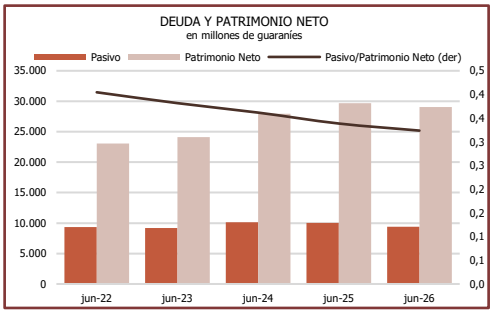
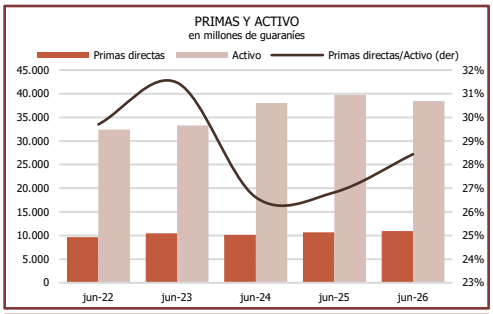
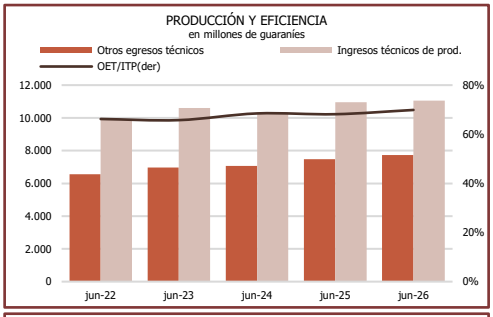
ATALAYA S.A. DE SEGUROS GENERALES

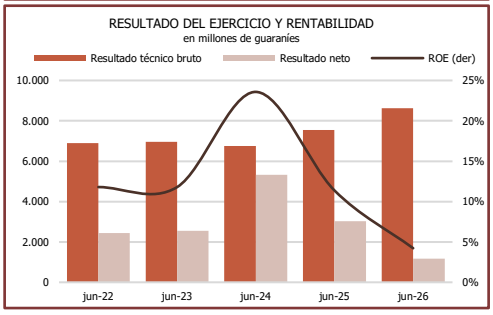
CALIFICACIÓN	JUN-2025	JUN-2026
CATEGORÍA	*pyA+*	*pyA+*
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

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 2026, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial y de liquidez con respecto al sector, acompañados de una menor siniestralidad y un razonable nivel de generación de resultados técnicos, sumado a las continuas mejoras en la gestión interna.

En contrapartida, la calificación considera los relativos bajos niveles de generación de primas, derivado de su modelo tradicional de negocios, con una elevada retención de primas y concentración en el segmento de automóviles, sumado a los relativos elevados índices de gastos operativos y los menores niveles de rentabilidad, a partir de los atípicos efectos adversos de la diferencia cambiaria por la apreciación de la moneda local.

El patrimonio neto de la compañía ha disminuido 2,10% hasta Gs. 29.053 millones al cierre del periodo 2025-2026, debido al menor resultado del ejercicio, pero mantenimiento un capital integrado de Gs. 20.000 millones y registrando un mayor nivel de reservas de Gs. 7.877 millones. Por su parte, el pasivo total se redujo 6,44% hasta Gs. 9.406 millones, con la disminución de las deudas y provisiones técnicas de siniestros.

Con esto, el indicador de solvencia patrimonial subió a 75,54%, manteniéndose muy superior al sector, además registró un mayor coeficiente de margen de solvencia, mientras que los ratios del pasivo sobre primas directas y resultado técnico bruto bajaron a 0,87 y 1,09 respectivamente, lo que ha reflejado una posición favorable con respecto a los promedios del sector.

En este contexto, las primas directas crecieron 2,63% hasta Gs. 10.398 millones, registrando una concentración de 76,26% en automóviles y una relación de 28,44% sobre los activos, siendo muy inferior al sector. Cabe señalar que el activo total disminuyó 3,20% hasta Gs. 38.458 millones, a partir de la reducción de las inversiones y los créditos técnicos, que registraron un aumento de la cartera vencida a 11,30%, pero siendo aún inferior al promedio del sector.

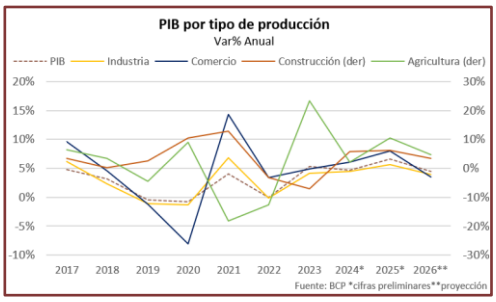
La posición de liquidez se ha mantenido adecuada con respecto al año anterior y el sector, principalmente a partir de la disminución de las obligaciones. Los ratios de cobertura de disponibilidad más inversiones temporales con respecto a los niveles de deuda técnica y de las provisiones técnicas subieron a 37,18 y 3,12 respectivamente, acompañado de una relación de inversiones sobre provisiones técnicas de 2,99, manteniéndose elevados respecto al sector.

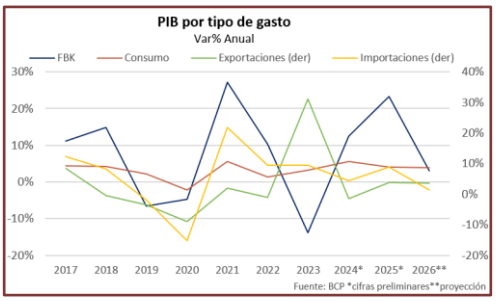
Los siniestros pagados disminuyeron 6,35% hasta Gs. 2.741 millones en Jun26, mientras que el saldo de siniestros netos ocurridos bajó 30,24% hasta Gs. 2.212 millones, ante las mayores desafectaciones de provisiones técnicas de siniestros. Esto derivó en la baja de los ratios de siniestralidad neta y bruta a 20,42% y 20,01% respectivamente, ubicándose por debajo de los promedios del sector.

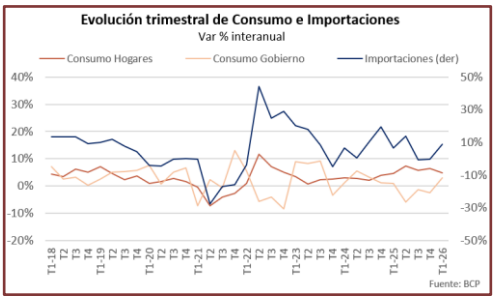
Respecto al desempeño operativo, el resultado técnico bruto aumentó 14,13% hasta Gs. 8.621 millones en Jun26, lo que favoreció un mayor ratio de margen operativo de 77,96%, pero acompañados de índices de retorno técnico y sobre la producción de 4,89% y 10,64%, además de relativos elevados índices de gastos operativos y de explotación de 67,49% y 46,73% respectivamente. Con esto, el resultado técnico neto aumentó de Gs. 930 millones a Gs. 1.364 millones, siendo atenuado por las pérdidas de Gs. 57 millones, derivados de la diferencia cambiaria adversa por la apreciación de la moneda local, frente a las inversiones en dólares americanos que tiene la compañía. Finalmente, la utilidad neta bajó 61,20% hasta Gs. 1.176 millones, así como el indicador de rentabilidad sobre el patrimonio ROE hasta 4,22%, siendo inferior al sector.

