

Atlas S.A. de Seguros

Factores relevantes de la calificación

Rating Watch Negativo. FIX (afiliada de Fitch Ratings) -en adelante "FIX"- colocó en Rating Watch Negativo (RWN) la calificación de fortaleza financiera de Atlas S.A. de Seguros, confirmando la calificación en pyAA. El RWN se alinea a la acción de calificación adoptada sobre la calificación de Banco Atlas, con quien la aseguradora conserva una alta integración y dependencia para la generación de negocios. El RWN está asociado a la anunciada discontinuidad del proceso de fusión por consolidación con Banco Familiar S.A.E.C.A. por razones ajena a la gestión de ambas entidades y refleja la necesidad de evaluar el impacto que dicha decisión podría tener sobre el desempeño y la operatoria del banco y sus subsidiarias, su posicionamiento competitivo y la evolución de las principales variables comerciales y financieras en el corto y mediano plazo. Durante el período de observación, FIX dará seguimiento a la capacidad del banco y la seguradora de sostener su desempeño operativo y financiero en este nuevo escenario. Se destaca que Atlas S.A. de Seguros conserva muy buenos indicadores de rentabilidad, liquidez y solvencia.

Rentabilidad robusta, consistente con su modelo de negocio. Atlas Seguros exhibe niveles de rentabilidad alineados a la estrategia de negocio y apetito de riesgo pese a la aún baja penetración de mercado (1%). Al igual que para otras aseguradoras relacionadas con entidades financieras las utilidades netas de Atlas Seguros han sido crecientes durante los 4 últimos ejercicios y con predominio de las ganancias técnicas por sobre el resultado de la cartera de inversiones. FIX espera que su desempeño continúe demostrando elevados índices de rentabilidad acompañado de una mayor penetración sobre la base de clientes del banco.

Holgada capitalización. La buena evolución del desempeño y constante capitalización de resultados le posibilitó a Atlas Seguros alcanzar un patrimonio técnico sobre capital mínimo exigido de 6.86x a jun'25 (vs 6.4x a jun'24) lo que era un objetivo primordial para la aseguradora para mejorar su capacidad de retenciones de riesgos. También a esa misma fecha, el fondo de garantía representó el 93% del patrimonio propio no comprometido (por normativa no puede ser inferior al 30%), presentando un exceso de 3.1 veces sobre el monto exigido. El nivel de apalancamiento, medido como el cociente entre el pasivo total y su patrimonio, registró una disminución adicional durante este último ejercicio, alineada al aumento de su base patrimonial y baja siniestralidad, lo que se prevé que conserve obedeciendo a su prudente política de suscripción y rentabilidad esperada.

Acotada siniestralidad. Atlas Seguros conserva una política prudente de retención y suscripción de riesgos sustentada en el bajo riesgo relativo y atomización de las coberturas que brinda por un lado, y en un programa de reaseguros basado en contratos proporcionales y no proporcionales respaldado por reaseguradores de primera línea. La retención de la prima fluctúa mínimamente, y alcanzó al 82% de la prima suscripta durante el ejercicio cerrado a jun'25 frente al 81% un año atrás y su siniestralidad total fue del 9.8% en este último ejercicio. FIX espera que la siniestralidad total de esta compañía se ubique por debajo del promedio del mercado dada su proyección de expansión sobre clientes del banco.

Buena cobertura de reservas mediante inversiones y disponibilidades. A jun'25 las disponibilidades sumadas al total de inversiones cubrían en 4.2 veces al monto de las deudas con asegurados más los compromisos técnicos, frente a 3.4x un año atrás y a 1.6x para el mercado en su conjunto también al cierre del último ejercicio.

