

ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO AL 30 DE JUNIO DE 2013 APROBADO POR LA ASAMBLEA GRAL. DE ACCIONISTAS

BALANCE GENERAL AL 30 - JUN - 13

Con cifras comparativas al 30 - JUN - 12 (EXPRESADO EN GUARANÍES)

| ACTIVO | 30-06-13 | 30-06-12 | PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 30-06-13 | 30-06-12 |
|----------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Activo Corriente | | | Pasivo Corriente | | |
| Disponibilidades | 1.560.060.401 | 2.689.684.338 | Deudas Financieras | 65.151.397 | 0 |
| Inversiones | 3.229.045.222 | 5.747.676.208 | Deudas con Asegurados | 597.850 | 1.458.000 |
| Créditos Técnicos Vigentes | 5.283.199.210 | 4.934.373.804 | Deudas por Coaseguros | 65.754.700 | 71.495.861 |
| Créditos Administrativos | 53.695.062 | 3.217.065 | Deudas por Reaseguros | 55.113.745 | 35.628.386 |
| Activo no Corriente | | | Deudas con Intermediarios | 666.004.221 | 623.123.563 |
| Créditos Técnicos Vencidos | 459.383.069 | 452.337.313 | Otras Deudas Técnicas | 174.719.273 | 188.123.274 |
| Créditos Administrativos | 0 | 0 | Obligaciones Administrativas | 244.585.853 | 326.032.962 |
| Inversiones | 11.947.970.000 | 7.422.570.000 | Reservas Técnicas de Seguros | 5.067.116.330 | 4.867.356.123 |
| Bienes de Uso | 697.354.097 | 801.237.000 | Reservas Técnicas de Siniestros | 2.417.176.653 | 2.332.103.552 |
| Activos Diferidos | | | Pasivo no Corriente | | |
| | 618.065.616 | 583.987.094 | Reservas Técnicas de Seguros | 0 | 0 |
| | | | Reservas Técnicas de Siniestros | 368.565.884 | 224.136.416 |
| | | | PASIVO TOTAL | 9.124.785.906 | 8.669.458.137 |
| | | | Patrimonio Neto | | |
| | | | Capital Social | 10.000.000.000 | 10.000.000.000 |
| | | | Reservas | 3.083.368.606 | 2.067.855.610 |
| | | | Resultados Acumulados | 0 | 0 |
| | | | Resultado del Ejercicio | 1.640.618.165 | 1.897.769.075 |
| | | | TOTAL PATRIMONIO NETO | 14.723.986.771 | 13.965.624.685 |
| TOTAL ACTIVO | 23.848.772.677 | 22.635.082.822 | TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | 23.848.772.677 | 22.635.082.822 |

| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL EJERCICIO TERMINADO EL: 30 - 06 - 2013 | | |
|---|-----------------------|----------------------|
| Con cifras comparativas al 30 - 06 - 12 | | |
| | 30-06-13 | 30-06-12 |
| A Flujo de efectivo por las actividades operativas | | |
| Cobros a Clientes | 9.556.565.273 | 9.162.026.942 |
| Pagos de Siniestros | -2.923.878.842 | -3.359.389.676 |
| Pago a Proveedores | -4.190.681.004 | -4.272.569.686 |
| Pago a Reaseguros | -491.756.778 | -334.245.717 |
| Efectivos pagados a empleados | -897.144.547 | -608.472.785 |
| Impuesto a la Renta | -362.844.529 | -311.607.851 |
| Otros | 0 | -13.143.493 |
| Flujos netos de efectivo por actividades operativas | 690.259.573 | 262.597.734 |
| B Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión | | |
| Adquisición de Activos Fijos | -13.130.815 | -86.796.842 |
| Ventas de Activos Fijos | 13.191.919 | 0 |
| Inversiones Efectuadas | -3.630.000.000 | -520.000.000 |
| Inversiones Recuperadas | 2.077.608.107 | 467.678.677 |
| Ingresos / Egresos financieros netos (productos de inversión) | 632.447.279 | 956.837.605 |
| Rendimientos netos de Inversiones | 0 | 0 |
| Otros | 0 | 0 |
| Flujos netos de efectivo por actividades de Inversión | -919.883.510 | 817.719.440 |
| C Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento | | |
| Integración de Capital | 0 | 0 |
| Dividendos pagados a accionistas | -900.000.000 | -600.000.000 |
| Obtención / Amortización de Préstamos obtenidos para Construcciones | 0 | 0 |
| Otros | 0 | 301.562.768 |
| Flujos netos de efectivo por actividades de Financiamiento | -900.000.000 | -298.437.232 |
| INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO | -1.129.623.937 | 781.879.942 |
| INCREMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO | 1.560.060.401 | 2.689.684.338 |

| CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS | 30-06-13 | 30-06-12 |
|----------------------------------|-------------------|-------------------|
| Cuentas de Orden y Contingencias | 1.082.361.332.076 | 1.019.945.932.890 |

ESTADO DE RESULTADOS AL 30 - 06 - 13
Con cifras comparativas al 30 - 06 - 12 - (Expresado en Guaraníes)

| | 30-06-13 | 30-06-12 |
|---|----------------------|----------------------|
| INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN | 9.511.011.363 | 8.727.805.119 |
| Primas Directas (Código 4.01) | 9.315.853.280 | 8.611.130.225 |
| Primas Reaseguros Aceptados (Código 4.02 + Código 4.03) | 195.158.083 | 116.674.894 |
| Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros (Código 4.04) | 0 | 0 |
| EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN | 288.968.499 | 158.217.602 |
| Primas Reaseguros Cedidos (Código 5.01 + Código 5.02) | 288.968.499 | 158.217.602 |
| Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros (Código 5.03) | 0 | 0 |
| PRIMAS NETAS GANADAS | 9.222.042.864 | 8.569.587.517 |
| SINIESTROS | 4.558.938.147 | 3.993.037.044 |
| Siniestros (Código 5.06) | 2.529.539.132 | 2.440.512.510 |
| Gastos de Liquidación de Siniestros, Salvataje y Recupero (Código 5.08) | 14.593.521 | 18.716.851 |
| Siniestros Reaseguros Aceptados (Código 5.13 + Código 5.15) | 33.755.281 | 37.684.930 |
| Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros (Código 5.05) | 1.981.050.213 | 1.496.122.753 |
| RECUPERO DE SINIESTROS | 1.864.561.874 | 1.139.890.545 |
| Recupero de Siniestros (Código 4.07) | 113.014.220 | 107.903.009 |
| Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos (Código 4.08 + Código 4.09) | 0 | 0 |
| Desafectación de Provisiones Técnicas por Siniestros (Código 4.06) | 1.751.547.654 | 1.031.987.536 |
| SINIESTROS NETOS OCURRIDOS | 2.694.376.273 | 2.853.146.499 |
| UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA | 6.527.666.591 | 5.716.441.018 |
| OTROS INGRESOS TÉCNICOS | 452.736.351 | 474.227.725 |
| Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos (Código 4.10 + Código 4.11) | 110.494.346 | 165.748.519 |
| Desafectación de Provisiones (Código 4.26) | 342.242.005 | 308.479.206 |
| OTROS EGRESOS TÉCNICOS | 5.719.489.838 | 4.979.066.332 |
| Gastos de Producción (Código 5.04) | 1.808.829.465 | 1.716.320.444 |
| Gastos de Cesión de Reaseguros (Código 5.10 + Código 5.12) | 200.868.856 | 150.586.694 |
| Gastos de Reaseguros Aceptados (Código 5.14 + Código 5.16) | 0 | 0 |
| Gastos Técnicos de Explotación (Código 5.25 - Código 5.25.01.M.04.01) | 3.319.605.627 | 2.773.941.125 |
| Constitución de Provisiones (Código 5.27) | 390.185.890 | 338.218.069 |
| UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA NETA | 1.260.913.104 | 1.211.602.411 |
| INGRESOS DE INVERSIÓN (Código 4.25) | 1.126.310.635 | 1.388.369.600 |
| GASTOS DE INVERSIÓN (Código 5.26) | 490.702.303 | 427.042.983 |
| UTILIDAD / PÉRDIDA NETA SOBRE INVERSIONES | 635.608.332 | 961.326.077 |
| RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (NETOS) (Código 4.35 - Código 5.35) | 0 | 0 |
| UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DE IMPUESTOS | 1.896.521.436 | 2.172.928.488 |
| Impuesto a la Renta (Código 5.25.01.M.04.01) | 255.903.271 | 275.159.413 |
| UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO | 1.640.618.165 | 1.897.769.075 |