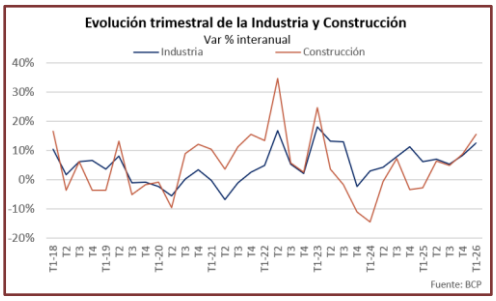
TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia **Estable** refleja la adecuada expectativa sobre la situación general de Atalaya S.A. de Seguros Generales, considerando la continua evolución de primas y generación de resultados técnicos, manteniendo adecuados niveles de solvencia y liquidez, aunque con relativos elevado gastos y menor rentabilidad.	• Adecuado nivel de solvencia con elevado margen con respecto al sector. • Conservadora posición de negocios y de administración. • Adecuados indicadores de liquidez y menores niveles de siniestralidad. • Aumento de la generación primas y resultados, con mayor margen operativo.	• Moderado crecimiento de producción. • Elevada concentración en automóviles, con baja cesión de riesgos a reaseguros debido al tipo de segmento y contrato. • Relativos elevados índices de gastos operativos con respecto al sector. • Disminución de la rentabilidad, a partir de los atípicos efectos cambiarios adversos.

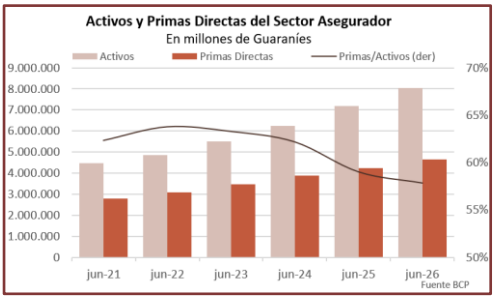
ECONOMÍA E INDUSTRIA

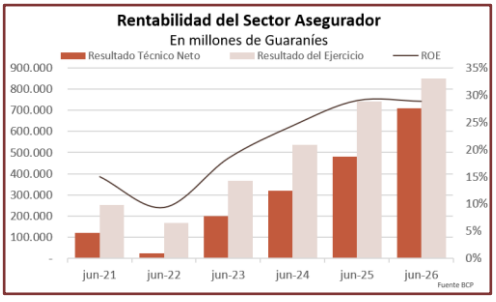












La economía del país registró un comportamiento variable durante la última década, con un periodo de crecimiento sostenido, seguido por choques externos negativos y una etapa de recuperación y consolidación. El PIB evidenció un crecimiento promedio de 4,1% entre el 2016 y 2018, impulsado por la dinámica del sector agro, el comercio, los servicios y la demanda interna.

En el periodo 2019-2022, diversos choques exógenos afectaron de forma negativa a la actividad económica. En 2019, una fuerte sequía afectó al sector agrícola y la producción eléctrica debido a los bajos niveles de agua en la cuenca del Río Paraná. Esto se trasladó a otros sectores a través de la menor actividad industrial vinculada al agro y las menores exportaciones, lo que a su vez afectó al comercio e inversión, generando una disminución del PIB en 0,4%.

En 2020, se registró una contracción más profunda como consecuencia del impacto de la pandemia de COVID-19, con una caída del PIB en 0,8%. Las restricciones sanitarias y la reducción de las actividades productivas afectaron de manera directa a sectores como comercio, servicios y manufactura. Asimismo, el consumo y la inversión disminuyeron, mientras que el comercio exterior se vio afectado por la desaceleración global.

En 2021, se produjo una recuperación, con un crecimiento del PIB del 4,0%, impulsada por la apertura gradual de la economía, la reactivación del consumo y la mejor adaptación del sector privado al contexto sanitario, contrarrestando la retracción del sector agrícola. Para el 2022, la actividad económica presentó una moderada expansión de 0,2%, condicionada por una contracción relevante de la agricultura como consecuencia de una nueva sequía y por presiones externas asociadas al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, que impulsaron el aumento de los precios internacionales de la energía y de los alimentos, contribuyendo a una inflación anual del 8,1% en el país.

El periodo 2023-2025 corresponde a una etapa de recuperación y expansión elevada, caracterizada por el crecimiento sostenido de cada uno de los sectores de la economía y la convergencia de la inflación hacia el rango meta. El 2023 se destacó por el notable repunte del sector agrícola, con un aumento de 23,4%, favorecido por el buen desempeño de la soja y el arroz, seguido por la mayor generación eléctrica y la recuperación de la industria y las exportaciones netas. En 2024, el PIB creció 4,7%, explicado por el desempeño de la ganadería, la industria manufacturera, la construcción privada y los servicios.

Las cifras preliminares indican que la economía creció 6,6% al cierre del 2025, superando el promedio de la última década y manteniendo una inflación de 3,1%. Desde el enfoque de la oferta, este dinamismo estuvo explicado por el sector agrícola, los servicios y la generación de energía eléctrica, mientras que desde la óptica del gasto, se explica por el consumo privado y las mayores inversiones en construcción y productos metálicos. Para el 2026, se proyecta un crecimiento de 4,5% y una inflación de 3,3%.

En este contexto, la industria aseguradora paraguaya ha registrado una tendencia de crecimiento sostenido, respaldada por adecuados indicadores globales de desempeño financiero y operativo. Al cierre de junio de 2026, las primas directas alcanzaron Gs. 4.644.581 millones, lo que representa un incremento de 9,34% en comparación con el año anterior.

Si bien la sección Automóviles sigue concentrando la mayor parte de la producción, su participación ha disminuido desde 43,24% en Jun22 hasta 40,47% en Jun26, mientras que la sección Vida ha adquirido mayor relevancia debido a la consolidación del negocio de la bancaseguros, con una participación que se incrementó desde 16,21% hasta 22,25% en ese mismo periodo.

Los gastos de producción y explotación continuaron creciendo en términos nominales, aunque el índice de gasto operativo disminuyó desde 43,76% en Jun25 hasta 42,09% en Jun26. Asimismo, aunque los gastos de siniestros también crecieron en términos nominales, los indicadores de siniestralidad se redujeron con respecto al año anterior, evidenciando una mejora en la eficiencia operativa de la industria.

Este contexto ha favorecido la mayor generación de utilidades, que ha ido creciendo de forma significativa desde el 2023, por la incidencia del negocio de bancaseguros. En junio de 2026, el resultado del ejercicio aumentó 15,43% hasta Gs. 851.655 millones, con una rentabilidad del patrimonio de 28,92%.

