

NOBLEZA SEGUROS S.A.

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE 2ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 3ª ACTUALIZACIÓN	Analista: Econ. Raquel Portillo rportillo@solventa.com.py Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros".
	23/09/2019	27/08/2020	
SOLVENCIA	pyBBB+	pyA-	
TENDENCIA	FUERTE (+)	FUERTE (+)	

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

FUNDAMENTOS

La suba de la calificación otorgada a Nobleza Seguros S.A. (Nobleza) responde al respaldo que le brinda su principal accionista, Banco Río S.A.E.C.A., tanto en lo comercial como operacional, sumado al importante compromiso demostrado en el fortalecimiento patrimonial de la compañía, a partir de la capitalización del total de las utilidades de cada ejercicio. Asimismo, su cartera de negocio se beneficia de los canales de comercialización de su controlador, y principalmente, de los contratos colectivos de seguros de vida relacionados al crédito. Además, considera el mantenimiento de una elevada rentabilidad, adecuados niveles de eficiencia, baja siniestralidad y el respaldo de sus reaseguradores en las secciones en las que opera.

Adicionalmente, toma en cuenta el proceso de fusión por absorción entre Nobleza y Aseguradora del Sur S.A. (ASUR), siendo esta última la absorbida, que le ha permitido fortalecer su participación en el mercado paraguayo, además de ofrecerle nuevas oportunidades de negocios.

En contrapartida, considera la dependencia comercial de sus operaciones vinculadas al canal bancario, así como el crecimiento inorgánico del negocio por la compra de cartera de ASUR, que le expone a desafíos operacionales, y a una mayor siniestralidad por el aumento de primas en la sección de automóviles. Asimismo, se ha tomado en cuenta los efectos de la pandemia por el Covid-19 sobre la producción de seguros y el flujo de cobranzas, en un mercado altamente competitivo, de tamaño pequeño y con continuas exigencias regulatorias.

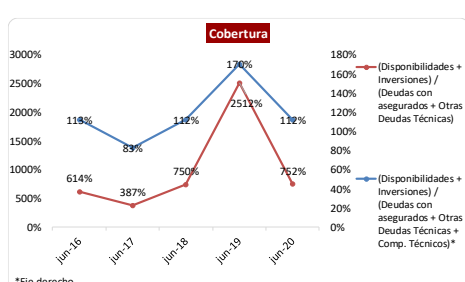
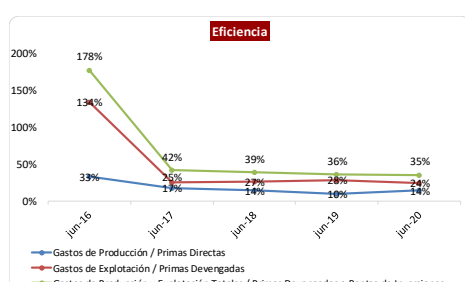
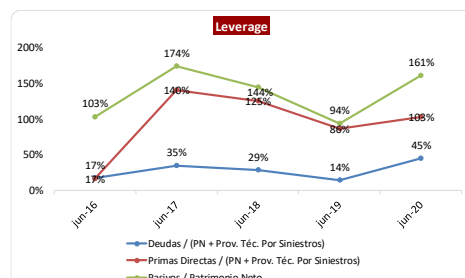
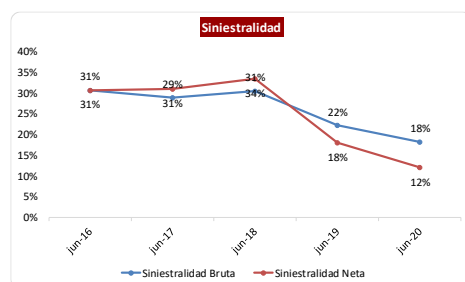
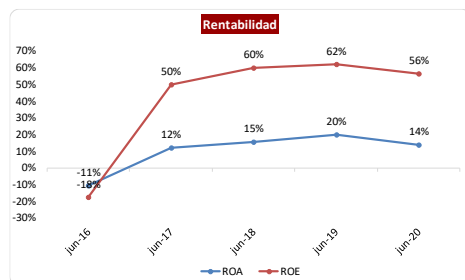
Nobleza Seguros S.A. ha sido constituida en el año 2016, comercializando principalmente seguros de automóviles. Aproximadamente un año más tarde (abril de 2017) ha sido adquirida por su accionista actual (primero Financiera Río, luego Banco Río S.A.E.C.A., pos fusión con Banco Itapúa) permitiendo esto el incremento de la producción en la sección de vida colectivo. Finalmente, en el ejercicio analizado, ha iniciado una fusión por absorción con la compañía ASUR, a partir de la aprobación del acuerdo previo de dicha fusión por parte de la Superintendencia de Seguros (SIS), cuya cartera se compone principalmente de automóviles.

