68	-23	-40
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	-1.133	-835	-1.480	-1.500	-1.770
RECUPERO DE SINIESTROS	1.412	1.013	2.204	2.020	1.525
Recupero de Siniestros	56	15	201	288	66
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	1.356	998	2.003	1.732	1.459
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-1.923	-2.275	-2.069	-2.666	-3.416
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	6.404	6.656	6.957	6.080	5.849
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	740	722	819	1.063	512
Reintegro de Gastos de Producción	378	383	389	100	3
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	2	0	0	0	0
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	360	339	430	963	509
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	-6.179	-6.005	-6.411	-5.779	-6.700
Gastos de Producción	-2.068	-1.703	-1.806	-1.711	-1.753
Gastos de Cesión de Reaseguros	-245	-185	-164	-226	-173
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	-3.413	-4.047	-4.051	-3.590	-3.472
Constitución de Previsiones	-453	-70	-389	-252	-1.302
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	965	1.373	1.366	1.364	-339
Ingresos de Inversión	2.605	2.313	2.272	1.821	1.855
Gastos de Inversión	-1.127	-608	-691	-323	-579
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES	1.478	1.705	1.581	1.498	1.276
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	50	142	97	143	119
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO	2.493	3.220	3.044	3.005	1.056
Impuesto a la renta	-284	-446	-376	-358	-81
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	2.209	2.774	2.668	2.647	975

ANEXO I

Nota: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos y auditados de los ejercicios 2016/2017 y 2020/2021, 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° 30/2021 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 2016/2017 y 2020/2021.
2. Perfil del negocio y estrategia.
3. Propiedad y gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Políticas de inversiones
6. Políticas de reaseguros.
7. Antecedentes de la compañía e informaciones generales de las operaciones.

ANÁLISIS REALIZADO

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

ANEXO II

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a la compañía **Atalaya S.A. de Seguros Generales**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV N° 30/2021.

ATALAYA S.A. DE SEGUROS GENERALES	1ª ACTUALIZACION 29/10/2019	2ª ACTUALIZACION 29/10/2020
SOLVENCIA	pyA	pyA
TENDENCIA	FUERTE (+)	FUERTE (+)

Fecha de 2ª actualización: 29 de octubre de 2021.

Fecha de publicación: 1 de noviembre de 2021.

Corte de calificación: 30 de junio de 2021.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**
 Edificio Atrium 3º Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |
 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	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

Elaborado por:

Yambar Ferreira
 Analista de Riesgos