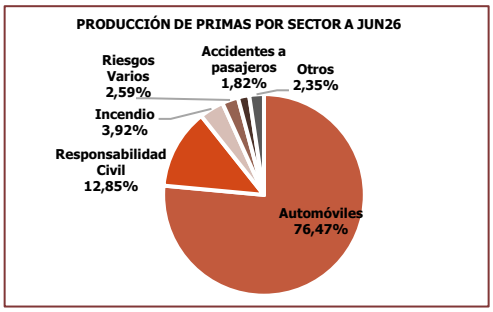
GESTIÓN DE NEGOCIOS

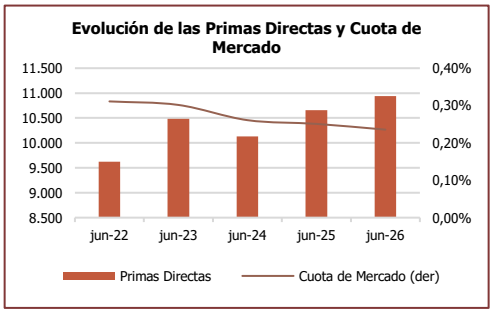
PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

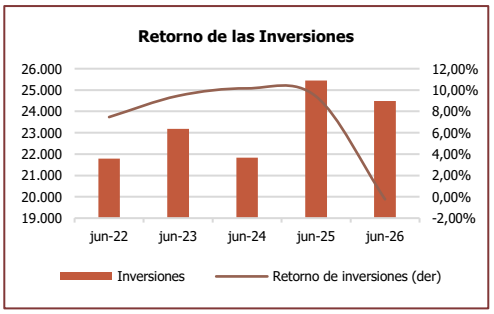
Compañía con una amplia trayectoria en el mercado de aseguradoras y concentrada en la producción de primas en la sección de automóviles, y con un bajo posicionamiento y conservador perfil de negocios

Atalaya S.A. de Seguros Generales es una compañía de seguros constituida en 1964 habilitada para operar en ramos patrimoniales. Tiene su casa central en Asunción, y cuenta con siete agencias en el resto del país (Ciudad del Este, Capiatá, Colonia Independencia, Caaguazú. Encarnación, San Ignacio y Coronel Bogado).

La compañía combina atención presencial en su casa matriz y agencias con diversos canales remotos, incluyendo asistencia telefónica y una plataforma en línea (Área del Asegurado) para la consulta de pólizas, estados de cuenta y seguimiento de siniestros. Asimismo, complementa su propuesta de valor con servicios de posventa como asistencia 24 horas, grúa y mecánica ligera,







Durante el ejercicio 2025/2026, se ha trabajado en la reducción de los tiempos de los procesos de a fin de brindar una atención más ágil y cercana al asegurado, y se ha afinado la política de estimación de costos y capacidad de negociación en busca de optimización de gastos. Asimismo, se ha enfocado en el aumento de la eficiencia operativa, automatizando tareas administrativas y reduciendo gastos de gestión interna.

La compañía concentra su producción de primas en la sección de automóviles, que constituyó 76,47% de la producción total en el ejercicio 2025/2026. Lo siguen las secciones de Responsabilidad Civil (12,85%), Incendio (3,92%), Riesgos Varios (2,59%), Accidentes a Pasajeros (1,82%), mientras que el resto de secciones tuvieron 2,35% de participación. 34,72% de la producción se realizó de manera directa, y el resto se dio a través de agentes y corredores de seguros.

La producción de primas directas se incrementó 2,63% de Gs. 10.658 millones en Jun25 a Gs. 10.938 millones en Jun26. No obstante, su cuota de mercado mantuvo su trayectoria descendente y bajó de 0,25% en Jun25 a 0,24% en Jun26, aunque en términos de ranking subió del puesto 34 al puesto 32 de las 35 aseguradoras existentes.

En cuanto a su principal producto, que son los seguros de automóviles, Atalaya se ubicó en el puesto 28 entre las 35 aseguradoras. Este rubro es el más competitivo del sector asegurador, alcanzando el 40,47% de todas las primas directas emitidas en el mercado en el periodo 2025/2026.

Por su parte, las inversiones se redujeron 3,75% de Gs. 25.441 millones a Gs. 24.487 millones. Tras varios años de retornos positivos de inversiones, en el ejercicio 2025/2026 el retorno fue de -0,23%, explicado por pérdidas por diferencias de cambio.

A Jun26, los objetivos y lineamientos establecidos en el Plan Estratégico han sido implementados de acuerdo con lo previsto, incluyendo acciones relacionadas con el perfil y segmentación de clientes, la negociación de tarifas especiales, estrategias de promoción mediante múltiples canales de comunicación, implementación de promociones, ajustes de precios en función de los índices de siniestralidad, mejoras en la eficiencia de los recursos humanos y la implementación de herramientas tecnológicas para la visualización remota de siniestros, entre otras iniciativas. Para el ejercicio 2026/2027 se establecen como metas un crecimiento del 5% en la producción de primas y un retorno de inversiones del 8%.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad mayoritaria de la familia Doll, con una activa participación de los accionistas en la dirección y toma de decisiones estratégicas, apoyada en una estructura operativa acorde al sector

El capital de Atalaya S.A. de Seguros Generales a Jun26 asciende a Gs. 20.000 millones, y se encuentra dividido en 400 acciones ordinarias de Gs 5.000 millones cada una, distribuidas en 400 acciones de voto múltiple y 3600 acciones de voto simple. La familia Doll conserva el 98,25% de la propiedad y 98,54% de los votos a través de cinco accionistas, mientras un accionista minoritario (Oscar Cataldi) posee el 1,75% del capital restante y 1,46% de los votos.

Los accionistas también conforman la Plana Directiva de la sociedad, con los Doll ejerciendo como Directores Titulares y Oscar Cataldi como Director Suplente. Como hecho relevante, Heinz Jorge Doll Huber reemplazó a Karin Doll como Presidente de la sociedad.

PLANA ACCIONARIA				
Accionista	Cant. de acciones	Monto (En millones de Gs.)	% Part. en capital	% Part. en votos
Familia Doll	400	2.000	10,00%	25,00%
Acciones Ordinarias (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 Emitidas	**4.000**	**20.000**	**100,00%**	**100,00%**

PLANA DEL D	
Cargo	Nombre
Presidente	Heinz Jorge Doll Huber
Vicepresidente	Ingrid Doll de Gaona
Director Titular	Karin Matilde Doll Prumm
Director Titular	Marina Doll de Costa
Director Suplente	Oscar Feliciano Cataldi Sardi
Síndico Titular	Bernardo Ramón Gaona Mendoza
Síndico Suplente	Arnaldo José Costa

La compañía no cuenta con una política formal de distribución de dividendos. En la última asamblea ordinaria de accionistas, de los Gs. 6.476 millones correspondientes a utilidades del ejercicio 2024/2025 y reservas facultativas, se decidió destinar, además de los Gs. 152 millones correspondientes a Reserva Legal, Gs. 1.800 millones (27,79% del total) como dividendos y Gs. 4.525 millones (69,87%) a una reserva de previsión.

El Directorio cuenta con áreas auxiliares como Auditoría Externa, Auditoría Interna, Asesorías Jurídicas, de T.I.C. y Actuarial, Prevención de LA/FT, así como Comités de Control Interno y Auditoría, Técnico y de Riesgos, de Prevención de Lavado de Dinero y de Tecnologías de la Información.

La administración de la sociedad está a cargo de la Gerencia General, de la cual dependen la Gerencia Administrativa, la Gerencia Técnica, la Gerencia Comercial, la Gerencia de Reclamos de Siniestros y el área de Recursos Humanos. La nómina de funcionarios se mantuvo relativamente estable con 26 funcionarios a Jun26, en comparación con 27 funcionarios a Jun25.