En tal sentido, su producción de primas se encuentra compuesta mayormente de automóviles (48%) y vida (32%), y luego le siguen riesgos varios (12%), responsabilidad civil (4%), incendios (2%) y las demás secciones restantes en menores proporciones (2%). Su cuota de mercado ha aumentado hasta 1,2% (vs. 0,7% un año antes) y se ha ubicado en la posición Nro. 20 entre 35 compañías del mercado nacional.

Con respecto a su organización interna, una vez concretada la fusión entre ambas estructuras, iniciarán un proceso de consolidación, de manera a adaptarse al crecimiento en cantidad de empleados y los nuevos funcionarios a la operativa de Nobleza. Además, al cierre analizado han incorporado dos departamentos, marketing y talento humano.

En cuanto al desempeño técnico, las primas directas se han incrementado de forma significativa en 89,3% con relación a junio 2019, hasta alcanzar G. 34.020 millones, principalmente por la compra de la cartera de ASUR, mencionado en párrafos anteriores, y al incremento de primas de vida colectivo.

Luego, bajos niveles de siniestralidad bruta y neta, 18% y 12%, respectivamente (vs. 22% y 18% a junio de 2019), dado por el importante crecimiento de la producción de



primas, la escasa utilización de vehículos durante la cuarentena total, y el elevado nivel de recupero por reaseguros cedidos en la sección de automóviles, han favorecido al resultado técnico bruto. Esto, sumado a adecuados indicadores de eficiencia, han permitido alcanzar un resultado técnico neto de G. 9.182 millones, superior en 46,4% con relación al año anterior.

Por último, las ganancias por inversiones se han incrementado en 48% hasta G. 3.013 millones con respecto a junio de 2019 y han mantenido una rentabilidad del 12,9%, en línea con la obtenida un año atrás (13,11%), superando el promedio de la industria (9,4%). Con esto, la utilidad del ejercicio ha cerrado en G. 11.071 millones (vs. G. 7.520 millones a junio 2019), y sus ratios ROA y ROE en 14% y 56%, respectivamente, superando el promedio del sistema (9% y 26%).

TENDENCIA

La tendencia asignada es "**Fuerte (+)**", teniendo en cuenta el importante resultado técnico neto obtenido, así como del ejercicio, que le permitirá continuar fortaleciendo su patrimonio neto, según política de capitalización de utilidades. Además, considera los adecuados indicadores financieros alcanzados, así como mayores oportunidades de negocios a partir de la fusión con ASUR y el aumento de solicitudes de créditos por efecto de la pandemia que se traduciría en un incremento de los contratos de vida colectivo.

Solventa seguirá monitoreando el proceso en etapas finales de la fusión con ASUR, el cumplimiento de los planes estratégicos definidos, la evolución de sus primas y principales ratios, así como de la performance de su principal accionista, el avance en materia de gestión de cobranza y consolidación de la estructura organizacional luego de la fusión. Asimismo, seguirá evaluando los efectos de la pandemia del Covid-19 sobre la economía en general, y de sus negocios y operaciones en particular.

