

ATALAYA S.A. DE SEGUROS GENERALES

CALIFICACIÓN	JUN-2024	JUN-2025
CATEGORÍA	pyA+	pyA+
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

A: 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.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **pyA+** con tendencia **Estable** para la solvencia de **Atalaya S.A. de Seguros Generales** con fecha de corte al 30 de Junio de 2025, teniendo en cuenta los adecuados niveles de solvencia patrimonial y endeudamiento, con una mejora de sus indicadores en 2025, además los elevados indicadores de liquidez con respecto al sector, con el aumento de las inversiones registradas y de las ganancias financieras netas, sumado a las mejoras cualitativas en su gestión.

En contrapartida, la calificación considera el mantenimiento de relativos bajos niveles de producción de primas, explicado por su modelo conservador de negocio con una elevada concentración en automóviles, y los relativos elevados gastos operativos, que mantienen los niveles de rentabilidad por debajo del sector.

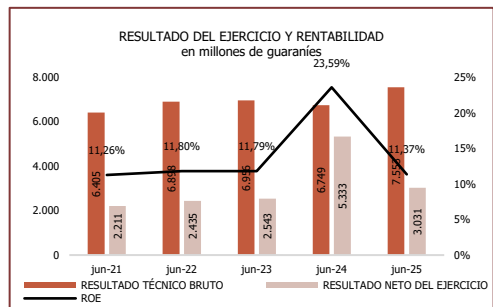
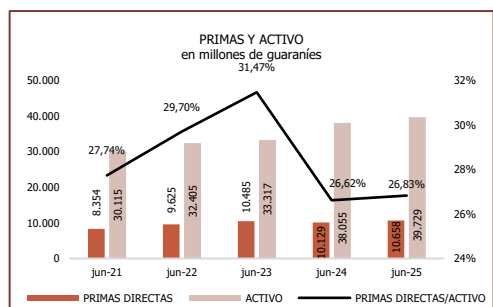
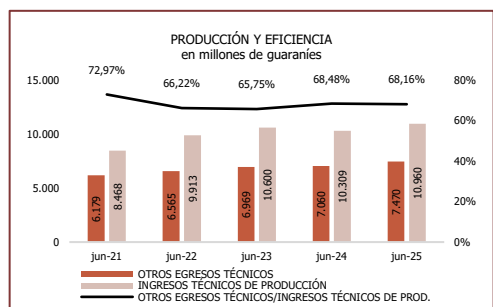
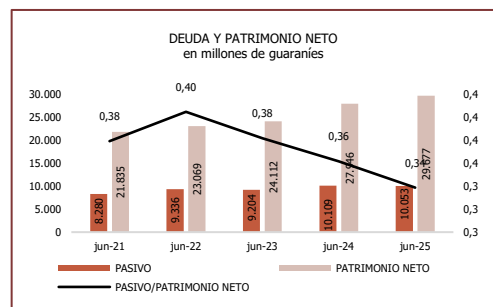
El patrimonio neto de la compañía ha presentado un continuo crecimiento en los últimos años, aumentando 6,19% hasta Gs. 29.677 millones en Jun25, explicado por el incremento del capital hasta Gs. 20.000 millones y la mayor constitución de reservas, especialmente facultativas para previsión por Gs. 3.446 millones, mientras que el pasivo total disminuyó 0,56% hasta Gs. 10.053 millones, ante un moderado crecimiento de su producción y sus activos.

Esto generó una baja del ratio de pasivo/patrimonio neto de 0,36 en Jun24 a 0,34 en Jun25, siendo muy inferior a la industria de 1,20, mientras que el indicador de patrimonio neto/ activo aumentó de 73,44% hasta 74,70%, por encima del mercado de 45,56%, y con un ratio de pasivo/resultado técnico bruto de 1,33.

En el periodo 2024-2025, la producción de primas ha mostrado un moderado crecimiento, al igual que las primas directas que subieron 5,22% hasta Gs. 10.658 millones, manteniendo una baja de productividad del activo, medida por las primas/activos de 26,83%, muy inferior al mercado de 59,00%. El activo creció 4,40% hasta Gs. 39.729 millones en Jun25, explicado principalmente por el aumento de las inversiones y los créditos técnicos, pero registrando una disminución de las disponibilidades inmediatas y manteniendo una participación de los bienes de uso de 12,85% respecto al activo total.

Igualmente, la posición de liquidez se ha mantenido favorable respecto a su estructura financiera y al sector, con un ratio Disponibilidades+Inversiones Temporales/Provisiones Técnicas que subió de 2,98 a 3,09, por encima a 1,48 del sector, así como la representatividad de las inversiones que aumentó hasta 3,00, superior al promedio de mercado de 1,39.

En cuanto al desempeño técnico, el resultado técnico bruto de la compañía creció 11,92% hasta Gs. 7.553 millones en Jun25, favorecido por las mayores primas devengadas y desafectación de provisiones técnicas de siniestros en Jun25 respecto a los siniestros registrados, cuyos indicadores de siniestralidad

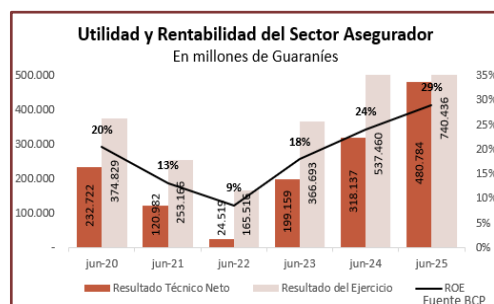
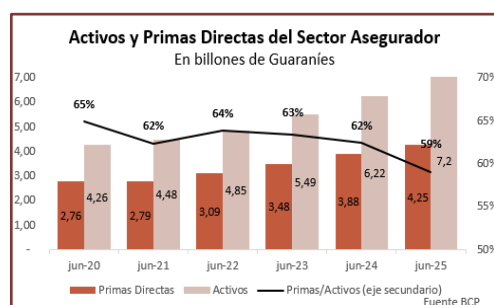
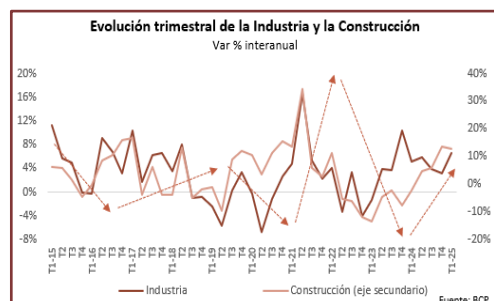
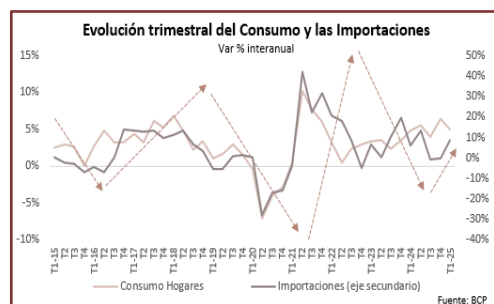
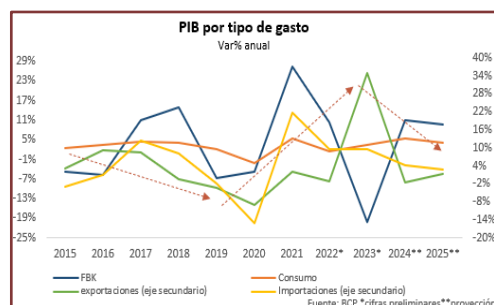
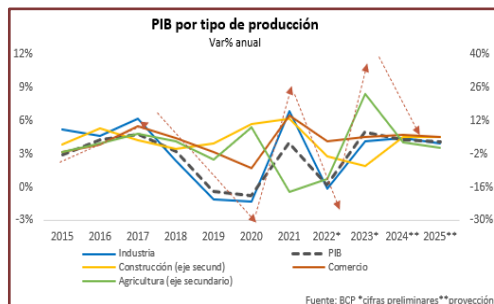


total y neta fueron de 28,94% y 29,57%, respectivamente, inferiores a los promedios del sector.