Informe de Actualización

Calificaciones

Fortaleza Financiera de Largo Plazo pyAA ▼

Resumen Financiero

Atlas S.A. de Seguros		
Millones Gs	30/06/25	30/06/24
Activos (USD)*	13.0	9.3
Activos	101.147	70.240
Patrimonio Neto	72.363	44.551
Resultado Neto	27.812	20.817
Primas Suscritas	44.150	37.566
Costos de Op		
Netos/Prima	19.0	28.1
Suscripta Neta (%)		
Siniestralidad Neta/PDR (%)	9.8	5.6
Combined Ratio (%)	28.9	33.7
Capital Computable / Exigencia de Capital (veces)	6.86	6.42
Inversiones/ (Reservas + Oblig con Aseg) (veces)	4.21	3.40
ROE (%)	47.6	61.0

*Tipo de Cambio del BCP. Jun'25: Gs.7.784,15 y Jun'24: 7.539,62

Criterios Relacionados

Manual de procedimientos de Calificación de Compañías de Seguros, Mayo 2019, Registrado ante la CNV Paraguay.

Informes Relacionados

Banco Atlas S.A. Informe Integral, 28 de marzo de 2025

Analistas

Analista Principal
Alejandro Pavlov
Asociado
alejandro.pavlov@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
Maria Luisa Duarte
Director
maria.duarte@fixscr.com
+54 11 5235 8112

Concentración de secciones. Por su estrategia de negocio, la producción de Atlas Seguros se concentra principalmente en dos ramos o secciones: Vida Corto Plazo que representa el 74% de la prima ganada o devengada total seguido por el ramo riesgos varios con el 16%. El resto de las secciones reunieron el 9.8% restante.

Sensibilidad de la calificación

Retiro del RWN y restablecimiento de la perspectiva estable. La remoción del RWN sobre las calificaciones de Banco Atlas S.A., sumado a un consistente desempeño en la generación de resultados, así como en los indicadores de liquidez y solvencia de la aseguradora durante el período de observancia, impulsaría la remoción del RWN y el restablecimiento de la perspectiva estable sobre la calificación de Atlas S.A. de Seguros.

Cambios en la calificación de Banco Atlas S.A. Una baja en la calificación del Banco impulsaría una revisión en igual sentido de la calificación de Atlas S.A. de Seguros.

Anexo I

Atlas S.A. de Seguros

(Millones de moneda local)

	12 meses jun-25	% de Activos	12 meses jun-24	% de Activos	12 meses jun-23	% de Activos	12 meses jun-22	% de Activos
BALANCE GENERAL								
Activos Líquidos	87.654,87	87%	57.847,95	82%	32.155,13	76%	8.858,38	65%
Disponibilidades	1.071,59	1%	1.777,26	3%	1.152,23	3%	781,49	6%
Inversiones	86.583,27	86%	56.070,70	80%	31.002,91	73%	8.076,89	59%
Títulos Valores De Renta Fija - Local	86.540,86	86%	56.070,70	80%	31.002,91	73%	8.076,89	59%
Títulos Valores De Renta Fija - Exterior	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Títulos Valores De Renta Variable - Local	42,41	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Títulos Valores De Renta Variable - Exterior	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Inversiones Por Préstamos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Inversiones Inmobiliarias	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Primas por Cobrar	6.663,25	7%	6.556,42	9%	4.798,19	11%	1.375,42	10%
Créditos con Coaseguradores	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Créditos con Reaseguradores	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Créditos con Intermediarios	-	0%	-	0%	(46,98)	0%	-	0%
Inmuebles y Activo Fijo	192,91	0%	204,28	0%	231,28	1%	191,16	1%
Créditos Administrativos	1.510,42	1%	617,65	1%	129,60	0%	15,41	0%
Gastos Pagados Por Adelantado	20,32	0%	22,17	0%	21,40	0%	21,51	0%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	23,70	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Activos Diferidos	5.081,61	5%	4.991,54	7%	5.112,53	12%	3.143,63	23%
ACTIVO TOTAL	101.147,08	100%	70.240,02	100%	42.401,16	100%	13.605,51	100%
Obligaciones con Asegurados	1.079,06	1%	786,38	1%	683,06	2%	62,59	0%
Con Asegurados	59,10	0%	108,21	0%	76,21	0%	57,61	0%
Reserva Técnica por Siniestros Pendientes	927,11	1%	636,94	1%	600,47	1%	4,63	0%
Siniestros Ocurridos Y No Reportados	92,85	0%	41,23	0%	6,39	0%	0,35	0%
Nota: Oblig. con Aseg. a cargo del Reaseguro	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Compromisos Técnicos	19.721,68	19%	16.217,07	23%	11.843,75	28%	4.101,24	30%
De Riesgo en Curso	19.721,68	19%	16.217,07	23%	11.843,75	28%	4.101,24	30%
Matemáticas	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Fondos De Acumulación	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Nota: Compromisos Téc. a cargo del Reaseguro	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Obligaciones con Entidades Financieras	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Obligaciones con Reaseguradores (y coaseguradores)	1.869,61	2%	1.635,02	2%	1.913,29	5%	329,58	2%
Deudas Por Coaseguros	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Deudas Por Reaseguros - Local	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	1.869,61	2%	1.635,02	2%	1.913,29	5%	329,58	2%
Obligaciones con Intermediarios	19,63	0%	8,48	0%	0,15	0%	-	0%
Deudas Diversas	6.094,22	6%	7.041,82	10%	4.226,98	10%	1.059,38	8%
Otras Deudas Técnicas	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Obligaciones Administrativas	4.278,00	4%	5.319,08	8%	2.590,07	6%	493,35	4%
Utilidades Diferidas	1.816,21	2%	1.722,74	2%	1.636,91	4%	566,03	4%
PASIVO TOTAL	28.784,20	28%	25.688,77	37%	18.667,23	44%	5.552,79	41%
Capital Social	42.673,00	42%	22.897,00	33%	7.000,00	17%	7.000,00	51%
Cuentas Pendientes De Capitalización	0,69	0%	0,23	0%	1.000,09	2%	-	0%
Reservas	1.877,56	2%	836,70	1%	52,64	0%	-	0%
Resultados Acumulados	-	0%	-	0%	5,21	0%	-	0%
Resultado del Ejercicio	27.811,62	27%	20.817,32	30%	15.675,99	37%	1.052,73	8%
PATRIMONIO TOTAL	72.362,87	72%	44.551,25	63%	23.733,93	56%	8.052,73	59%