FORTALEZAS

- Respaldo financiero, operativo y comercial de su principal accionista, Banco Río S.A.E.C.A.
- Recurrente capitalización de utilidades de manera a acompañar el crecimiento del negocio demuestra compromiso de sus accionistas.
- Resultados técnicos positivos en todas las secciones permite alcanzar elevadas utilidades netas beneficiando a los ratios de rentabilidad.
- Baja siniestralidad favorecida por el incremento de primas por la compra de cartera de ASUR y mayores seguros de vida colectivo relacionados al crédito, sumado a la escasa circulación de vehículos por la cuarentena total establecida a raíz de la pandemia del Covid-19.
- Adecuado respaldo de los reaseguradores en todas las secciones donde opera.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Canal comercial dependiente de su propietario, así como de los segmentos en que opera.
- Crecimiento inorgánico por la compra de cartera de ASUR, expone a desafíos operacionales y a mayor siniestralidad por el aumento de primas en la sección de automóviles.
- Efectos de la pandemia Covid-19 recae sobre la producción de seguros, en un mercado altamente competitivo, de tamaño pequeño y con continuas exigencias regulatorias.
- Menor flujo de cobranzas debido a la cuarentena total, si bien el regulador ha flexibilizado la constitución de provisiones por mora, en el marco de políticas de contingencia ante la referida pandemia.
- Estructura organizacional en continuo desarrollo y consolidación, sumado a nuevos desafíos una vez concretada la fusión por absorción con ASUR.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DE NEGOCIO Y ESTRATEGIA

Nobleza Seguros S.A. (en adelante Nobleza) con una noble trayectoria en el mercado asegurador nacional, ha iniciado sus actividades en enero del año 2016. Su foco de negocios se orienta principalmente en la cobertura de riesgos en secciones como vida colectivo, automóviles y riesgos varios, mientras que en los inicios de sus actividades se concentraba sólo en automóviles. A partir del mes de abril de 2019, ha sido habilitada para operar en el ramo de seguros de vida colectivo a largo plazo.

Cabe mencionar que, en abril de 2017, Nobleza ha sido adquirida por Financiera Río, actualmente Banco Río S.A.E.C.A., luego de su fusión con Banco Itapúa en febrero de 2019, siendo su principal accionista a junio 2020. Posteriormente, a finales de diciembre 2019, Banco Río ha concretado la compra del 99,9% de las acciones de Aseguradora del Sur S.A. (ASUR) y en enero de 2020, la asamblea de accionistas ha aprobado la fusión por absorción entre Nobleza Seguros y ASUR, cumpliendo con todos los requerimientos legales y regulatorios respectivos. En este sentido, en fecha 3 de abril de 2020, según Resolución SS.SG N° 112/2020, el regulador ha otorgado la aprobación del acuerdo previo de la fusión referida. De esta manera, al cierre del ejercicio 2019/2020, la compañía se encuentra en los últimos trámites necesarios para la aprobación definitiva de dicho proceso.

La casa matriz de Nobleza Seguros se encuentra ubicada en un local situado en el eje corporativo de la ciudad de Asunción, sobre la avenida Boggiani, donde actualmente concentra toda su estructura operativa y administrativa.

En cuanto a las secciones más explotadas por la compañía, luego del cambio de propietario en el año 2017, ha sido beneficiada con los contratos colectivos de seguro de vida relacionados al crédito, sección de elevada rentabilidad por la baja siniestralidad reportada, incrementándose su producción en dicho segmento en los ejercicios anteriores. En tanto que, a partir de la aprobación de la fusión por parte de la asamblea, en febrero de 2020, Nobleza ha comprado la cartera de primas de ASUR, por lo que la sección de automóviles nuevamente ha pasado a liderar la producción total de primas con el 48% de participación, seguida por vida (32%), riesgos varios (12%), responsabilidad civil (4%), incendios (2%) y las demás en menor medida (2%).

Cabe destacar, que la sección de automóviles presenta importantes desafíos para el sector asegurador nacional por la elevada siniestralidad alcanzada en dicho ramo, sumado a las bajas tarifas cobradas, principalmente a los vehículos de menor capital, importados vía Iquique. Por lo tanto, las nuevas estrategias que la compañía viene adoptando con respecto a las renovaciones y la suscripción de riesgos, serían claves para mantener una elevada rentabilidad técnica como en los años anteriores y al cierre analizado.