Sin embargo, los costos operativos se han mantenido relativamente altos, con un indicador de otros egresos técnicos/ otros ingresos técnicos de producción, que bajó ligeramente a 68,16%, pero quedando aún por encima de 44,49% del sector, y con efecto en una menor eficiencia operativa y bajo margen técnico neto de la compañía. Con esto, el resultado técnico neto aumentó de Gs. 190 millones a Gs. 930 millones, siendo compensado por las mayores ganancias netas de inversión de Gs. 2.392 millones. Finalmente, la utilidad neta fue de Gs. 3.031 millones en Jun25, con un menor indicador de rentabilidad sobre patrimonio ROE de 11,37%, inferior a 29,16% del sector.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja la razonable expectativa sobre la situación general de Atalaya S.A. de Seguros Generales, considerando la moderada evolución de producción a partir de su enfoque prudente y conservador de negocios, con adecuados niveles de solvencia y liquidez, y una razonable rentabilidad.	<ul style="list-style-type: none"> Adecuado nivel de solvencia y endeudamiento. Conservadora posición de negocios y de administración. Favorables indicadores de liquidez y menores niveles de siniestralidad. Importante contribución de las inversiones financieras en la utilidad final. 	<ul style="list-style-type: none"> Moderado crecimiento de producción. Elevada concentración en automóviles, con baja cesión de riesgos a reaseguros debido al tipo de segmento y contrato. Mayores índices de costo operacional por encima del mercado. Acotado desempeño técnico y disminución de los niveles de rentabilidad.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 se caracterizó por una fase de contracción económica, seguida por una expansión en el periodo 2016-2017. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía experimentó una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del Covid-19, con registro de bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía.

En el año 2020, los sectores del comercio y la industria registraron caídas del -8,1% y -1,3%, respectivamente. Sin embargo, los más afectados por la pandemia de Covid-19 fueron las exportaciones y las importaciones, con descensos históricos del -9,0% y -15,18%. Como resultado, el PIB alcanzó un mínimo histórico de -0,8 %. A pesar de la contracción económica general, la agricultura y el sector de la construcción mostraron un desempeño positivo, con altas tasas de crecimiento del 9,0 % y 10,5 %, respectivamente. En el caso de la construcción, este crecimiento fue impulsado por el mayor dinamismo en la ejecución de obras públicas.

La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en consumo y -4,7% en la formación bruta de capital. Sin embargo, en el 2021, la economía experimentó una recuperación significativa, impulsada por la reactivación de la actividad productiva. Este repunte fue reflejado a través del desempeño positivo de sectores como el comercio y construcción, que registraron tasas de crecimiento del 14,3% y 12,8%, respectivamente, lo que contribuyó a la expansión del PIB en 4,0%.

En contraste, el sector agroexportador registró una disminución en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%. Estos malos resultados continuaron en el 2022, con un crecimiento del PIB de solo 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con tasas negativas de -12,5% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente.

Las cifras correspondientes al 2023 muestran un repunte de la economía con una expansión de 5,0% del PIB, impulsado por la importante recuperación de los sectores agrícola y exportador, con tasas de crecimiento de 23,4% y 35,04% respectivamente, así como el sector agua y electricidad que aumentó 15,5%, siendo una tasa históricamente alta.

Según los datos preliminares del BCP, el PIB registró un crecimiento interanual de 5,9% en el primer trimestre de 2025. Este resultado se explica principalmente por el crecimiento del sector de servicios en 6,0%, la industria en 6,6% y la construcción en 12,9%. No obstante, este desempeño favorable ha sido atenuado por la contracción del 3,4% del sector de la agricultura, explicado por la menor producción de soja.

En cuanto a la industria aseguradora paraguaya, esta ha experimentado un continuo y gradual crecimiento del negocio, con razonables indicadores globales de desempeño operativo y financiero. En el periodo 2020-2025 los activos totales del sistema asegurador y las primas directas aumentaron 63,09% en conjunto, desde Gs. 7,02 billones en Jun20 a Gs. 11,45 billones en Jun25, aunque el indicador de productividad medido por el ratio de Primas/Activos, presentó una tendencia decreciente desde 64% en Jun22 a 59% en Jun25.

Durante el periodo 2020-2022 se ha registrado una tendencia decreciente en la utilidad y rentabilidad del sector asegurador. Sin embargo, el constante crecimiento de la producción de primas, sumado a los adecuados ratios de eficiencia del mercado, generaron adecuados índices de rentabilidad durante el periodo 2023-2025, ya que la utilidad neta del ejercicio aumentó 59,74% en el 2024 y 51,12% en el 2025 desde Gs. 318.137 millones en Jun24 a Gs. 480.784 millones en Jun25, lo que derivó en el aumento de la rentabilidad del patrimonio (ROE) desde 18% en Jun23 hasta 24% en Jun24 y 29% en Jun25, siendo este último el nivel más elevado de los últimos 5 años.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

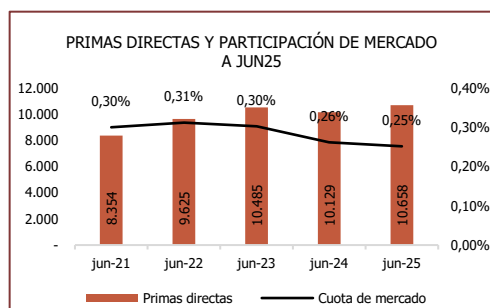
PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Compañía con 61 años de trayectoria en el mercado asegurador, con un volumen conservador de operaciones y con concentración en la producción de primas en la sección de automóviles

Atalaya S.A. de Seguros Generales inició operaciones en 1964 y está autorizada para comercializar pólizas en ramos patrimoniales. Su portafolio incluye, entre otros, automóviles, accidentes personales, incendios, transporte (mercaderías y casco), responsabilidad civil, escolar, integral hogar y líneas multirriesgo. La casa matriz se ubica en Asunción y la compañía opera agencias en el interior (Ciudad del Este, San Ignacio Misiones, Coronel Bogado, Colonia Independencia y Encarnación), lo que sostiene su alcance comercial a nivel nacional.

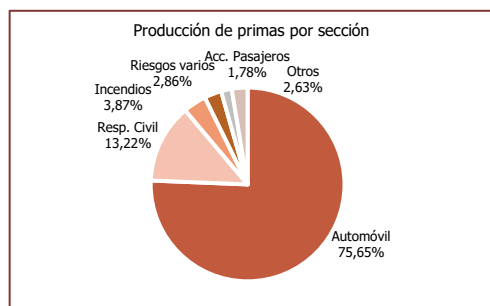
Atalaya cuenta con una cobertura de riesgos con apoyo de reaseguradores de calificación internacional —Hannover Rück SE, MAPFRE RE e INS— y mantiene una política conservadora con baja cesión y alto nivel de retención de primas, coherente con su perfil operativo. Esta combinación proporciona respaldo técnico para las secciones principales (con énfasis en automóviles) y define su apetito de riesgo frente a la volatilidad de siniestros.