Atlas S.A. de Seguros

(Millones de moneda local)

	12 meses jun-25	% de Prima Neta	12 meses jun-24	% de Prima Neta	12 meses jun-23	% de Prima Neta	12 meses jun-22	% de Prima Neta
ESTADO DE RESULTADOS								
Prima Suscrita Neta (Prima retenida)	36.215,6	100%	30.290,8	100%	20.906,7	100%	2.104,1	100%
Primas Suscritas	44.150,4	122%	37.565,8	124%	25.492,7	122%	2.370,5	113%
Variación reserva de riesgos en curso y rva. mat.	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Primas Devengadas	44.150,4	122%	37.565,8	124%	25.492,7	122%	2.370,5	113%
Prima Cedida	7.934,8	22%	7.275,0	24%	4.586,0	22%	266,4	13%
Prima Devengada Retenida (PDR)	36.215,6	100%	30.290,8	100%	20.906,7	100%	2.104,1	100%
Siniestros Pagados	8.367,9	23%	3.458,0	11%	1.258,1	6%	47,5	2%
Recuperación o Salvamento de Siniestros	5.156,3	14%	1.833,7	6%	708,8	3%	22,2	1%
Nota: Recupero de Reaseguradores	5.230,7	14%	1.924,7	6%	715,1	3%	22,2	1%
Reservas de Siniestros Netas	341,8	1%	71,3	0%	601,9	3%	5,0	0%
Siniestros Incurridos Netos	3.553,5	10%	1.695,6	6%	1.151,2	6%	30,2	1%
Gastos de Adquisición	1.421,1	4%	1.210,4	4%	1.466,9	7%	359,0	17%
Gastos de Administración	6.737,1	19%	9.099,6	30%	4.103,5	20%	1.364,7	65%
Gastos a Cargo de Reaseguradores	1.262,2	3%	1.783,2	6%	1.901,1	9%	59,4	3%
Costos de Operación Netos	6.896,1	19%	8.526,8	28%	3.669,2	18%	1.664,2	79%
(+/-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	(373,2)	-1%	(287,0)	-1%	(135,3)	-1%	(1,5)	0%
Resultado de Operación o Resultado Técnico	25.392,9	70%	19.781,3	65%	15.951,0	76%	408,2	19%
Ingreso sobre Inversión	7.976,3	22%	4.337,1	14%	1.891,5	9%	1.012,4	48%
Egreso sobre Inversión	2.609,8	7%	745,0	2%	465,9	2%	249,7	12%
Resultado Financiero	5.366,5	15%	3.592,1	12%	1.425,5	7%	762,7	36%
Resultados por desvalorización monetaria	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Partidas Extraordinarias	150,3	0%	121,7	0%	33,5	0%	-	0%
Ajuste de Resultados de Ejercicios Anteriores	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Utilidad Antes de Impuestos	30.909,7	85%	23.495,2	78%	17.410,0	83%	1.170,9	56%
Impuestos	3.098,0	9%	2.677,8	9%	1.734,0	8%	118,1	6%
Participación de minoritarios	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Utilidad Neta	27.811,6	77%	20.817,3	69%	15.676,0	75%	1.052,7	50%
PRINCIPALES INDICADORES								
Resultados Operativos								
% de Retención	82,0	-	80,6	-	82,0	-	88,8	-
Siniestralidad Incurrida Bruta (%)	19,7	-	9,4	-	7,3	-	2,2	-
Siniestralidad Incurrida Neta (%)	9,8	-	5,6	-	5,5	-	1,4	-
Gastos de Adquisición/Prima Suscrita Neta (%)	3,9	-	4,0	-	7,0	-	17,1	-
Gastos de Administración/Prima Suscrita Neta (%)	18,6	-	30,0	-	19,6	-	64,9	-
Gastos a Cargo del Reaseguro / Prima Suscrita Neta (%)	3,5	-	5,9	-	9,1	-	2,8	-