Entre las principales prácticas implementadas en materia de Gobierno Corporativo se encuentran la definición y asignación de responsabilidades, la aplicación de procedimientos y controles internos, la debida diligencia de clientes, el seguimiento de la información administrativa y financiera, así como el monitoreo de los procesos de acuerdo con las funciones y responsabilidades asignadas a las áreas correspondientes.

Asimismo, la compañía cuenta con una Política Corporativa de Conflictos de Interés integrada a su Código de Conducta y Ética, cuyo objetivo es establecer los lineamientos para prevenir, identificar, comunicar y gestionar situaciones que puedan afectar la objetividad, independencia e imparcialidad en la toma de decisiones.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Adecuada gestión operativa para el desarrollo de sus negocios de seguros, con continuas mejoras en el sistema de control interno y en el ambiente tecnológico

La compañía aplica un proceso integral de identificación, análisis, evaluación, tratamiento y control de los riesgos, considerando tanto la calidad del asegurado como las características específicas del bien a asegurar. En este sentido, la captación de asegurados se orienta prioritariamente a perfiles de bajo riesgo, evaluando previamente su solvencia moral y económica mediante información relevante recabada por el área de suscripción.

La identificación y análisis del riesgo se realiza de manera individual para cada interés asegurable. En el ramo de Automóviles, se utilizan herramientas informáticas que permiten evaluar la frecuencia y siniestralidad histórica del asegurado, así como los costos de reparación según el tipo de rodado. Para los riesgos de Incendio y Misceláneos, se aplican estudios técnicos y analíticos específicos que determinan el grado de exposición a siniestros, los cuales son evaluados por el suscriptor y elevados a consideración de la Gerencia General o Presidencia.

En materia comercial, se realiza un seguimiento continuo a la cartera de clientes y de primas de acuerdo con el porcentaje de siniestralidad. Respecto a las cobranzas, mantiene mecanismos de seguimiento de primas pendientes de cobro y de control de las cuentas por cobrar y de las agencias de la compañía acorde a su índice de morosidad.

En cuanto a las políticas de suscripción y reaseguros, durante el ejercicio se incrementó la capacidad de suscripción de la compañía y se realizaron ajustes en los contratos de reaseguro correspondientes a las secciones de Automóviles e Incendio, particularmente en el primer tramo, con el objetivo de adecuar la capacidad de cobertura a las necesidades operativas de la entidad.

En lo que respecta al sistema de control interno, el mismo se basa en la identificación y evaluación de los riesgos inherentes a las operaciones de la entidad, la implementación de políticas, procedimientos y controles destinados a mitigar dichos riesgos y el seguimiento continuo de la efectividad de los controles establecidos.

Este proceso comprende la revisión de la información financiera, el monitoreo del cumplimiento de las disposiciones normativas y regulatorias aplicables, así como el seguimiento de los procesos y controles internos de las distintas áreas de la compañía.

La compañía dispone de un Plan Anual de Auditoría, elaborado con el objetivo de evaluar la eficacia y adecuación de los controles internos, verificar el cumplimiento de las políticas y procedimientos establecidos y contribuir al fortalecimiento del sistema de control interno. Durante el ejercicio 2026 se han llevado a cabo las auditorías y revisiones previstas en el plan, cuyo grado de cumplimiento al cierre del período se mantiene en un nivel satisfactorio, de acuerdo con las actividades programadas y ejecutadas.

En cuanto al ambiente tecnológico, la gestión está orientada a garantizar la continuidad operativa, confidencialidad e integridad de la información técnica y de asegurados, en línea con los requerimientos normativos vigentes. En materia de gestión de riesgo informático, se aplica un enfoque sistemático para la identificación, prevención y mitigación de contingencias tecnológicas, que incluye respaldos y restauración, control de acceso y seguridad y planes de control interno y contingencia. A la fecha, el avance global de ejecución del Plan Informático 2026 alcanzó el 85% de los objetivos trazados.

Con respecto a la solvencia normativa, el patrimonio técnico disminuyó 2,13% desde Gs. 28.115 millones en Jun25 a Gs. 27.515 en Jun26, mientras que el requerimiento de margen de solvencia se redujo 21,87% desde Gs. 3.892 millones a Gs. 3.041 millones. Con ello, el coeficiente de margen de solvencia subió de 6,99 a 9,05.

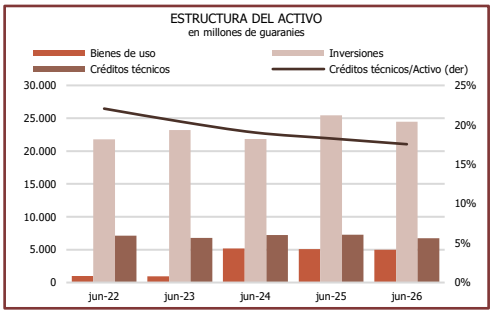
Por su parte, los activos representativos se redujeron 8,85% de Gs. 15.725 millones en Jun25 a Gs. 14.333 millones en Jun26, y el fondo de garantía disminuyó 2,13% de Gs. 8.435 millones a Gs. 8.255 millones. Así, el superávit del fondo de garantía bajó 16,64% de Gs. 7.291 millones a Gs. 6.078 millones.

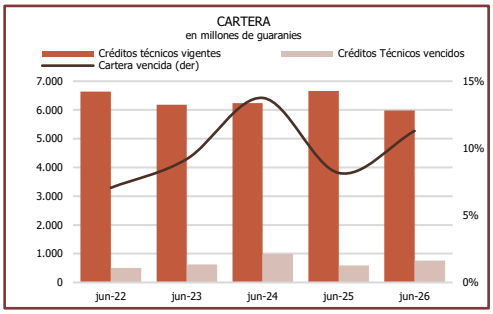
Asimismo, los fondos invertibles disminuyeron 3,37% de Gs. 8.375 millones en Jun25 a Gs. 8.093 millones en Jun26, mientras que los activos representativos cayeron 9,61% de Gs. 14.364 millones a Gs. 12.983 millones. En consecuencia, el superávit de representatividad se redujo 18,35% de Gs. 5.989 millones a Gs. 4.890 millones.

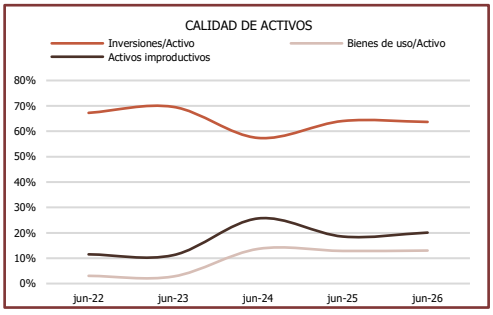
SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Reducción en los niveles de activo, con menores niveles de inversiones y de créditos técnicos vigentes, acompañado de un aumento en el nivel de cartera vencida, aunque manteniéndose por debajo del sector







El activo de Atalaya S.A. de Seguros Generales presentó una tendencia ascendente entre Jun22 y Jun25, con un crecimiento promedio de 7,03%. No obstante, esta tendencia se cambió en el ejercicio 2025/2026, donde el activo se redujo 3,20% de Gs. 39.729 millones en Jun25 a Gs. 38.458 millones en Jun26.

Cabe señalar que, en el último periodo analizado, se ha registrado una apreciación atípica de la moneda local, lo cual tuvo un efecto adverso sobre la diferencia cambiaria y el balance de la compañía, así como en el sector.