La firma opera un esquema multicanal que integra atención presencial en su casa central y agencias, más canales remotos. Dispone de líneas telefónicas y un Área del Asegurado en línea para consultar instrumentos de cobertura, estados de cuenta y el estado de siniestros; además ofrece asistencia 24 horas, servicio de grúa y mecánica ligera como soportes de posventa, buscando asegurar continuidad operativa y cercanía con el asegurado en todo el país.



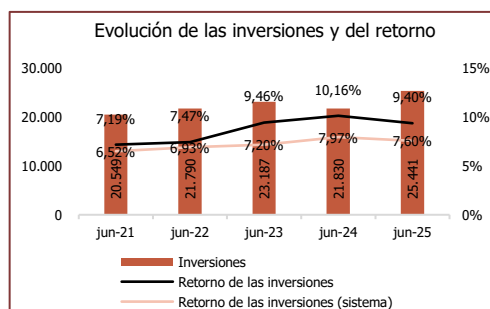
Al cierre de Jun25, las primas directas aumentaron 5,22%, desde Gs. 10.129 millones en Jun24 hasta Gs. 10.658 millones en Jun25, derivado de las mayores primas generadas en las secciones de automóviles, transportes y caución, que crecieron en conjunto 9,47%, desde Gs. 7.228 millones en Jun24 hasta Gs. 7.912 millones en Jun25.

Por otro lado, la cuota de mercado de la firma respecto a las primas directas continuó con una tendencia decreciente, pasando de 0,31% en Jun22 hasta 0,25% en Jun25, que lo ubicó en el puesto 34 de 35 en participación de mercado entre las compañías activas, posicionándose así con un perfil conservador de operaciones.



En cuanto a la producción de primas directas, mantuvo una elevada concentración en la sección de automóviles (75,65%), seguido por la producción en los ramos de responsabilidad civil (13,22%), incendios (3,87%), riesgos varios (2,86%), accidentes de pasajeros (1,78%); mientras que el 2,63% restante se distribuyó entre las demás secciones de menor relevancia en cuanto a la generación de primas.

En este sentido, el principal componente de la cartera de primas de Atalaya S.A. se ha concentrado en el rubro más competitivo del sistema asegurador paraguayo, que son los automóviles con el 41,43% de participación de las primas totales del mercado a Jun25, ocupando el vigésimo noveno puesto del ranking en dicha sección.



Por otro lado, las inversiones aumentaron 16,54%, desde Gs. 21.830 millones en Jun24 hasta Gs. 25.441 millones en Jun25, aunque el retorno de las inversiones disminuyó hasta 9,40% en Jun25, luego de continuos incrementos durante el 2021-2024. A pesar de ello, se mantuvo por encima del retorno de las inversiones del sistema en todo el periodo analizado.

En este contexto, la firma se ubicó en el puesto N° 31 entre las empresas con mayores inversiones del sector y en el puesto N° 10 entre las aseguradoras con mayor rentabilidad sobre las inversiones, con un 9,40% versus el 38,70% del primer puesto; lo cual evidenció una adecuada rentabilidad sobre las inversiones.

Atalaya S.A. de Seguros Generales ha desarrollado su plan estratégico 2024/2025 con foco comercial en microempresas, pymes y grandes empresas del área de Asunción y Gran Asunción (público 20–65 años), apalancado en una propuesta de valor centrada en el protocolo de siniestros y el acompañamiento integral al asegurado. La estrategia comercial combinó canales directos, híbridos y de agentes/corredores, con apoyo de CRM para segmentar, contactar y fidelizar clientes.

Para viabilizar el crecimiento, se estandarizó el flujo “punta a punta” de cotización–emisión–postventa, se habilitaron múltiples medios de pago y se prevé una aplicación informativa para clientes; en paralelo, se desarrollaron herramientas analíticas para perfilar siniestros por marca/modelo/año y apoyar la tarificación. Se fortalecieron procesos de cobranzas y colocaciones financieras, y se renovaron contratos de reaseguro (XL y activo) para sostener solvencia y liquidez.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad mayoritaria de la familia Doll, con participación de los socios en la toma de decisiones estratégicas y estructura operativa acorde al nivel de operaciones

Accionistas	Cantidad de Acciones	Valor de Acciones (en millones de Gs.)	% Particip. en capital	% Particip. en voto
Familia Doll	400	2.000	10,00%	25,00%
Acciones preferidas (VM)	400	2.000	10,00%	25,00%
Familia Doll	3.530	17.650	88,25%	73,54%
Accionista minoritario	70	350	1,75%	1,46%
Acciones Ordinarias (VS)	3.600	18.000	90,00%	75,00%
Total Acciones Ordinarias	4.000	20.000	100%	100%
Total Acciones Emitidas	4.000	20.000	100%	100%

La estructura de propiedad se encuentra conformada por seis accionistas, con predominio del grupo familiar Doll que posee el 98,25% del total de acciones y participa activamente en la administración de la compañía. Asimismo, un accionista minoritario participa como director suplente y cuenta con el 1,75% del capital accionario.

Con relación al capital integrado, el mismo ha aumentado 5,26% desde Gs. 19.000 millones en Jun24 hasta Gs. 20.000 millones en Jun25, luego de la última capitalización realizada y lo aprobado en la asamblea en 2024.

De esta manera, la compañía ha registrado un continuo fortalecimiento patrimonial, ya que el capital social viene incrementándose de forma continua y anual desde Gs. 15.000 millones en Jun20 hasta Gs. 20.000 millones a Jun25, con aumentos de Gs. 1.000 millones por ejercicio; lo que consolida una política de capitalización y refuerza la base de solvencia para acompañar el crecimiento operativo.

En línea con la composición accionaria de Atalaya S.A., el control se concentra en el núcleo familiar y la integración del Directorio replica, en gran medida, esa estructura. Esto reduce la descentralización de la toma de decisiones y podría limitar la diversidad de criterios estratégicos e independientes en la conducción.

A jun25, la asamblea de accionistas y a la dirección de Atalaya S.A. encabeza la dirección y administración de la empresa acompañados por órganos de control y soporte transversales

Se destaca que Prevención de LA/FT mantiene un vínculo directo con el gobierno corporativo, en línea con las exigencias normativas de independencia y reporte.

Dirección y Plana Ejecutiva Atalaya S.A. de Seguros Generales	
Nombre	Cargo
Karin Doll	Director-Presidente
Ingrid Doll	Director-Vicepresidente
Jorge Doll	Director titular
Marina Doll	Director titular
Oscar Cataldi	Director suplente
Bernardo Gaona	Síndico titular
Arnaldo Costa	Síndico suplente

Operativamente, la compañía cuenta con una Gerencia General y cuatro gerencias funcionales: Gerencia Administrativa, Gerencia Técnica, Gerencia Comercial y Gerencia de Reclamos. Cada área cuenta con jefaturas, responsables y manuales de funciones alineados al plan estratégico, manteniendo la misma dotación de personal en 2025.