En el mes de junio 2020, Nobleza ha elaborado un plan estratégico y operativo para el ejercicio 2020/2021, siendo uno de los puntos principales acompañar la estrategia de Banco Río S.A.E.C.A, con el fin de generar una sinergia que permita explotar al máximo las fortalezas y oportunidades identificadas. Por lo tanto, ha sido desarrollado en base a 3 (tres) pilares estratégicos: crecimiento sostenido, calidad de cartera y eficiencia operativa. Para ello, han definido un cuadro de mando integral, en el cual se encuentran detallados los indicadores, área responsable, metas e iniciativas estratégicas según cada objetivo específico definido.

Cabe resaltar que, los lineamientos estratégicos planteados se encuentran en función a la nueva coyuntura del mercado asegurador con relación a la pandemia del Covid-19, la cual ha impactado en la economía a nivel nacional y mundial. La compañía ha encarado dicha situación como una oportunidad para reinventarse haciendo uso creativo y seguro de las facilidades tecnológicas disponibles, con la finalidad de dar continuidad al negocio en forma remota mientras dure la misma y mantener la atención necesaria a los requerimientos de los clientes.

Con respecto al presupuesto, han superado el 100% en lo que se refiere a la ejecución de sus ingresos a junio 2020, principalmente por la compra de la cartera de primas de ASUR, si bien esto ha sido un crecimiento inorgánico de sus operaciones.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

Con relación a su propiedad, Banco Río S.A.E.C.A. ha quedado como principal accionista, luego de adquirir el 99,85% del paquete accionario en abril de 2017. El directorio de Nobleza se encuentra conformado por un presidente, un vicepresidente y tres directores titulares, profesionales vinculados al Banco accionista mayoritario, los cuales son responsables de la estrategia, administración, organización y dirección de los procesos operativos del negocio, mediante su participación en el consejo de administración y los comités existentes.

La autoridad máxima la constituye la asamblea de accionistas, seguida del directorio y luego la gerencia general, este último cargo lo ocupa el director ejecutivo. Los miembros del directorio en su mayoría participan activamente en la toma de decisiones estratégicas, como miembros en los diferentes comités, los cuales cuentan con vasta experiencia en el rubro y antigüedad dentro de la compañía.

En cuanto a su estructura interna, se han realizado algunos ajustes en el ejercicio anterior (2018/2019), alineándose a las buenas prácticas de gobierno corporativo y regulaciones vigentes. El departamento de TI es independiente del área administrativa, por su parte, el departamento comercial se encuentra apoyado por supervisores regionales con el objetivo de generar las ventas en las distintas sucursales del Banco. Adicionalmente, el departamento administrativo se apoya en una subgerencia administrativa. Asimismo, en el ejercicio analizado se ha incorporado el departamento de marketing y el de talento humano. Cabe aclarar además, que a junio 2020, la compañía contaba con 37 colaboradores, y luego de la fusión con ASUR, se sumarían 29 funcionarios más a su estructura.

De esta manera, el organigrama de Nobleza está conformado por 6 (seis) departamentos: administrativo, comercial, técnico, TI, marketing y talento humano, los cuales reportan al director ejecutivo. Los responsables de las dos primeras áreas provienen del Banco Río, en línea con la estrategia de crear un ambiente de apoyo y sinergia entre ambas entidades en aspectos claves como finanzas y ventas. La estructura se complementa con otras áreas como: auditoría interna e informática, un oficial de cumplimiento, y comités operativos (administración, control interno, riesgos técnicos, siniestros, cumplimiento, riesgos financieros y de TI), de acuerdo a la regulación vigente.

Además, como parte de la gestión integral de riesgos, el directorio ha revisado y actualizado las políticas y manuales de la compañía, junto con los responsables de cada área. De esta manera, a junio 2020, posee 11 (once) políticas, un código de ética, estatutos del área de auditoría interna, manual de gobierno corporativo, manual de organización y funciones, y manuales de procedimientos; todos aprobados por acta de Directorio N° 115 del 25/06/2020.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

La producción de Nobleza ha logrado en los últimos años una considerable evolución, primeramente, tras haber sido adquirida por Financiera Río S.A.E.C.A. (hoy en día Banco Río), y posteriormente, tras la aprobación del acuerdo previo de fusión por absorción de ASUR, la cual ha ocasionado un incremento importante en la producción a través de los nuevos negocios generados y por la transferencia de cartera realizada en los primeros meses del año 2020. De esta manera, a junio 2020, la producción de la compañía ha crecido a una tasa del 89%, desde G. 17.975 millones a junio 2019 hasta G. 34.020 millones a junio 2020.