CYCA
Contadores y Consultores Asociados

FIRMA MIEMBRO DE:
INTEGRA INTERNATIONAL®
Business advisers with Global Connections

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A LOS SEÑORES
PRESIDENTE Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO
ATALAYA S.A. DE SEGUROS GENERALES

1. IDENTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS OBJETO DE AUDITORIA
Hemos auditado los Estados Financieros que se acompañan de ATALAYA S.A. DE SEGUROS GENERALES, que comprenden el Balance General al 30 de junio 2013, y el Estado de Resultados, Variación del Patrimonio Neto y Flujo de Efectivo por el año que terminó entonces, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

2. RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos Estados Financieros de acuerdo con Normas Contables vigentes en el Paraguay, así como el cumplimiento de las disposiciones de la Superintendencia de Seguros. Esta responsabilidad incluye: i) el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes a la preparación y presentación adecuada de los Estados Financieros, tal que los mismos estén exentos de errores materiales debido a fraude o error; ii) la selección y aplicación de las políticas contables apropiadas y, iii) la realización de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

3. RESPONSABILIDAD DEL AUDITOR
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre Estados Financieros con base en nuestra auditoría.

4. ALCANCE
Nuestro examen fue efectuado de acuerdo a las Normas Internacionales de Auditoría y la Resolución S.S.G Nº 242/04 de la Superintendencia de Seguros que aprueba el Manual y Guías de Auditoría Externa. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los Estados Financieros están libres de representación errónea de importancia relativa. Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los Estados Financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo en la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los Estados Financieros, ya sea debida a fraude o a error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los Estados Financieros. Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría, que la expresamos en el párrafo 6.

5. ANTECEDENTES DEL DICTAMEN DE AUDITORIA DEL EJERCICIO ANTERIOR
Hemos emitido en fecha 12 de setiembre de 2012, un Dictamen sin salvedades sobre los Estados Financieros al 30 de junio de 2012 que se presentan a fines comparativos.

6. OPINIÓN
En nuestra opinión, los Estados Financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación patrimonial de ATALAYA S.A. DE SEGUROS GENERALES al 30 de junio 2013; y los resultados de sus operaciones; y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Contables vigentes en Paraguay y de acuerdo Normas Contables emitidas por la Superintendencia de Seguros.

Asunción, 19 de setiembre de 2013

CONTADORES Y CONSULTORES ASOCIADOS
DR. NELSON DÍAZ ROJAS - SOCIO
MATRÍCULA PROFESIONAL CCP N° C-9 y CCPN° F-3
CYCA

Rca. Dominicana N° 717 c/ Sra. (Barrio Jara) Asunción • Py. Tel.: 225 344 - 233 431 - 201 • ATALAYA S.A. DE SEGUROS GENERALES
www.cyca.com.py
Dr. NELSON DÍAZ ROJAS (Socio)

ESTADO DE VARIACION DEL PATRIMONIO NETO
AL 30 - JUN - 2013, CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 30 - JUN - 2012 (Expresado en Guaraníes)