Si bien Atalaya S.A. no cuenta con una política de dividendos formal, en la práctica en las últimas Asamblea de accionistas se aprobó el continuo fortalecimiento del capital, así como en el último ejercicio con la capitalización de Gs. 1.000 millones.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Adecuado marco y gestión operativa, con continuas mejoras cualitativas en su gestión, con operaciones con reaseguradores de reconocimiento internacional y un ambiente tecnológico robustecido

Atalaya S.A. cuenta con manuales y políticas operativas vigentes: Manual de Funciones y Procedimientos alineado a la Res. N.º 16/2022 de Buen Gobierno, normas del Sistema de Control Interno, lineamientos PLAF/FT, protocolo interno de atención al asegurado 24 hs (ServAsist), y un protocolo de siniestros que estandariza el flujo cotización-emisión-postventa. Estos documentos definen circuitos de aprobación, límites técnicos, controles de calidad de datos y responsabilidades por áreas (técnica, comercial, siniestros y cobranzas).

En materia de reaseguro, la compañía opera mediante contratos automáticos de exceso de pérdida (XL) y un reaseguro activo "Grupo Asegurador – Grúa", con intermediación de Latinbroker. Para riesgos que exceden la capacidad automática, utiliza facultativos puntuales. La estrategia prioriza contrapartes regionales con calificación adecuada y mantiene políticas de dispersión de severidad y cumplimiento de los requerimientos de cesión local/exterior previstos por la regulación.

Para el período 2025/2026, Atalaya S.A. renovó el 100% de su contrato XL con Ecuare (vencimiento 30/06/2026) y renovó el contrato de reaseguro activo "Grupo Asegurador – Grúa" con la misma vigencia, ambos a través de Latinbroker. Este esquema asegura continuidad de capacidad para las principales líneas retenidas y respalda los niveles de solvencia y liquidez observados.

Atalaya S.A. gestiona los riesgos con comités técnicos mensuales, auditoría interna y revisión actuarial externa, monitoreando exposición, frecuencia y severidad. En lo operacional estandarizó el protocolo de siniestros y el flujo cotización-emisión-postventa. En PLD/FT ejecuta plan anual con capacitaciones y ROS/SIRO. Este esquema sostiene la solvencia y la calidad de servicio mientras se expande comercialmente.

Con respecto a la solvencia normativa, el patrimonio técnico aumentó 6,66% en el comparativo interanual, desde Gs. 26.360 millones en Jun24 hasta Gs. 28.115 millones en Jun25. Asimismo, el margen de solvencia mínimo requerido creció 3,24%, desde Gs. 3.770 millones en Jun24 hasta Gs. 3.892 millones en Jun25. Ante estas variaciones, el coeficiente de margen de solvencia aumentó desde 6,99 en Jun24 hasta 7,22 en Jun25, y se mantuvo por encima de los exigido por la entidad supervisora.

El fondo de garantía aumentó 6,66%, desde Gs. 7.908 millones en Jun24 hasta Gs. 8.435 millones en Jun25. Así también los activos representativos crecieron 33,04%, desde Gs. 11.820 millones en Jun24 hasta Gs. 15.725 millones en Jun25, con lo cual, el superávit del fondo de garantía aumentó 86,36%, desde Gs. 3.912 millones en Jun24 hasta Gs. 7.291 millones en Jun25.

En referencia al estado representatividad, los fondos invertibles crecieron 2,92% en el comparativo interanual, desde Gs. 8.137 millones en Jun24 hasta Gs. 8.375 millones en Jun25, a partir de las mayores provisiones para siniestros pendientes. Sin embargo, los activos representativos disminuyeron 1,41%, desde Gs. 14.570 millones en Jun24 hasta Gs. 14.364 millones en Jun25 y, por ende, la compañía tuvo una disminución del 6,90% en el superávit de representatividad, desde Gs. 6.433 millones en Jun24 hasta Gs. 5.989 millones en Jun25.

La cartera de inversión, en cuanto a los activos representativos, estuvo concentrada en instrumentos emitidos por instituciones financieras con el 41,78% de participación y Gs. 6.001 millones, en inmuebles situados en el país con el 20,41% y Gs. 2.931 millones, inversiones en grupos coaseguradores con el 13,91% y Gs. 1.998 millones. En menor medida, también ha contado con otras inversiones en títulos emitidos por entidades financieras y empresas, con el 12,25% de participación y Gs. 1.759 millones y en créditos no vencidos para el financiamiento de premios con el 11,66% y Gs. 1.675 millones.

El esquema de control interno de Atalaya S.A. se apoya en una función de Auditoría Interna con plan anual formal, orientado a evaluar la eficacia de los controles y a reforzar la transparencia de la gestión. Bajo un enfoque de riesgo, la auditoría verifica la identificación y evaluación de riesgos, la implementación de políticas y procedimientos mitigantes y el seguimiento continuo de su efectividad, con revisiones de estados financieros y monitoreo de cumplimiento normativo y regulatorio (PLD/FT y debida diligencia).

A Jun25 se ejecutaron auditorías programadas sobre procesos críticos y áreas de soporte (agencias, emisión, cobranzas, informática), emitiéndose informes para la Dirección y promoviendo acciones correctivas cuando correspondió; el grado de cumplimiento se mantuvo en niveles aceptables. La función se coordina con Control Interno y Cumplimiento para consolidar hallazgos, estandarizar controles y actualizar manuales, fortaleciendo así la confiabilidad operativa y el gobierno corporativo de la compañía.

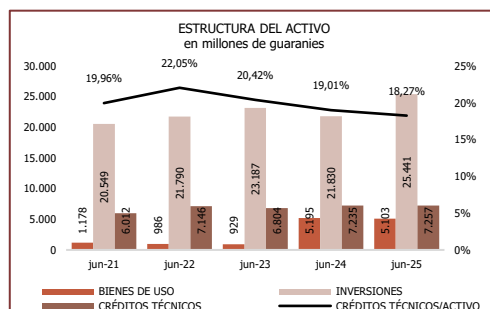
Atalaya S.A. consolidó a Jun25 un ambiente tecnológico orientado a eficiencia, seguridad y disponibilidad, con controles sobre infraestructura (datacenter, redes, servidores y sistemas), ambiente físico y lógico (temperatura, energía, redundancias y accesos) y calidad del servicio (desempeño, tiempos de respuesta y satisfacción de usuarios). En gestión de riesgo informático aplicó identificación y evaluación de amenazas —ciberataques, fallas de hardware, errores humanos, desastres y vulnerabilidades— mediante cuestionarios de control y emitió recomendaciones para fortalecer confidencialidad, integridad y disponibilidad.

Cabe mencionar que, a raíz de observaciones de la autoridad en materia de gobierno corporativo y PLA/FT, Atalaya S.A. informó que actualizó su Manual de Procedimientos y el del Oficial de Cumplimiento, formalizó por acta los nombramientos del Oficial y del Comité PLD, corrigió puntos del organigrama y manual de funciones, e incorporó responsabilidades de cumplimiento en los perfiles de puesto, pero no se registraron revisiones in situ a Jun25 por parte de la entidad reguladora.