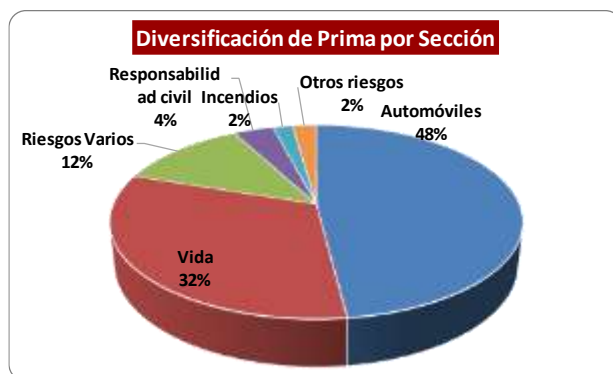
Con relación a su participación en el mercado nacional, al cierre evaluado, ha ocupado la posición N° 20 entre 35 compañías de seguros, luego de ubicarse en la posición N° 27 el año anterior y N° 29 entre 2017 y 2018. Su cuota de mercado ha aumentado hasta 1,2% vs. 0,7% un año antes. En cuanto a su participación por secciones, ha ocupado las posiciones 13ª en vida colectivo y 14ª en riesgos varios, mientras que su *market share* ha sido 2,7% y 1,7%, respectivamente, para cada una de ellas.

Cabe señalar que, Nobleza cuenta con importantes oportunidades de negocios, beneficiándose del crecimiento de Banco Río (pos fusión con Banco Itapúa en el ejercicio anterior), sumado a la fusión con ASUR; que le permitirían ampliar la cartera de clientes en cantidad y productos a partir de la base de datos adquirida.

La producción de primas de la industria aseguradora nacional, en los dos últimos ejercicios (junio 2019 y 2020), ha crecido a tasas de 6% y 6,8% respectivamente; porcentajes inferiores a lo observado en junio de 2018 (9%). Esta situación se explica por el deterioro de la actividad económica durante el ejercicio 2019 a nivel local particularmente, y por el impacto del Covid-19 sobre la economía a partir de marzo de 2020, afectando la producción de empresas y el consumo de las familias. Por esta razón, el porcentaje de renovaciones ha disminuido, así como los seguros nuevos, además de incrementarse la solicitud de anulaciones de pólizas para el mercado en general, principalmente entre abril y parte de mayo de 2020.

Lo anterior, se suma a los desafíos propios del mercado asegurador que enfrenta alta competencia en un mercado relativamente pequeño y poco diversificado, con un marco regulatorio que va incorporando paulatinamente estándares de mejores prácticas técnicas.

La producción de la industria se mantiene en el tiempo sin mayores cambios, principalmente concentrada en la sección de automóviles (45%), luego le siguen vida (14,8%), incendios (7,5%), riesgos técnicos (4,1%), transporte (3,4%) y otras secciones con menor participación cada una (25,2%). Por su parte, la diversificación de la producción total de primas de Nobleza ha cambiado en el ejercicio evaluado con respecto al año anterior, a partir de la compra de cartera de ASUR, la sección de automóviles ha pasado a liderar con el 48%, seguido de vida (32%), riesgos varios (12%), responsabilidad civil (4%), incendios (2%) y las demás secciones restantes (2%).



POLÍTICA DE INVERSIONES

La política de inversiones de Nobleza tiene el objetivo de dar cumplimiento a la Res. SS.GG. N° 132/15 de la Superintendencia de Seguros (SIS) del Banco Central del Paraguay (BCP), y sus posteriores modificaciones, relacionadas a dar cobertura a los fondos invertibles (reservas técnicas) según un régimen de inversiones.

En tal sentido, Nobleza ha cumplido de manera holgada con dichas exigencias al cierre analizado, las cuales continuamente requieren un sucesivo incremento en los niveles patrimoniales para respaldar las obligaciones técnicas de seguros, según la evolución de las operaciones.