Al respecto, las inversiones constituyen la mayor parte de la estructura del activo con una participación de 63,67%, un porcentaje mayor al promedio de 53,44% del sector asegurador, de las cuales una parte importante se encuentra en moneda extranjera. En términos absolutos, las inversiones disminuyeron 3,75% desde Gs. 25.441 millones en Jun26 hasta Gs. 24.487 millones en Jun26.

La compañía concentra sus inversiones en títulos valores de renta fija, principalmente en certificados de depósito de ahorro, que comprenden 83,11% del total de inversiones.

Por su parte, la participación de los créditos técnicos vigentes en el activo se descendió en los últimos cinco años, bajando desde 20,50% en Jun22 hasta 15,56% en Jun26, cifra menor al 17,85% del mercado. En términos absolutos, la cartera vigente bajó de Gs. 6.665 millones en Jun25 a Gs. 5.984 millones en Jun26.

Al corte de Jun26, la mayor parte de la cartera vigente la abarcan los deudores por premios de la sección automóviles, con una participación de 62,61%. Lo sigue la deuda del grupo coasegurador Rc Carretero Internacional, con una participación de 29,95%.

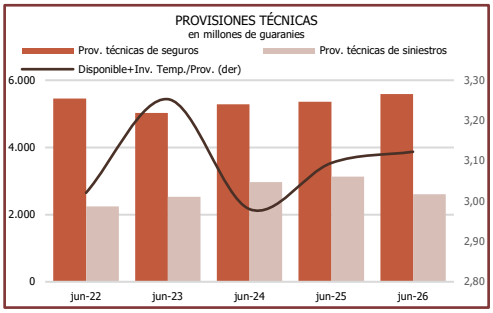
Por otro lado, los créditos técnicos vencidos aumentaron 28,67% de Gs. 592 millones a Gs. 762 millones. En consecuencia, el indicador de cartera vencida subió de 8,16% a 11,30%, estando aún por debajo del nivel de 13,52% del sector.

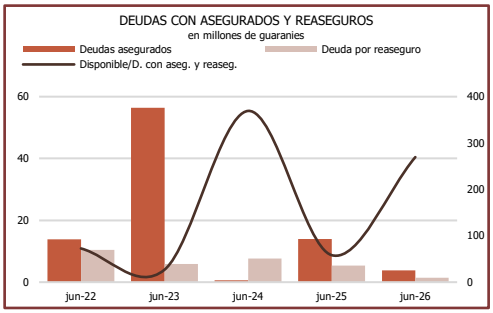
La compañía exhibió una relación Bienes de Uso/Activo de 13,01%, un nivel alto respecto al 3,30% del mercado. Asimismo, el porcentaje de activos improductivos (que comprenden los bienes de uso, las disponibilidades, los créditos técnicos vencidos y activos diferidos) subió de 18,52% a 20,08%, una cifra inferior al 27,12% del sistema.

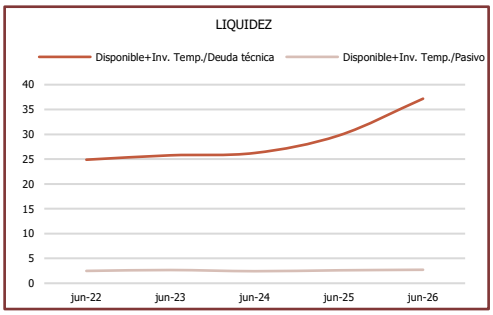
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Adecuados niveles de liquidez, con favorables indicadores de cobertura con respecto al sector

Las disponibilidades de la empresa se incrementaron 24,18% desde Gs. 1.125 millones en Jun25 hasta Gs. 1.397 millones en Jun26, mientras que la suma de disponibilidades e inversiones bajó 2,57% de Gs. 26.566 millones a Gs. 25.884 millones, pero manteniendo una elevada participación dentro de la estructura de activos.







El aumento en las disponibilidades se debe a un flujo neto operativo de Gs. 1.074 millones, impulsado por el incremento de 7,22% en cobranzas efectuadas a clientes de Gs. 10.999 millones en Jun25 a Gs. 11.793 millones en Jun26, así como a un flujo neto de inversiones de Gs. 998 millones.

Por otro lado, las provisiones técnicas de seguros aumentaron 4,28% desde Gs. 5.361 millones hasta Gs. 5.590 millones. Las primas a devengar de la sección Automóviles comprenden 80,04% de estas provisiones.

En contraste, las provisiones técnicas de siniestros se redujeron 16,73% desde Gs. 3.130 millones en Jun25 hasta Gs. 2.606 millones en Jun26, lo que ha ajustado la tendencia ascendente que venía presentando la compañía desde Jun22.

La suma de siniestros controvertidos y reclamados en proceso de liquidación de la sección automóviles abarcan la mayoría de estas provisiones con una participación de 74,86%.

Con todo, la relación Disponibilidades + Inversiones Temporales/Provisiones técnicas aumentó hasta 3,12, un leve aumento respecto al 3,09 de Jun25 y un nivel superior al 1,57 del sistema. Asimismo, el indicador de recursos líquidos sobre el pasivo total aumentó desde 2,61 en Jun25 hasta 2,72 en Jun26, ubicándose muy por encima de 1,09 del sector.

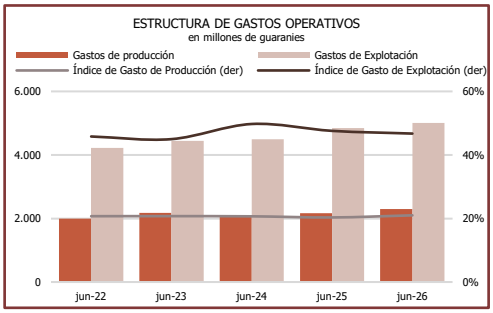
La compañía ha mantenido históricamente sus deudas con asegurados y por reaseguros en niveles mínimos. En esta línea, la razón Disponibilidades/Deudas con asegurados y por reaseguros fue de 269,63, el mayor nivel de todas las aseguradoras al corte de Jun26.

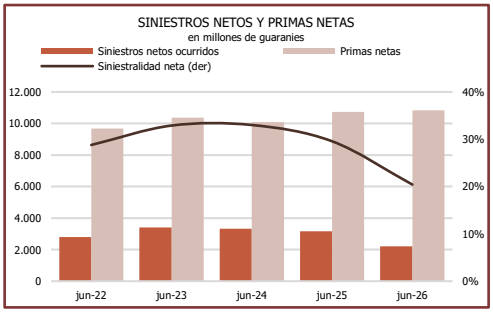
El ratio Disponibilidades + Inversiones Temporales/Deuda Técnica ha presentado una tendencia creciente en los últimos años, aumentando desde 29,77 hasta 37,18 en el comparativo interanual, alcanzando un nivel superior al 5,84 del mercado.

Por su parte, el indicador de representatividad de las inversiones totales sobre las provisiones técnicas pasó de 3,00 en Jun25 a 2,99 en Jun26, pero manteniéndose superior al promedio de 1,46 del sector de aseguradoras.

EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Menores niveles de siniestralidad, aunque con elevados niveles de retención de primas y gastos operativos





Los gastos de producción de Atalaya S.A. continuaron con su tendencia creciente y aumentaron 5,95% de Gs. 2.167 millones en Jun25 a Gs. 2.296 millones en Jun26. Los gastos relacionados con la Sección Automóviles, que abarcan las comisiones de seguros directos, el fomento a la producción y la revisión y examen de asegurabilidad, comprenden 72,08% de los gastos de producción.

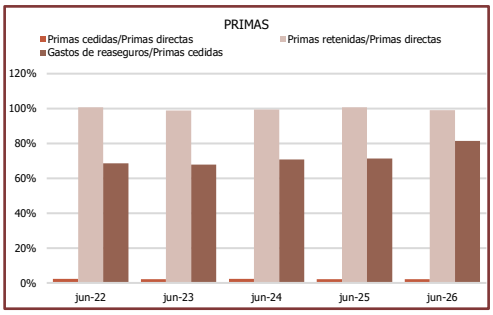
Por su parte, los gastos técnicos de explotación se incrementaron 3,37% de Gs. 4.842 millones a Gs. 5.005 millones, siguiendo con su tendencia ascendente y explicado principalmente por el aumento de 5,09% de gastos relacionados con el personal administrativo de Gs. 2.573 millones a Gs. 2.705 millones.

De esta manera, el índice de gastos de producción fue de 20,99%, en línea con el promedio histórico de la empresa, y encima del porcentaje de 17,91% del sector. Por su parte, el índice de gasto de explotación bajó de 47,59% a 46,73%, un nivel muy superior al 24,29% del mercado.

La producción de primas creció 2,63% de Gs. 10.658 millones a Gs. 10.938 millones. Si bien la producción de la sección Automóviles subió 8,08% de Gs. 7.714 millones a Gs. 8.338 millones, este aumento fue paliado por la sección Responsabilidad Civil, cuya producción bajó 19,21% de Gs. 1.707 millones a Gs. 1.379 millones.

En paralelo, las primas por reaseguros aceptados disminuyeron 60,24% de Gs. 301 millones a Gs. 120 millones, mientras que las primas por reaseguros cedidos se redujeron 4,22% desde Gs. 235 millones hasta Gs. 225 millones. De esta manera, las primas netas ganadas aumentaron 1,01% de Gs. 10.725 millones a Gs. 10.833 millones.

Con esto, la razón Primas retenidas/Primas directas fue de 99,04%, en línea con el promedio histórico de la empresa y superior al nivel del mercado de 75,24%. Por su parte, el ratio Primas Cedidas/Primas Directas fue de 2,06%, similar al promedio de los últimos cinco años de la firma, y por debajo del promedio de mercado de 34,38%.



No obstante, la eficiencia de esta cesión, expresada mediante el ratio de Gastos de reaseguros/Primas Cedidas, creció de 71,41% a 81,37%, una cifra muy superior al 6,89% del sector.

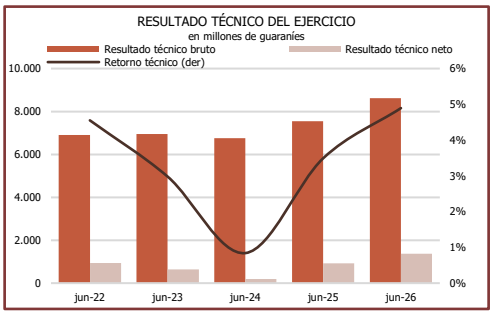
En cuanto a los gastos de siniestros, los mismos bajaron 7,42% de Gs. 4.431 millones a Gs. 4.102 millones, impulsado por la reducción de 10,57% de constitución de provisiones técnicas de siniestros de Gs. 1.414 millones a Gs. 1.264 millones y de 6,35% de siniestros seguros directos de Gs. 2.927 millones a Gs. 2.741 millones.

Por su parte, el recupero de siniestros aumentó 50,05% de Gs. 1.260 millones en Jun25 hasta Gs. 1.890 millones en Jun26, explicado principalmente por un incremento de 42,95% de desafectación de provisiones técnicas por siniestros de Gs. 1.251 millones a Gs. 1.788 millones.

Como consecuencia de estas variaciones, los siniestros netos ocurridos disminuyeron 30,24% de Gs. 3.171 millones a Gs. 2.212 millones, con lo que la siniestralidad neta se redujo de 29,57% a 20,42%, el menor porcentaje de los últimos cinco años para la compañía y un nivel inferior al 33,42% del sector.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

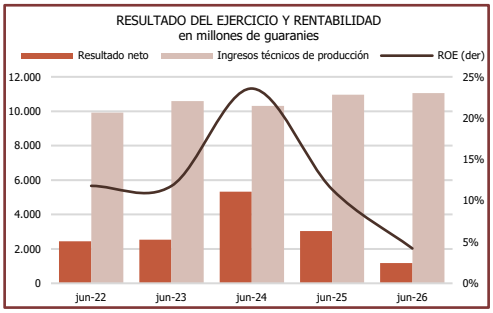
Relativo aumento de los resultados operativos y técnicos, aunque con un menor resultado neto producto de pérdidas por diferencia de cambio por la atípica de la apreciación de la moneda local



El resultado técnico bruto de Atalaya S.A. de Seguros aumentó14,13% desde Gs. 7.553 millones en Jun25 hasta Gs. 8.621 millones en Jun26, producto de las mayores primas netas ganadas y de la reducción en los siniestros netos ocurridos. En términos de margen, el margen operativo subió de 68,92% a 77,96%, el mayor de los últimos cinco años para la empresa y superior al nivel del sector de 49,41%.

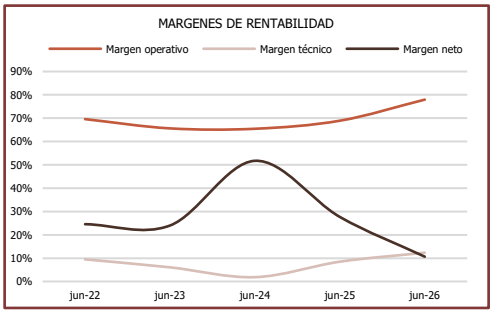
Asimismo, considerando lo mencionado anteriormente, la apreciación atípica de la moneda local, registrado de forma puntual, tuvo un efecto adverso sobre la diferencia cambiaria y el estado de resultados de la compañía.

Otros ingresos técnicos se redujeron 44,27% desde Gs. 847 millones en Jun25 hasta Gs. 472 millones en Jun26, explicado principalmente por la disminución de 90,38% por la menor desafectación de previsiones desde Gs. 432 millones hasta Gs. 42 millones.



Por otro lado, otros egresos técnicos se incrementaron 3,46% desde Gs. 7.470 millones en Jun25 hasta Gs. 7.729 millones en Jun26, atribuible fundamentalmente al crecimiento de gastos operativos.

Como consecuencia de estos movimientos, el resultado técnico neto aumentó 46,64% de Gs. 930 millones a Gs. 1.364 millones. El margen técnico subió de 8,49% a 12,34%, el mayor de la compañía en el último lustro, aunque todavía inferior al 15,13% del sistema.



No obstante, el incremento en el resultado técnico neto fue contrarrestado por un resultado sobre inversión de Gs. -57 millones, producto de la estabilidad en los ingresos sobre inversiones, que solo crecieron 0,26% desde Gs. 3.079 millones hasta Gs. 3.087 millones, y de un aumento de 4,58 veces en egresos por inversiones, que comprenden casi en su totalidad pérdidas por diferencia de cambio.