SITUACIÓN FINANCIERA

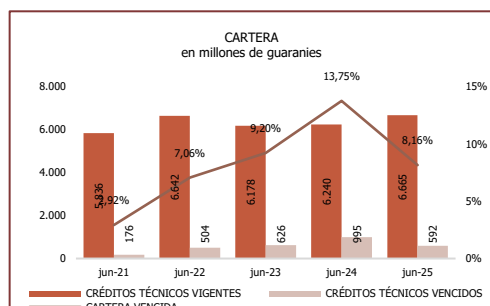
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Continuos incrementos del activo, con elevada participación de las inversiones, junto con un aumento de los créditos técnicos y una disminución de la cartera vencida



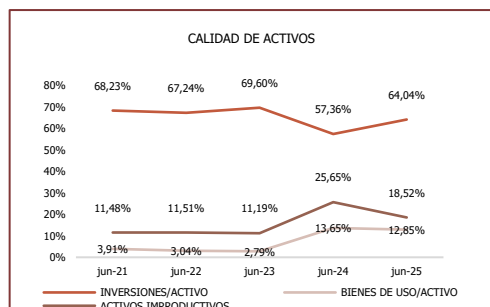
El activo total de Atalaya S.A. mantuvo la tendencia creciente registrada en los periodos anteriores, ocupando la trigésima segunda posición en el mercado respecto al volumen de activos en Jun25. Al corte, aumentó 4,40%, desde Gs. 38.055 millones en Jun24 hasta Gs. 39.729 millones en Jun25, explicado principalmente por el incremento de las inversiones.

En este sentido, las inversiones fueron el principal componente del activo (64,04%), con un incremento del 16,54%, desde Gs. 21.830 millones en Jun24 hasta Gs. 25.441 millones en Jun25, derivado del incremento de los títulos valores de renta fija del sector financiero.



Respecto a la composición de las inversiones a Jun25, fueron los títulos valores de renta fija el principal componente, con el 98,86% de participación y Gs. 25.151 millones, destacándose los valores del sector financiero como los principales y, en menor medida, los valores del sector privado. Seguidamente, las inversiones inmobiliarias constituyeron el 1,14% restante y Gs. 290 millones.

Referente a los créditos técnicos vigentes, estos se han incrementado 6,82%, desde Gs. 6.240 millones en Jun24 hasta Gs. 6.665 millones en Jun25, explicado por el aumento de los deudores por premios, específicamente en la sección de automóviles, que creció 7,15%, desde Gs. 3.180 millones en Jun24 hasta Gs. 3.407 millones en Jun25.



Por otro lado, los créditos técnicos vencidos disminuyeron 40,48%, desde Gs. 995 millones en Jun24 hasta Gs. 592 millones en Jun25, a partir de la disminución de los deudores por premios, específicamente en la sección de automóviles, que disminuyó 33,49%, desde Gs. 968 millones en Jun24 hasta Gs. 644 millones en Jun25.

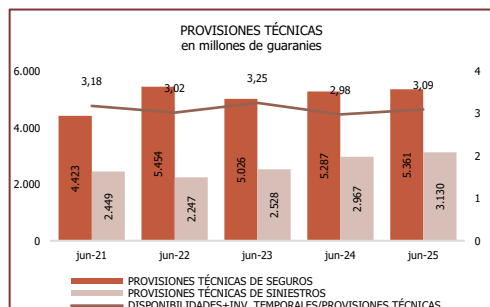
Con ello, el indicador de cartera vencida disminuyó, luego de haber presentado una tendencia creciente durante el periodo 2021-2024, pasando de 13,94% en Jun24 a 8,16% en Jun25, situándose por debajo del 10,62% del sistema, aunque aún se mantuvo por encima del mínimo histórico de 2,92% a Jun21.

La porción del activo representada por los bienes de uso disminuyó de 13,65% en Jun24 hasta 12,85% en Jun25, siendo superior al 3,74% del sistema. Asimismo,

los activos improductivos disminuyeron por segundo año consecutivo, pasando de 20,57% en Jun24 a 18,52% en Jun25, siendo inferior al 27,19% del sistema.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

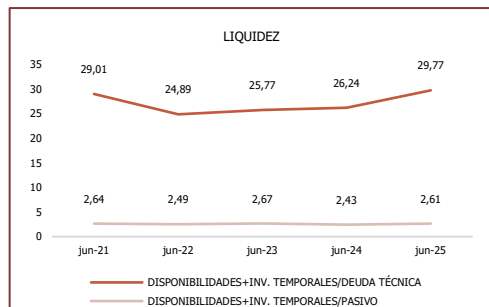
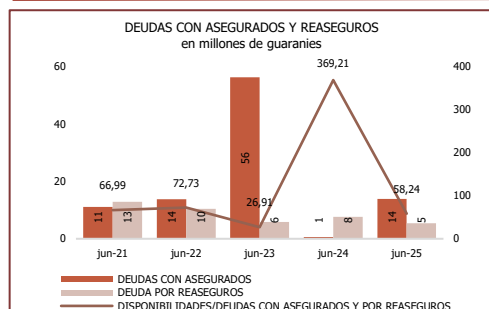
Adecuados niveles de liquidez y cobertura de obligaciones técnicas y provisiones, explicado por los adecuados volúmenes de inversiones y disponibilidades



Las disponibilidades de la firma disminuyeron 63,19%, desde Gs. 3.057 millones en Jun24 hasta Gs. 1.125 millones en Jun25. Por otro lado, las inversiones crecieron 16,54%, desde Gs. 21.830 millones en Jun24 hasta Gs. 25.441 millones en Jun25. De forma conjunta, las disponibilidades y las inversiones alcanzaron Gs. 26.566 millones, superior en 6,75% al año anterior.

Cabe destacar que la disminución de las disponibilidades fue producto de la reducción del 86,12% del flujo de actividades operativas, desde Gs. 3.753 millones en Jun24 hasta Gs. 496 millones en Jun25, explicado, a su vez, por los menores ingresos en las otras actividades operativas, hasta Gs. -291 millones en Jun25, que había tenido un crecimiento atípico, desde Gs. -293 millones en Jun23 a Gs. 2.927 millones en Jun24.

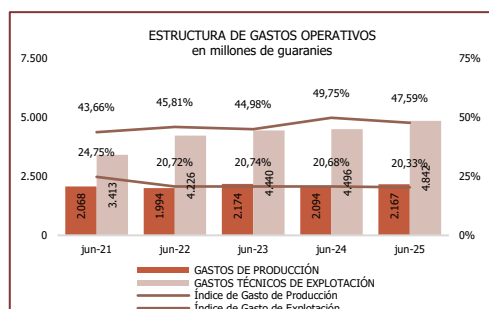
En cuanto a los niveles de compromiso asumidos, las provisiones técnicas de seguros aumentaron 1,40% desde Gs. 5.287 millones en Jun24 hasta Gs. 5.361 millones en Jun25 y se han conformado principalmente por riesgos en curso seguros directos, específicamente en la sección de automóviles, con el 77,28% de participación.



en Jun25, siendo ampliamente superior al 5,21 del sistema.

EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Elevada retención de primas y bajos niveles de siniestralidad, aunque con elevados niveles de gastos operativos, principalmente de explotación, comparativamente al mercado asegurador



Los gastos de producción aumentaron 3,45%, desde Gs. 2.094 millones en Jun24 hasta Gs. 2.167 millones en Jun25, explicado por el incremento en las comisiones de seguros directos, específicamente en la sección de automóviles, que creció 10,47%, desde Gs. 635 millones en Jun24 hasta Gs. 702 millones en Jun25.

Con ello, el índice de gasto de producción mantuvo la tendencia estable registrada en los últimos años, pasando de 20,68% en Jun24 a 20,33% en Jun25, siendo superior al 18,56% del sistema, y ubicándose en el nivel más bajo de todo el periodo analizado.

Por su parte, los gastos técnicos de explotación se incrementaron 7,70%, desde Gs. 4.496 millones en Jun24 hasta Gs. 4.842 millones en Jun25, a partir del incremento del 6,29% en las erogaciones al personal administrativo, desde Gs. 2.421 millones en Jun24 hasta Gs. 2.573 millones en Jun25.