Costos de Operación Netos/Prima Suscrita Neta (%)	19,0	-	28,1	-	17,6	-	79,1	-
Resultado Técnico/Prima Devengada Retenida (%)	70,1	-	65,3	-	76,3	-	19,4	-
Combined Ratio (%)	28,9	-	33,7	-	23,1	-	80,5	-
Ingreso Financiero Neto/Prima Devengada Retenida (%)	14,8	-	11,9	-	6,8	-	36,2	-
Operating Ratio (%)	14,0	-	21,9	-	16,2	-	44,3	-
ROA antes de impuestos (%)	36,1	-	41,7	-	62,2	-	17,2	-
ROE (%)	47,6	-	61,0	-	98,6	-	26,1	-
Capitalización y Apalancamiento								
Pasivo/Patrimonio (veces)	0,4	-	0,6	-	0,8	-	0,7	-
Primas Suscrita Neta/Patrimonio (veces)	0,5	-	0,7	-	0,9	-	0,3	-
Apalancamiento Neto	0,8	-	1,1	-	1,4	-	0,8	-
Apalancamiento Bruto	0,9	-	1,2	-	1,6	-	0,8	-
Reservas/Pasivo (veces)	0,7	-	0,7	-	0,7	-	0,7	-
Deuda Financiera/Pasivo (%)	-	-	-	-	-	-	-	-
Reservas/Prima Devengada Retenida (%)	57,4	-	56,1	-	59,9	-	197,9	-
Capital Computable / Exigencia de Capital (veces)	6,86	-	6,42	-	3,78	-	1,76	-
Patrimonio/Activo (%)	71,5	-	63,4	-	56,0	-	59,2	-
Adecuación de Reservas								
Reservas Técnicas Netas/Prima Suscrita Neta (%)	57,0	-	55,6	-	59,5	-	195,1	-
Reservas Técnicas Netas/Prima Devengada Retenida (%)	57,0	-	55,6	-	59,5	-	195,1	-
Reservas de Riesgo en Curso/Reservas Técnicas Netas (%)	95,5	-	96,2	-	95,2	-	99,9	-
Reservas por Siniestros Pendientes/Reservas Técnicas Netas (%)	4,5	-	3,8	-	4,8	-	0,1	-
Reservas por Siniestros Pendientes/Prima Devengada Retenida (%)	2,6	-	2,1	-	2,9	-	0,2	-
Inversiones y Líquidez								
Inversiones en Activos de Riesgo/Patrimonio (%)	0,0	-	-	-	-	-	-	-
Inversiones en Acciones/Patrimonio (%)	119,6	-	125,9	-	130,6	-	100,3	-
Inversiones en Títulos Soberanos/Patrimonio (%)	9.454,6	-	9.082,2	-	5.355,0	-	191.224,0	-
Activos Líquidos/Reservas por Siniestros Pendientes (%)	4,21	-	3,40	-	2,57	-	2,13	-
Inversiones/(Reservas + Oblig) (veces)	4,21	-	3,40	-	2,57	-	2,13	-
Inversiones/(Res. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.) (veces)	3,05	-	2,25	-	1,72	-	1,60	-
Inversiones/Pasivos (veces)	0,19	-	0,29	-	0,55	-	1,41	-
Inmuebles/Activo Total (%)	54,3	-	62,8	-	67,8	-	208,9	-
Rotación Cuentas por Cobrar (días)	7,4	-	8,0	-	7,0	-	17,2	-
Resultado Financiero (incl. Valuac. Moneda)/Inversiones Promedio (%)	7,4	-	8,0	-	7,0	-	17,2	-
Rendimiento de las Inversiones Promedio (%)	11,0	-	9,6	-	9,2	-	22,9	-
Reaseguros, Mitigación de Riesgos y Riesgo Catastrófico								
Participación del Reaseguro en las Reservas de Siniestros Pendientes (%)	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos Recuperables frente al Reaseguro/Patrimonio (%)	-	-	-	-	-	-	-	-
Prima Suscrita Neta/Prima Suscrita (%)	82,0	-	80,6	-	82,0	-	88,8	-
Participación del Reaseguro en la Prima Suscrita (%)	18,0	-	19,4	-	18,0	-	11,2	-
Participación del Reaseguro en los Siniestros Pagados (%)	62,5	-	55,7	-	56,8	-	46,9	-