La última actualización de la política de la aseguradora se ha realizado en el mes de junio de este año. La misma designa como responsables de su cumplimiento a los siguientes estamentos: (a) el directorio, que debe aprobar la aplicación en instrumentos de inversión de los fondos conforme a la normativa; (b) el órgano de gobierno, que debe velar por el cumplimiento de la misma, y debe presentar el presupuesto de ingresos y egresos, el flujo de caja proyectado y los límites de inversión por entidades, en los periodos exigidos; (c) el gerente administrativo conjuntamente con el departamento de tesorería, que tendrán a su cargo la custodia y control de los diferentes instrumentos de inversión. Además, cabe mencionar que, para la elaboración del presupuesto de ingresos y egresos y del flujo de caja, así como la definición de las inversiones, se aplicará el criterio de prudencia.

Adicionalmente, establece la necesidad de contar con aplicaciones que respondan al criterio de protección del capital mínimo exigido, en cumplimiento al Art. 16 de la Ley 827/96, el cual indica un capital mínimo requerido equivalente en guaraníes a USD 500.000,00 por cada grupo asegurado (riesgos patrimoniales y vida).

Al cierre de junio 2020, las inversiones se han incrementado en 50,5% con respecto al cierre anterior, pasando desde G. 15.529 millones (jun 2019) a G. 23.369 millones, y han arrojado una rentabilidad del 12,9%, similar a un año antes. Dichas inversiones se componen de títulos de valores de renta fija local, con las siguientes participaciones: títulos emitidos por

entidades del sector financiero como certificados de depósito de ahorro y títulos de inversión (81,7%); títulos de deuda del sector privado (14,9%); bonos emitidos por el Estado (0,43%); y lo restante (2,97%) en intereses devengados.

POLÍTICA DE REASEGUROS

Nobleza posee una política de reaseguros que ha sido actualizada a junio 2020, la misma tiene como objetivo promover la adopción de buenas prácticas de gobierno corporativo, además mejorar, controlar y manejar el proceso de contratación como de cesión a reaseguradores por parte de la compañía. Además, establece criterios de utilización del reaseguro en la transferencia, mitigación y diversificación de riesgos, ya sean en los contratos automáticos como en cesiones facultativas locales y/o del exterior. El departamento técnico es el responsable del cumplimiento de esta política.

Las estructuras de los contratos de reaseguro deberán contar con autorización del directorio; las mismas se conforman por contratos proporcionales de tipo cuota parte (CP) para las secciones de incendio, misceláneos y automóviles. Por otro lado, particularmente la sección vida colectivo y cancelación de deudas a corto plazo, está cubierta por un contrato de cuota parte (CP) combinado con excedente. Si bien estas son las estructuras de contratos aceptados para cada línea de negocio, cada año en la evaluación de resultados, se analizan otras estructuras, de manera a contar con aquella que brinde mejor cobertura y mayor rendimiento a la compañía.

Adicionalmente, si el riesgo a suscribir se encuentra excluido y/o supere la capacidad contractual automática, solicitan autorización especial al líder del contrato, de manera a incluirlo en éste, el cual no debe sobrepasar el 30% de la capacidad contractual. En el caso que decidan colocar en facultativo, se deberá concretar con reaseguradores (locales o internacionales) que cumplan los requisitos establecidos en la política de la compañía y según lo que establece la SIS. Si reciben solicitud de apoyo facultativo por parte de otras compañías a nivel nacional, se deberá contar con la autorización expresa de por lo menos 1 (un) director.

En el ejercicio analizado han incorporado un reasegurador para las secciones de misceláneos y automóviles. De esta manera, en misceláneos (incendios, transporte, robo, accidentes personales, cristales, etc) opera con *Amlin Insurance SE*, Reaseguradora Patria e IRB Brasil Reaseguros. En la sección de automóviles posee contratos con *Amlin Insurance SE*, *Swiss Reinsurance* y Reaseguradora Patria. En vida mantienen contratos con *Hannover Rück SE* y *Scor Global Life SE*. Cabe mencionar que los reaseguradores mencionados presentan adecuadas calificaciones de riesgos y vasta experiencia a nivel internacional. Las negociaciones de los contratos son realizadas mediante la gestión de un bróker internacional.