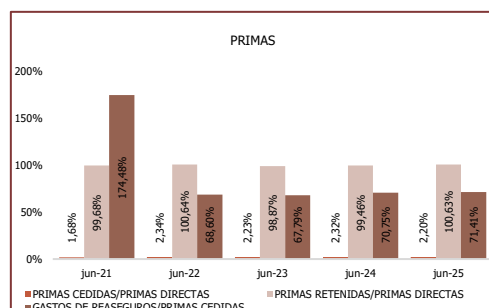
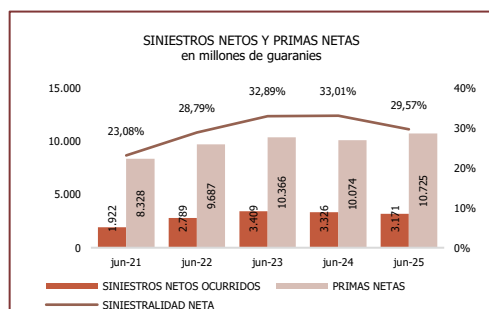
No obstante, el índice de gasto de explotación disminuyó de 49,75% en Jun24 a 47,59% en Jun25, dado el incremento más que proporcional de los ingresos técnicos en comparación al aumento de los gastos técnicos de explotación, sin embargo, se ubicó ampliamente por encima del 25,18% del sistema.

En referencia a las primas directas, estas crecieron 5,22%, desde Gs. 10.129 millones en Jun24 hasta Gs. 10.658 millones en Jun25, a partir del incremento de las primas generadas en la sección de automóviles, que crecieron 8,68%, desde Gs. 7.098 millones en Jun24 hasta Gs. 7.714 millones en Jun25.

De manera similar, las primas por reaseguros locales aumentaron 67,90%, hasta Gs. 301 millones en Jun25, mientras que las primas por reaseguros cedidos se mantuvieron invariables en Gs. 235 millones entre Jun24 y Jun25; lo que concluyó en el aumento del 6,46% de las primas netas, hasta Gs. 10.725 millones en Jun25.

La proporción de las primas retenidas sobre las directas aumentó por segundo año consecutivo, pasando de 99,46% en Jun24 hasta 100,63% en Jun25, siendo ampliamente superior al 73,52% del sistema.

En contraste, el indicador de primas cedidas sobre primas directas descendió de 2,3% en Jun24 hasta 2,20% en Jun25, significativamente inferior al 34,36% del



sistema. Esto se encuentra explicado a partir por la cetera con mayor proporción en la sección automóviles, dentro de un segmento que expone un riesgo menor en cuantía en relación a vehículos de alta gama, cuyas coberturas se hayan amparadas por contratos en exceso de pérdida, tanto a nivel local como exterior, en dos tramos.

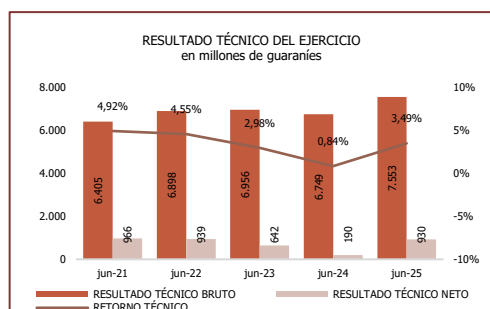
En términos de siniestralidad, los gastos de siniestros aumentaron 6,59%, desde Gs. 4.157 millones en Jun24 hasta Gs. 4.431 millones en Jun25, dado el incremento del 9,60% de los siniestros seguros directos, que pasaron de Gs. 2.670 millones en Jun24

hasta Gs. 2.927 millones en Jun25, específicamente en la sección de automóviles, que creció 15,63%, desde Gs. 2.252 millones en Jun24 hasta Gs. 2.604 millones en Jun25.

Por su parte, el recupero de siniestros creció 51,48%, desde Gs. 832 millones en Jun24 hasta Gs. 1.260 millones en Jun25, a partir del incremento del 63,09% de la desafectación de las provisiones técnicas por siniestros, pasando de Gs. 767 millones en Jun24 hasta Gs. 1.251 millones en Jun25. Con todo ello, los siniestros netos ocurridos disminuyeron 4,63%, hasta Gs. 3.171 millones en Jun25, lo que derivó en la disminución del indicador de siniestralidad neta hasta 29,57% en Jun25, ubicándose por debajo del 33,82% del sistema.

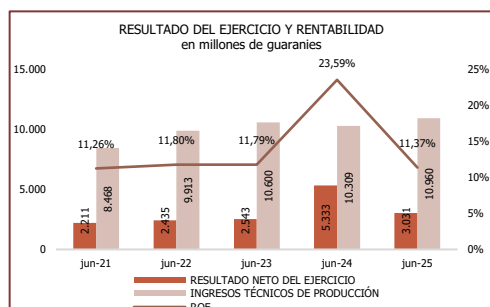
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Incremento en los resultados técnicos, pero con disminución del resultado neto y relativos bajos niveles de rentabilidad con respecto al sector



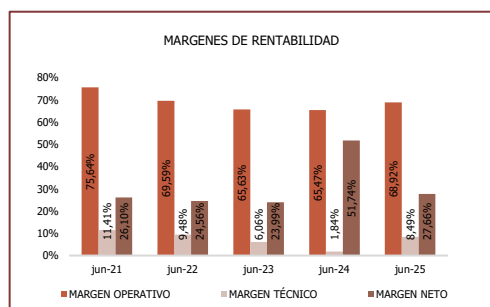
El resultado técnico bruto aumentó 11,92%, desde Gs. 6.749 millones en Jun24 hasta Gs. 7.553 millones en Jun25, impulsado por el desempeño favorable de las primas netas y el recupero de siniestros, los cuales han atenuado el aumento de los gastos por siniestros. Con ello, el margen operativo aumentó desde 65,47% en Jun24 hasta 68,92% en Jun25, siendo superior 47,46% del sistema.

Asimismo, el resultado técnico neto creció 4,89 veces, desde Gs. 190 millones en Jun24 hasta Gs. 930 millones en Jun25, favorecido por el incremento del resultado técnico bruto y los otros ingresos técnicos, principalmente proveniente de la desafectación de provisiones, que creció 6,14 veces, hasta Gs. 432 millones en Jun25.



De esta forma, el margen técnico presentó un incremento, luego de sucesivas caídas durante el 2021-2024, pasando de 1,84% en Jun24 a 8,49% en Jun25, aunque se ubicó por debajo del 11,20% del sistema. Asimismo, el retorno técnico, que relaciona el resultado técnico neto con el patrimonio (excluyendo el resultado del ejercicio), había presentado una tendencia decreciente durante el 2021-2024, sin embargo, al corte creció de 0,84% en Jun24 a 3,49% en Jun25, aunque se ubicó por debajo del 18,93% del sistema.

Durante el 2021-2023 la compañía había presentado una tendencia moderadamente creciente del resultado del ejercicio. No obstante, a Jun24 la firma presentó un atípico aumento del resultado del ejercicio, favorecido por el aumento de 99,36 veces de las ganancias extraordinarias, hasta Gs. 3.559 millones a partir de la venta de un inmueble.