Anexo I - DICTAMEN

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, reunido el 16 de diciembre de 2025 decidió colocar en **Rating Watch Negativo** y confirmar en **Categoría pyAA**. a la Calificación Nacional de Fortaleza Financiera de Largo Plazo de **Atlas S.A. de Seguros**.

Categoría AA: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Las calificaciones nacionales no son comparables internacionalmente y son identificadas con el agregado de un identificador especial para cada país, "py" para las calificaciones nacionales en Paraguay.

La calificación de fortaleza financiera de largo plazo de Atlas S.A. de Seguros obedece a la disposición y capacidad de soporte que ha demostrado su accionista mayoritario Banco Atlas S.A.. Pese a su corta trayectoria, el modelo de negocio de Atlas Seguros demostró prudencia en la suscripción de riesgos y un plan de crecimiento controlado que ha solventado el progresivo fortalecimiento de su capital.

El RWN de Atlas S.A. de Seguros se alinea a la acción de calificación adoptada sobre la calificación de Banco Atlas, con quien la aseguradora conserva una alta integración y dependencia para la generación de negocios. El RWN está asociado a la anunciada discontinuidad del proceso de fusión por consolidación con Banco Familiar S.A. por razones ajena a la gestión de ambas entidades y refleja la necesidad de evaluar el impacto que dicha decisión podría tener sobre el desempeño y la operatoria del banco y sus subsidiarias, su posicionamiento competitivo y la evolución de las principales variables comerciales y financieras en el corto y mediano plazo. Durante el período de observación, FIX dará seguimiento a la capacidad del banco y la seguradora de sostener su desempeño operativo y financiero en este nuevo escenario. Se destaca que Atlas S.A. de Seguros conserva muy buenos indicadores de rentabilidad, liquidez y solvencia.

Rating Watch (Alerta): una calificación se coloca bajo Rating Watch para advertir que existe una alta probabilidad de cambio en la calificación asignada y la probable dirección de ese cambio. El Rating Watch se designa como "Positivo", indicando una posible suba, "Negativo" en caso de una potencial baja, y "En evolución" cuando no se ha determinado la dirección del posible cambio, y se indica agregando "▲", "▼" ó "◆" respectivamente a la categoría previamente asignada.