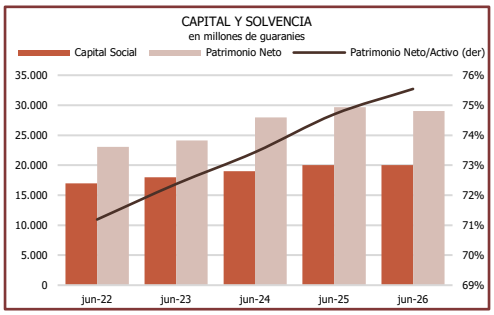
Tras descontar el resultado extraordinario y el impuesto a la renta, el resultado neto del ejercicio disminuyó 61,20% de Gs. 3.031 millones a Gs. 1.176 millones. Esto corresponde a un margen neto de 10,64%, un nivel inferior al promedio de los ejercicios anteriores y al del mercado de 18,20%.

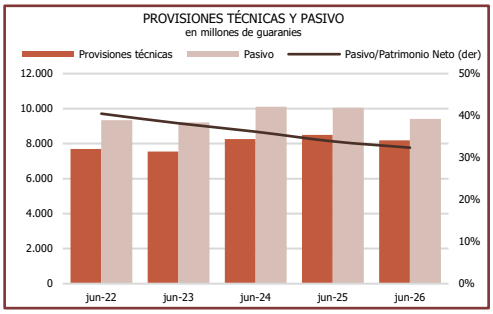
En cuanto a los niveles de rentabilidad, la rentabilidad sobre el activo (ROA) se redujo desde 7,63% a 3,06%, un retorno por debajo del 10,60% del mercado. En la misma línea, la rentabilidad sobre el capital (ROE) se redujo de 11,37% a 4,22%, un porcentaje inferior al 28,29% del sector.

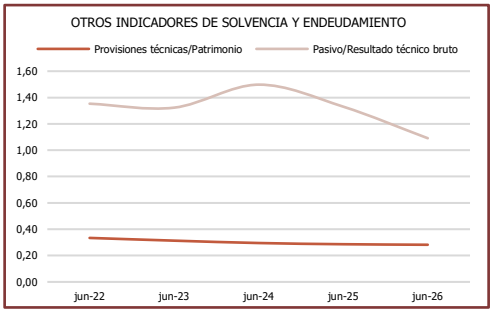
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Adecuados niveles de solvencia patrimonial y bajos niveles de deuda sobre las primas directas y resultado técnico bruto con respecto al mercado asegurador

Tras experimentar un crecimiento entre Jun22 y Jun25, el patrimonio neto de Atalaya S.A. se redujo 2,10% desde Gs. 29.677 millones en Jun25 hasta Gs. 29.053 millones en Jun26. No obstante, la relación Patrimonio Neto/Activo siguió con su trayectoria ascendente, aumentando desde 74,70% a 75,54%, ubicándose en un nivel superior al 47,28% del mercado de







aseguradoras. La disminución en el patrimonio neto se explica por el menor resultado del ejercicio.

Con respecto al capital social se mantuvo inalterable en Gs. 20.000 millones, con un nivel de participación de 68,84% del patrimonio, mientras las reservas se incrementaron 18,52% desde Gs. 6.646 millones en Jun25 a Gs. 7.877 millones en Jun26, por constitución de reserva legal y reserva facultativa.

En cuanto a pasivo total, disminuyó desde Gs. 10.053 millones en Jun25 hasta Gs. 9.046 millones en Jun26, con una participación de 87,14% de las provisiones técnicas, representando un incremento respecto al 84,46% con respecto a Jun25.

La relación provisiones técnicas/patrimonio neto se mantuvo estable en 0,28 en Jun26, nivel inferior al 0,78 del sistema.

Por su parte, las deudas técnicas disminuyeron 22,01% de Gs. 883 millones a Gs. 688 millones. De este monto, 67,79% de estas deudas corresponde a comisiones a pagar de la sección automóviles. De esta manera, la relación Deuda Técnica/Patrimonio Neto bajo de 0,03 a 0,02 veces, manteniéndose por debajo de los niveles de 0,21 correspondiente al sector.

El resto de las deudas comprenden obligaciones administrativas como remuneraciones e impuestos, que se redujeron 34,90% de Gs. 503 millones a Gs. 327 millones, y utilidades diferidas, que se incrementaron 9,67% de Gs. 177 millones a Gs. 194 millones.

Asimismo, la razón entre pasivo y el patrimonio neto continuó con su tendencia decreciente y se ubicó en 0,32, menor al nivel de 1,12 del sector.

En lo que respecta a niveles de cobertura, cabe señalar que el rato del pasivo sobre resultado técnico bruto se redujo desde 1,33 en Jun25 hasta 1,09 en Jun26, siendo inferior en comparación con la cifra de 1,83 del mercado de aseguradoras

En cuanto al ratio de pasivo sobre las primas netas presentó una disminución desde 0,94 en Jun25 hasta 0,87 en Jun26, ubicándose por debajo del nivel de 1,21 del sistema.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

Indicadores Financieros	Atalaya S.A de Seguros Generales					Sistema
En veces y en porcentajes	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	jun-26
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	0,40	0,38	0,36	0,34	0,32	1,12
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,33	0,31	0,30	0,29	0,28	0,78
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,04	0,04	0,03	0,03	0,02	0,21
Pasivo/Primas Netas	0,96	0,89	1,00	0,94	0,87	1,21
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,35	1,32	1,50	1,33	1,09	1,83
Patrimonio Neto/Activo	71,19%	72,37%	73,44%	74,70%	75,54%	47,28%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	20,50%	18,54%	16,40%	16,78%	15,56%	17,85%
Inversiones/Activo	67,24%	69,60%	57,36%	64,04%	63,67%	53,44%
Bienes de Uso/Activo	3,04%	2,79%	13,65%	12,85%	13,01%	3,30%
Primas Directas/Activo	29,70%	31,47%	26,62%	26,83%	28,44%	57,83%
Cartera Vencida	7,06%	9,20%	13,75%	8,16%	11,30%	13,52%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	72,73	26,91	369,21	58,24	269,63	1,40
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda Técnica	24,89	25,77	26,24	29,77	37,18	5,84
Disponibilidades+Inv. Temporales/Provisiones Técnicas	3,02	3,25	2,98	3,09	3,12	1,57
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda y Provisiones Técnicas	2,69	2,89	2,68	2,80	2,88	1,24
Disponibilidades+Inv. Temporales/Pasivo	2,49	2,67	2,43	2,61	2,72	1,09
Representatividad de las Inversiones	2,83	3,07	2,64	3,00	2,99	1,46
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	28,14%	32,17%	32,26%	28,94%	20,01%	36,99%
Siniestralidad Neta	28,79%	32,89%	33,01%	29,57%	20,42%	33,42%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	66,22%	65,75%	68,48%	68,16%	69,89%	41,03%
Índice de Gasto Operativo	65,93%	65,49%	70,07%	67,36%	67,49%	42,09%
Índice de Gasto de Producción	20,72%	20,74%	20,68%	20,33%	20,99%	17,91%
Índice de Gasto de Explotación	45,81%	44,98%	49,75%	47,59%	46,73%	24,29%
RENTABILIDAD						
ROA	7,51%	7,63%	14,01%	7,63%	3,06%	10,60%
ROE	11,80%	11,79%	23,59%	11,37%	4,22%	28,92%
Retorno Técnico	4,55%	2,98%	0,84%	3,49%	4,89%	24,04%
Retorno sobre la Producción	24,56%	23,99%	51,74%	27,66%	10,64%	18,20%
Margen Operativo	69,59%	65,63%	65,47%	68,92%	77,96%	49,41%
Margen Técnico	9,48%	6,06%	1,84%	8,49%	12,34%	15,13%
Margen Neto	24,56%	23,99%	51,74%	27,66%	10,64%	18,20%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	2,34%	2,23%	2,32%	2,20%	2,06%	34,38%
Primas Retenidas/Primas Directas	100,64%	98,87%	99,46%	100,63%	99,04%	75,24%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	68,60%	67,79%	70,75%	71,41%	81,37%	6,89%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	34,36%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	32,89%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