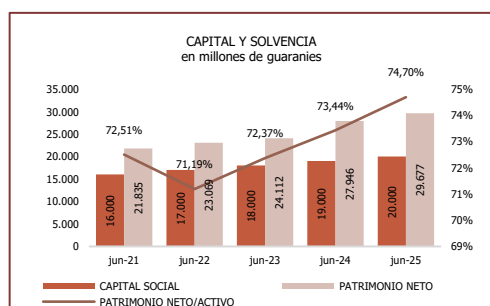


Sin embargo, a pesar del incremento del 7,89% del resultado sobre la inversión, hasta Gs. 2.392 millones en Jun25, se registró una disminución del 42,94% del resultado del ejercicio, desde Gs. 5.333 millones en Jun24 hasta Gs. 3.031 millones en Jun25, principalmente por la disminución de las ganancias extraordinarias; aunque aumentó 19,18% con respecto al resultado neto de Gs. 2.543 millones a Jun23. Todo ello derivó en la disminución del margen neto, hasta 27,66%, aunque se ubicó por encima del 17,25% del sistema.

En cuanto a los indicadores de rentabilidad, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) disminuyó, luego de presentar una tendencia creciente durante el 2021-2024, desde 23,59% en Jun24 hasta 11,37% en Jun25, ubicándose por debajo del 29,16% del sistema. Asimismo, la rentabilidad sobre los activos (ROA) disminuyó desde 14,01% en Jun24 hasta 7,63% en Jun25, siendo también inferior al 10,28% del sistema.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Elevada solvencia patrimonial y bajo nivel de endeudamiento comparativamente al mercado asegurador

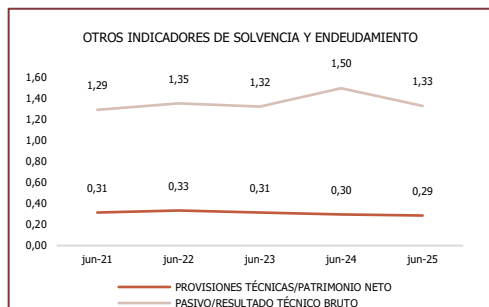
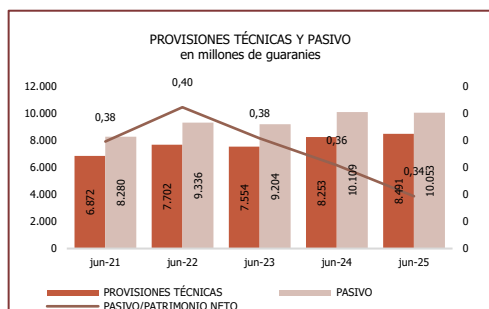


El patrimonio neto aumentó 6,19%, desde Gs. 27.946 millones en Jun24 hasta Gs. 29.677 millones en Jun25, a partir del crecimiento de las reservas, que a su vez, fue impulsado principalmente por el incremento de 5,07 veces de las reservas facultativas, que pasaron de Gs. 679 millones en Jun24 a Gs. 3.446 millones en Jun25, llegando a un saldo de reservas totales de Gs. 6.646 millones a Jun25.

En cuanto a la composición del patrimonio neto a Jun25, fue el capital social el principal componente, con el 67,39% de participación, seguido por las reservas con el 22,39% y el resultado del ejercicio con el 10,21%.

El capital se ha incrementado 5,26%, desde Gs. 19.000 millones en Jun24 hasta Gs. 20.000 millones en Jun25, explicado por la emisión de acciones por la suma

de Gs. 1.000 millones, conforme al Acta de Asamblea Ordinaria de Accionistas de fecha 31 de octubre de 2024.



De esta manera, el indicador de solvencia, medido por la relación entre el patrimonio neto y el activo, aumentó de 73,44% a 74,70%, explicado por el incremento más que proporcional del patrimonio neto con respecto al incremento del activo, continuando así con la tendencia creciente registrada desde Jun22, y se ubicó por encima del 45,56% del sistema.

Con respecto a las deudas, el pasivo disminuyó levemente 0,56%, desde Gs. 10.109 millones en Jun24 hasta Gs. 10.053 millones en Jun25, explicado por la disminución del 32,62% de las obligaciones administrativas, que pasaron de Gs. 746 millones en Jun24 hasta Gs. 503 millones en Jun25.

El pasivo se ha conformado principalmente por provisiones técnicas de seguros (53,33%) y provisiones técnicas de siniestros (31,13%). Dichas provisiones en su conjunto aumentaron 2,87%, desde Gs. 8.253 millones en Jun24 hasta Gs. 8.491 millones en Jun25.

El indicador de endeudamiento, medido por la relación entre el pasivo y el patrimonio neto, ha presentado una tendencia decreciente desde Jun22. Al corte, dicho indicador descendió de 0,36 en Jun24 a 0,34 en Jun25, ubicándose en el nivel más bajo de todo el periodo analizado y por debajo del 1,20 del sistema.

Por otra parte, la proporción entre las provisiones técnicas y el patrimonio neto presentó ligeros descensos desde Jun22, pasando de 0,30 en Jun24 a 0,29 en

Jun25, siendo inferior al 0,82 del sistema. A su vez, el pasivo sobre el resultado técnico bruto descendió de 1,50 en Jun24 a 1,33 en Jun25, y se ubicó por debajo del 1,91 del sistema.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