De manera a dar cumplimiento al principio de dispersión de riesgos establecido en su política de reaseguros, las colocaciones de los contratos deben concretarse por lo menos con 2 (dos) reaseguradores, pudiendo ampliarse la grilla de considerarse necesario. Estos contratos y su estructura son autorizados anualmente por el directorio.

Al cierre analizado, el total de primas cedidas al reaseguro ha sido de 39,8% sobre las primas directas devengadas, por encima de lo registrado a junio de 2018 cuando había cedido solo 18,4%, y luego a junio 2019 fue 34,8%. Así, Nobleza ha retenido el 60,2% de los riesgos, por debajo de la media de mercado de (73%). El cambio de contrato en la sección de automóviles de XL a cuota parte en el ejercicio 2018, explican lo anterior.

CONTROL INTERNO, SISTEMAS Y TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN

En cuanto a la gestión de riesgos, Nobleza todavía se encuentra en proceso de definición y consolidación, especialmente con lo relacionado a riesgos operativos, financieros, de mercado, de tipo de cambio, tasas de interés, etc., acordes a su estructura operativa.

La compañía cuenta con una política de suscripción de riesgos, la cual designa a la gerencia técnica como la responsable de establecer una guía de acción para el proceso de selección de riesgos, asegurando la evaluación adecuada, y la determinación de límites de suma asegurada, así como realizar colocaciones en reaseguro facultativo según corresponda, resguardando el patrimonio de la compañía. Además, se definen riesgos técnicos derivados de su propio negocio, los cuales se originan directamente de las pólizas suscritas.

La aseguradora cuenta con un manual de gobierno corporativo, vigente para el periodo 2020/2021, difundido entre sus colaboradores, que determina de forma general, la cultura organizacional de Nobleza, el cual incorpora la figura de un Consejo de Administración (CA), órgano similar al que posee el Banco y con las mismas funciones, cuyos miembros son los directores y el gerente administrativo, quienes deben reunirse 2 veces al mes. Dicho manual incluye también las funciones, composición y periodicidad de las reuniones de los diferentes comités ejecutivos (ocho en total), de manera que exista un ambiente de supervisión y control.

Además, posee una política de control interno que contiene los principios básicos sobre el ambiente de control que debe tenerse en cuenta en la gestión corporativa de la compañía. Designa al departamento de auditoría interna como la unidad de monitoreo de todo el sistema de control interno, la misma depende funcionalmente del directorio, y se encuentra conformada por un encargado y un asistente.

Cabe resaltar que, tanto la política de control interno como los manuales de funciones y procedimientos, fueron todos actualizados a fines del ejercicio 2019/2020, de manera a ser implementados en el ejercicio en curso. La compañía cuenta con manuales y procedimientos para las áreas de auditoría interna, cobranzas, contabilidad, emisión, gerencia y sub gerencia administrativa, gerencia técnica, gestión de talento humano, siniestros, seguridad, suscripción, tecnología y

tesorería, y adicionalmente, un manual de procedimientos de administración de riesgos de lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

Los informes elaborados por el auditor interno han evidenciado ciertas oportunidades de mejora en algunas áreas de la compañía, sin que éstas constituyan un riesgo elevado. Por su parte, los informes de auditoría externa sobre los estados contables y reportes complementarios a junio de 2020, mencionan que éstos se han presentado razonablemente en sus aspectos importantes, y que no se han evidenciado debilidades o riesgos que puedan ser considerados materiales. En forma adicional, hace referencia al acuerdo previo de fusión por absorción entre las firmas Nobleza Seguros S.A. y Aseguradora del Sur S.A. Seguros Generales (ASUR), la cual ha sido aprobada el 3 de abril de 2020 por la SIS, habiendo cumplido con el proceso legal exigido.