Balance General	Atalaya S.A de Seguros Generales					
En millones de guaranies	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var
Disponibilidades	1.765	1.676	3.057	1.125	1.397	24,18%
Créditos Técnicos Vigentes	6.642	6.178	6.240	6.665	5.984	-10,21%
Créditos Técnicos Vencidos	504	626	995	592	762	28,67%
Créditos Administrativos	235	207	213	254	250	-1,65%
Gastos Pagados Por Adelantado	10	10	10	10	10	0,00%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	0	6	0	0	7	n/a
Inversiones	21.790	23.187	21.830	25.441	24.487	-3,75%
Bienes De Uso	986	929	5.195	5.103	5.002	-1,98%
Activos Diferidos	473	499	516	538	559	3,87%
ACTIVO	**32.405**	**33.317**	**38.055**	**39.729**	**38.458**	**-3,20%**
Deudas Financieras	0	0	0	0	0	n/a
Deudas Con Asegurados	14	56	1	14	4	-72,75%
Deudas Por Coaseguros	65	68	93	63	57	-8,72%
Deudas Por Reaseguros - Local	10	6	8	5	1	-74,29%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	0	0	0	0	0	n/a
Deudas Con Intermediarios	477	479	495	531	574	8,07%
Otras Deudas Técnicas	369	343	341	269	52	-80,81%
Obligaciones Administrativas	514	509	746	503	327	-34,90%
Provisiones Técnicas De Seguros	5.454	5.026	5.287	5.361	5.590	4,28%
Provisiones Técnicas De Siniestros	2.247	2.528	2.967	3.130	2.606	-16,73%
Utilidades Diferidas	185	189	172	177	194	9,67%
PASIVO	**9.336**	**9.204**	**10.109**	**10.053**	**9.406**	**-6,44%**
Capital Social	17.000	18.000	19.000	20.000	20.000	0,00%
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	0	0	0	0	n/a
Reservas	3.635	3.569	3.612	6.646	7.877	18,52%
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	2.435	2.543	5.333	3.031	1.176	-61,20%
PATRIMONIO NETO	**23.069**	**24.112**	**27.946**	**29.677**	**29.053**	**-2,10%**

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados	Atalaya S.A de Seguros Generales					
En millones de guaranies	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var
Primas Directas	9.625	10.485	10.129	10.658	10.938	2,63%
Primas Reaseguros Aceptados	287	115	180	301	120	-60,24%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	**9.913**	**10.600**	**10.309**	**10.960**	**11.058**	**0,90%**
Primas reaseguros cedidos	225	234	235	235	225	-4,22%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	**225**	**234**	**235**	**235**	**225**	**-4,22%**
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	**9.687**	**10.366**	**10.074**	**10.725**	**10.833**	**1,01%**
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	1.034	1.562	1.206	1.414	1.264	-10,57%
Siniestros Seguros Directos	2.749	3.085	2.670	2.927	2.741	-6,35%
Prestaciones E Indemnizaciones Seguros De Vida	0	0	0	0	0	n/a
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	47	55	42	74	93	26,26%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	168	4	239	17	4	-74,39%
GASTOS DE SINIESTROS	**3.998**	**4.706**	**4.157**	**4.431**	**4.102**	**-7,42%**
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	1.209	1.282	767	1.251	1.788	42,95%
Recupero De Siniestros Directos	0	15	65	9	102	1065,67%
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	**1.209**	**1.297**	**832**	**1.260**	**1.890**	**50,05%**
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	**-2.789**	**-3.409**	**-3.326**	**-3.171**	**-2.212**	**-30,24%**
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	6.898	6.956	6.749	7.553	8.621	14,13%
Reintegro De Gastos De Producción	397	458	431	415	431	3,69%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	2	0	0	0	0	n/a
Otros Ingresos por reaseguros aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Desafectación De Previsiones	207	197	70	432	42	-90,38%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	**605**	**656**	**501**	**847**	**472**	**-44,27%**
Gastos De Producción	1.994	2.174	2.094	2.167	2.296	5,95%
Gastos de Cesión Reaseguros	155	158	166	168	183	9,14%
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
Gastos Técnicos De Explotación	4.226	4.440	4.496	4.842	5.005	3,37%
Constitución De Previsiones	189	197	304	294	245	-16,64%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	**6.565**	**6.969**	**7.060**	**7.470**	**7.729**	**3,46%**
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	**-5.959**	**-6.314**	**-6.558**	**-6.623**	**-7.257**	**9,57%**
RESULTADO TÉCNICO NETO	939	642	190	930	1.364	46,64%
Ingreso sobre Inversión	2.322	3.485	2.746	3.079	3.087	0,26%
Egreso sobre Inversión	695	1.292	528	687	3.143	357,79%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	**1.627**	**2.193**	**2.217**	**2.392**	**-57**	**-102,37%**
Ganancias Extraordinarias	183	36	3.559	82	30	-62,97%
Pérdidas Extraordinarias	0	0	0	0	0	-100,00%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	**183**	**36**	**3.559**	**82**	**30**	**-62,93%**
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	2.750	2.871	5.966	3.404	1.338	-60,70%
Impuesto a la Renta	315	328	633	373	162	-56,66%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	2.435	2.543	5.333	3.031	1.176	-61,20%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2021/2022 hasta el ejercicio 2025/2026, 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.° 7.572/25 y la Resolución CNV CG N°35/2023 de la Superintendencia 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 auditados entre los ejercicios 2021/2022 al 2025/2026.
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 emisión de la calificación de solvencia de la compañía **ATALAYA S.A. DE SEGUROS GENERALES**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 7.572/25 y Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 30 de Octubre de 2026

Fecha de publicación: 2 de Noviembre de 2026.

Corte de calificación: 30 de Junio de 2026

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

	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
COMPAÑÍA DE SEGURO	**CATEGORÍA**	**TENDENCIA**
ATALAYA S.A. DE SEGUROS GENERALES	*py*A+	**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.

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.

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.

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 publicados por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay al 30 de Junio de 2026 y auditados por la firma PCG Auditores Consultores.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por:	Informe elaborado por:
Comité de Calificación **Solventa & Riskmétrica S.A.**	**Econ. Axel Sánchez** **Analista de Riesgos** asanchez@syr.com.py