En veces y en porcentajes	Atalaya S.A de Seguros Generales					Sistema
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-25
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	0,38	0,40	0,38	0,36	0,34	1,20
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,31	0,33	0,31	0,30	0,29	0,82
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,03	0,04	0,04	0,03	0,03	0,23
Pasivo/Primas Netas	0,99	0,96	0,89	1,00	0,94	1,26
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,29	1,35	1,32	1,50	1,33	1,91
Patrimonio Neto/Activo	72,51%	71,19%	72,37%	73,44%	74,70%	45,56%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	19,38%	20,50%	18,54%	16,40%	16,78%	19,69%
Inversiones/Activo	68,23%	67,24%	69,60%	57,36%	64,04%	51,72%
Bienes de Uso/Activo	3,91%	3,04%	2,79%	13,65%	12,85%	3,74%
Primas Directas/Activo	27,74%	29,70%	31,47%	26,62%	26,83%	59,00%
Cartera Vencida	2,92%	7,06%	9,20%	13,75%	8,16%	10,62%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	66,99	72,73	26,91	369,21	58,24	1,20
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda Técnica	29,01	24,89	25,77	26,24	29,77	5,21
Disponibilidades+Inv. Temporales/Provisiones Técnicas	3,18	3,02	3,25	2,98	3,09	1,48
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda y Provisiones Técnicas	2,87	2,69	2,89	2,68	2,80	1,16
Disponibilidades+Inv. Temporales/Pasivo	2,64	2,49	2,67	2,43	2,61	1,02
Representatividad de las Inversiones	2,99	2,83	3,07	2,64	3,00	1,39
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	22,70%	28,14%	32,17%	32,26%	28,94%	37,86%
Siniestralidad Neta	23,08%	28,79%	32,89%	33,01%	29,57%	33,82%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	72,97%	66,22%	65,75%	68,48%	68,16%	44,49%
Índice de Gasto Operativo	68,07%	65,93%	65,49%	70,07%	67,36%	43,70%
Índice de Gasto de Producción	24,75%	20,72%	20,74%	20,68%	20,33%	18,56%
Índice de Gasto de Explotación	43,66%	45,81%	44,98%	49,75%	47,59%	25,18%
RENTABILIDAD						
ROA	7,34%	7,51%	7,63%	14,01%	7,63%	10,28%
ROE	11,26%	11,80%	11,79%	23,59%	11,37%	29,16%
Retorno Técnico	4,92%	4,55%	2,98%	0,84%	3,49%	18,93%
Retorno sobre la Producción	26,10%	24,56%	23,99%	51,74%	27,66%	17,25%
Margen Operativo	75,64%	69,59%	65,63%	65,47%	68,92%	47,76%
Margen Técnico	11,41%	9,48%	6,06%	1,84%	8,49%	11,20%
Margen Neto	26,10%	24,56%	23,99%	51,74%	27,66%	17,25%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	1,68%	2,34%	2,23%	2,32%	2,20%	34,36%
Primas Retenidas/Primas Directas	99,68%	100,64%	98,87%	99,46%	100,63%	73,52%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	174,48%	68,60%	67,79%	70,75%	71,41%	8,42%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	37,92%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	34,99%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	Atalaya S.A de Seguros Generales					Var
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	
Disponibilidades	1.612	1.765	1.676	3.057	1.125	-63,19%
Créditos Técnicos Vigentes	5.836	6.642	6.178	6.240	6.665	6,82%
Créditos Técnicos Vencidos	176	504	626	995	592	-40,48%
Créditos Administrativos	243	235	207	213	254	19,27%
Gastos Pagados Por Adelantado	11	10	10	10	10	0,68%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	17	0	6	0	0	n/a
Inversiones	20.549	21.790	23.187	21.830	25.441	16,54%
Bienes De Uso	1.178	986	929	5.195	5.103	-1,75%
Activos Diferidos	493	473	499	516	538	4,41%
ACTIVO	30.115	32.405	33.317	38.055	39.729	4,40%
Deudas Financieras	81	0	0	0	0	n/a
Deudas Con Asegurados	11	14	56	1	14	2121,70%
Deudas Por Coaseguros	82	65	68	93	63	-32,47%
Deudas Por Reaseguros - Local	13	10	6	8	5	-29,57%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	0	0	0	0	0	n/a
Deudas Con Intermediarios	484	477	479	495	531	7,24%
Otras Deudas Técnicas	164	369	343	341	269	-20,99%
Obligaciones Administrativas	405	514	509	746	503	-32,62%
Provisiones Técnicas De Seguros	4.423	5.454	5.026	5.287	5.361	1,40%
Provisiones Técnicas De Siniestros	2.449	2.247	2.528	2.967	3.130	5,49%
Utilidades Diferidas	168	185	189	172	177	2,67%
PASIVO	8.280	9.336	9.204	10.109	10.053	-0,56%
Capital Social	16.000	17.000	18.000	19.000	20.000	5,26%
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	0	0	0	0	n/a
Reservas	2.574	3.635	3.569	3.612	6.646	83,97%
Resultados Acumulados	1.051	0	0	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	2.211	2.435	2.543	5.333	3.031	-43,17%
PATRIMONIO NETO	21.835	23.069	24.112	27.946	29.677	6,19%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	Atalaya S.A de Seguros Generales					Var
	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	
Primas Directas	8.354	9.625	10.485	10.129	10.658	5,22%
Primas Reaseguros Aceptados	114	287	115	180	301	67,90%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	8.468	9.913	10.600	10.309	10.960	6,31%
Primas reaseguros cedidos	141	225	234	235	235	0,08%
Constitución De furos	0	0	0	0	0	n/a
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	141	225	234	235	235	0,08%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	8.328	9.687	10.366	10.074	10.725	6,46%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	1.133	1.034	1.562	1.206	1.414	17,22%
Siniestros Seguros Directos	2.152	2.749	3.085	2.670	2.927	9,60%
Prestaciones E Indemnizaciones Seguros De Vida	0	0	0	0	0	n/a
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	31	47	55	42	74	76,89%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	19	168	4	239	17	-92,82%
GASTOS DE SINIESTROS	3.334	3.998	4.706	4.157	4.431	6,59%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	1.356	1.209	1.282	767	1.251	63,09%
Recupero De Siniestros Directos	56	0	15	65	9	-86,45%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0	n/a
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
RECUPERO DE SINIESTROS	1.412	1.209	1.297	832	1.260	51,48%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-1.922	-2.789	-3.409	-3.326	-3.171	-4,63%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	6.405	6.898	6.956	6.749	7.553	11,92%
Reintegro De Gastos De Producción	378	397	458	431	415	-3,59%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	2	2	0	0	0	n/a
Otros Ingresos por reaseguros aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Desafectación De Previsiones	360	207	197	70	432	513,59%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	740	605	656	501	847	69,05%
Gastos De Producción	2.068	1.994	2.174	2.094	2.167	3,45%
Gastos de Cesión Reaseguros	245	155	158	166	168	1,01%
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Gastos Técnicos De Explotación	3.413	4.226	4.440	4.496	4.842	7,70%
Constitución De Previsiones	453	189	197	304	294	-3,16%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	6.179	6.565	6.969	7.060	7.470	5,82%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-5.439	-5.959	-6.314	-6.558	-6.623	0,98%
RESULTADO TÉCNICO NETO	966	939	642	190	930	389,24%
Ingreso sobre Inversión	2.605	2.322	3.485	2.746	3.079	12,13%
Egreso sobre Inversión	1.127	695	1.292	528	687	29,92%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	1.478	1.627	2.193	2.217	2.392	7,89%
Ganancias Extraordinarias	50	183	36	3.559	82	-97,70%
Pérdidas Extraordinarias	0	0	0	0	0	n/a
RESULTADO EXTRAORDINARIO	50	183	36	3.559	82	-97,70%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	2.494	2.750	2.871	5.966	3.404	-42,94%
Impuesto a la Renta	284	315	328	633	373	-40,98%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	2.211	2.435	2.543	5.333	3.031	-43,17%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2020/2021 hasta el ejercicio 2024/2025, lo que ha permitido un análisis de la trayectoria de los indicadores cuantitativos. Asimismo, se han cotejado otras informaciones o antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica de la Compañía, siendo las mismas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

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

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 CG N°35/2023 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa&Riskmétrica S.A.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos entre los ejercicios 2020/2021 al 2024/2025.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Política de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

1. Análisis e interpretación de los Estados Financieros históricos, con el propósito de evaluar la capacidad de pago que tiene la Compañía para cumplir con las obligaciones pendientes y futuras para con sus asegurados, considerando para ello, cambios predecibles en la compañía, en la industria a que pertenece o en la economía.
2. 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.

La publicación de la calificación de riesgo correspondiente a la compañía **ATALAYA S.A. DE SEGUROS GENERALES**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 30 de Octubre de 2025

Fecha de publicación: 3 de Noviembre de 2025

Corte de calificación: 30 de Junio de 2025.

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

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

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

COMPAÑÍA DE SEGURO	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
ATALAYA S.A. DE SEGUROS GENERALES	pyA+	Estable
A: 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.		

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

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

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

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

Solventa&Riskmétrica S.A. incorpora en sus procedimientos el uso de signos (+/-), entre las escalas de calificación AA y B. El fundamento para la asignación del signo a la calificación final de la Solvencia está incorporado en el análisis global del riesgo, advirtiéndose una posición relativa de menor (+) o mayor (-) riesgo dentro de cada categoría, en virtud de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de **ATALAYA S.A. DE SEGUROS GENERALES**, por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros auditados por la firma PCG Auditores-Consultores al 30 de Junio de 2025.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa&Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Eric Torres Analista de Riesgos etorres@syr.com.py
---	---