| Descripción de Movimientos | Capital Integrado | | Pendientes | Reservas sobre Utilidades | | | Reservas Patrimoniales | | | Resultados | | Total |
|---|-------------------|--------------------|---------------|---------------------------|---------------|---------------|------------------------|---------------|------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| | En Efectivo | Capital Secundario | | Legal | Estatutarias | Facultativas | De Revalúo | Ley 827/96 | Aporte Global del Patrimonio | Acumulados | Del Ejercicio | |
| | 3.01.01.M.00. | 3.01.02.M.00. | 3.02.01.M.00. | 3.03.01.M.01. | 3.03.01.M.02. | 3.03.01.M.03. | 3.03.02.M.01. | 3.03.02.M.02. | 3.02.02.M.03. | 3.04.00.M.00. | 3.05.00.M.00. | |
| Saldos al 01/07/11 | 10.000.000.000 | 0 | 0 | 526.404.220 | 0 | 276.180.103 | 881.173.481 | 0 | 0 | 0 | 949.013.440 | 12.743.009.289 |
| 1. Transferencia del Resultado del Ejercicio Anterior | 10.000.000.000 | 0 | 0 | 526.404.220 | 0 | 276.180.103 | 881.173.481 | 0 | 0 | 0 | 949.013.440 | 12.743.009.289 |
| 2. Integración de Capital | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Aportes a Capitalizar | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Constitución de Reservas | 0 | 0 | 0 | 47.450.672 | 0 | 301.562.768 | 35.084.366 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Capitalización de Reservas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Ajustes de Resultados Anteriores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. Distribución de Dividendos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -949.013.440 | 0 |
| 8. Otros: | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9. Resultado del Ejercicio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.897.769.075 | 0 |
| Saldo al 30/06/12 | 10.000.000.000 | 0 | 0 | 573.854.892 | 0 | 577.742.871 | 916.257.847 | 0 | 0 | 0 | 1.897.769.075 | 13.965.624.685 |
| 1. Transferencia del Resultado del Ejercicio Anterior | 10.000.000.000 | 0 | 0 | 573.854.892 | 0 | 577.742.871 | 916.257.847 | 0 | 0 | 0 | 1.897.769.075 | 13.965.624.685 |
| 2. Integración de Capital | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 3. Aportes a Capitalizar | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. Constitución de Reservas | 0 | 0 | 0 | 94.888.454 | 0 | 902.880.621 | 17.743.921 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 5. Capitalización de Reservas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Ajustes de Resultados Anteriores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7. Distribución de Dividendos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -1.897.769.075 | 0 |
| 8. Otros: | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 9. Resultado del Ejercicio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.640.618.165 | 0 |
| Saldo al 30/06/13 | 10.000.000.000 | 0 | 0 | 668.743.346 | 0 | 1.480.623.492 | 934.001.768 | 0 | 0 | 0 | 1.640.618.165 | 14.723.986.771 |

NOMINA DEL DIRECTORIO

| | |
|---------------------------|---|
| PRESIDENTE: | KARIN M. DOLL |
| VICE PRESIDENTE: | INGRID DOLL HUBER |
| DIRECTOR TITULAR: | HEINZ JORGE DOLL |
| DIRECTORA TITULAR: | MARINA DOLL DE COSTA |
| DIRECTOR SUPLENTE: | OSCAR CATALDI |
| SÍNDICO TITULAR: | RAMÓN GAONA |
| SÍNDICO SUPLENTE: | PATRICIA ARCE |
| AUDITORES EXTERNOS | CYCA Contadores y Consultores Asociados |

CALIFICACIÓN
Fecha: 24/10/2013
Calificadora: CARE Calificadora de Riesgo S.R.L.
Dirección: Mayor Sebastian Bullo Nro.271 entre Mcal. Estigarribia y Eligio Ayala.
Tel: 021.222499
Pag. Web: www.care.com.py
CALIFICACIÓN: A PY
Corresponde a las empresas de seguros que presentan una alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección están en el promedio y hay expectativas de variabilidad en el riesgo a lo largo del tiempo debido a las condiciones económicas, de la industria o de la empresa.
Escala: AAA, AA, A, BBB, BB, B, C, D, E
Mayor información sobre esta calificación en: www.care.com.py - www.cnv.gov.py
Por la Resolución N° 1258/10, Acta N° 22/10 del 04/Marzo/2010 de la Comisión Nacional de Valores que: "APRUEBA CATEGORÍAS DE CALIFICACIÓN PARA COMPANÍAS DE SEGUROS A PROPUESTA DE LA SUPERINTENDENCIA DE SEGUROS Y AMPLIA RESOLUCIÓN CNV N° 1254/10", la misma se halla disponible en la página WEB de la Comisión Nacional de Valores: www.cnv.gov.py

Lic. Julio Medina
Contador

Lic. H. Jorge Doll
Director

Lic. Ramón Gaona
Síndico

Lic. Karin Doll
Presidente