Nuestro análisis de la situación de la entidad se basa en los estados contables al 30.06.2025, auditados por J.C. Descalzo & Asociados, que expresa que los mismos presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación financiera de Atlas S.A. de Seguros al 30 de junio de 2025, los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el período finalizado en dichas fecha, los cambios en el capital y sus flujos de efectivo por el año que en esa fecha terminó, de acuerdo con Normas Contables Vigentes en la República del Paraguay, y las Normas emitidas por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay. Asimismo agrega que los estados financieros al 30 de junio del 2024 que se presentan a efectos comparativos, han sido auditados por otros profesionales independientes, quienes en fecha 4 de septiembre de 2024, han emitido un dictamen sin salvedades, de conformidad con las disposiciones contables reglamentarias de la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

La presente calificación se determinó en base a la información cuantitativa y cualitativa suministrada por el emisor de carácter privado y, entre otra, la siguiente información pública:

- Estados contables auditados al 30.06.2025.
- Boletines Estadísticos de Bancos, disponibles en www.bcp.gov.py

Anexo II

	Sep.22*	Oct.23	Oct.24	Oct.25	Dic.25
Solvencia	pyA+	pyAA	pyAA	pyAA	pyAA
Tendencia	Estable	Estable	Estable	Estable	n.a.
Rating Watch (Alerta)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	RWN

*Informe de calificación inicial

De acuerdo con lo establecido en la Resolución N° 2 Acta N° 57 de fecha 17 de agosto de 2010 del Banco Central del Paraguay, se informa lo siguiente:

- Fecha de la calificación: 16 de diciembre de 2025.
- Fecha de publicación: de acuerdo con el procedimiento descripto en la Resolución N° 2 antes citada.
- Tipo de reporte: Reporte Anual de actualización.
- Estados Financieros referidos al 30.06.2025.
- Calificadora: FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings)
 - www.fixscr.com
 - Sarmiento 663 Piso 7, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.
 - Teléfono: (+5411) 5235 8100 / Email: info@fixscr.com
 - Representante Legal: Dr. Alejandro Piera
 - Ricardo Brugada 196 esquina Brasilia y Luis Morales, Asunción, Paraguay.
 - (+595) 21 203 030 / alejandro.piera@ghp.com.py

Entidad	Calificación Local	
Atlas S.A. de Seguros	Fortaleza Financiera de Largo Plazo	pyAA
	Rating Watch (Alerta)	RWN

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

Mayor información sobre esta calificación en:

- www.atlasseguros.com.py
- www.fixscr.com

Metodología y procedimiento de calificación

La metodología de calificación para compañías de seguros está disponible en: www.fixscr.com/metodología.

El procedimiento de calificación se puede encontrar en: www.fixscr.com/ratings?filter_country=126.

Nomenclatura

Categoría AA: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para las categorías de riesgo entre AA y B con el fin de mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, sin alterar la definición de la categoría a la cual se los añade.

Rating Watch (Alerta): una calificación se coloca bajo Rating Watch para advertir que existe una alta probabilidad de cambio en la calificación asignada y la probable dirección de ese cambio. El Rating Watch se designa como "Positivo", indicando una posible suba, "Negativo" en caso de una potencial baja, y "En evolución" cuando no se ha determinado la dirección del posible cambio, y se indica agregando "▲", "▼" ó "◆" respectivamente a la categoría previamente asignada.

Más información sobre el significado detallado de todas las categorías de calificación se puede encontrar en: <https://www.fixscr.com/site/definiciones>.

Descripción general

La evaluación practicada por FIX SCR S.A. se realizó sobre la base de un análisis de la información pública de la entidad y aquella provista voluntariamente por ella. Específicamente en este caso, se consideró la siguiente información:

- Propiedad, administración y estructura organizacional.
- Perfil de la compañía.
- Situación del Ambiente Operativo.
- Suscripción y Otros Pasivos.
- Administración de Activos.
- Capital.

También se mantuvieron reuniones con la administración superior y con unidades de riesgo y control. Cabe señalar que no es responsabilidad de la firma calificadora la verificación de la autenticidad de la información.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings) – en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBÍEN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LÍDER SE BASA EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleva a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de las calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de impresa.