En relación al ambiente tecnológico y sistema de informatización, desarrolla sus operaciones mediante un software informático especializado para compañías de seguro, utilizado por la mayor parte del mercado y proveído por una firma local con trayectoria en el rubro. Asimismo, cuenta con políticas y manuales de seguridad informática recientemente actualizados, así como con un comité de TI y un departamento de TI, conformado por un encargado, un responsable de infraestructura y tres programadores, quienes asisten a los usuarios y se encargan del mantenimiento del sistema e infraestructura tecnológica.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TÉCNICOS

La cartera de créditos técnicos ha experimentado un importante crecimiento en el ejercicio evaluado de 176% con relación al año anterior, siendo el total neto de provisiones de G. 26.146 millones vs. G. 9.489 millones a junio de 2019. La participación de la cartera vencida sobre la total ha sido de 24%, y hace referencia a las primas exigibles que presentan atrasos superiores a 60 días. Por su lado, los créditos vigentes (76% del total) se componen principalmente por deudores por premio (DxP) (76%), coaseguros (10%) y reaseguros (14%).

Es importante mencionar, que dicho crecimiento significativo, tanto de los créditos técnicos vigentes como de los vencidos netos de provisiones, se ha dado, por un lado, por la compra de la cartera de ASUR y por el otro, debido a la pandemia del Covid-19 que ha incidido en el flujo de las cobranzas, incrementándose la cantidad de cuotas en mora. No obstante, la Superintendencia de Seguros (SIS), mediante una resolución, ha flexibilizado la constitución de provisiones por mora, en el marco de políticas de contingencia ante la referida pandemia.

En cuanto a la composición de la cartera de créditos técnicos, los deudores por premios (DxP) concentran el mayor porcentaje sobre el total, y de estos la sección de automóviles cuenta con un peso del 84,4% del DxP total, superior a un año antes (69%), seguido de la sección de riesgos varios con el 8,8%, e incendios con 2,4%. En tal sentido, la morosidad de la sección automóviles ha pasado de 22% (junio de 2019) a 31,2% al cierre analizado.

Así, el ratio que relaciona los créditos técnicos vencidos netos de provisiones con los créditos técnicos totales (morosidad neta) ha sido de 24% al corte analizado, superando el promedio de los últimos tres periodos (9,2%) y en relación a la media de la industria (16%). Mientras que, al considerar la misma relación, omitiendo las provisiones por incobrabilidad (morosidad bruta), el ratio se ha ubicado en 26%. Por último, la relación entre el DxP vencido sobre el DxP total ha sido de 31% (vs. 21% a junio 2019).

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
ROA	9%	14%	20%	15%	12%	-11%
ROE	26%	56%	62%	60%	50%	-17%
RESULTADO TÉCNICO / PRIMAS DIRECTAS	8%	27%	35%	24%	19%	-118%
RESULTADO FINANCIERO / PRIMAS DIRECTAS	6%	9%	11%	6%	2%	-6%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	14%	33%	39%	27%	20%	-123%
RESULTADO TÉCNICO / PATRIMONIO NETO + PROV. TÉCNICAS DE SINIESTROS	14%	42%	47%	45%	38%	-17%

Nobleza cuenta con una elevada rentabilidad desde su primer ejercicio cerrado completo (junio de 2017), aun teniendo en cuenta la importante capitalización realizada año tras año, con mayor incidencia en los dos últimos ejercicios, donde el capital social se ha incrementado en 58% (a junio de 2019) y 60,7% (a junio de 2020).

En tal sentido, la utilidad técnica bruta ha aumentado en 59,5%, pasando de G. 10.061 millones (jun/19) a G. 16.045 millones (jun/20), producto del importante crecimiento de las primas directas por la compra de la cartera de ASUR, en su mayoría pólizas de automóviles, y la baja siniestralidad neta reportada en dicha sección, a partir del importante nivel de recupero por reaseguros del exterior (contrato cuota parte), ayudado además por la escasa utilización de los vehículos durante la cuarentena total a causa de la pandemia. A esto se suma el incremento de primas directas en la sección de vida colectivo

(61,3%), beneficiado por los negocios de su controlador relacionados al crédito, sección caracterizada por una elevada rentabilidad, a raíz de la baja siniestralidad.

Asimismo, el resultado técnico neto se ha elevado en 46,4%, hasta alcanzar G. 9.182 millones al cierre analizado, lo cual sumado a las ganancias por inversiones de G. 3.013 millones, ha generado un resultado neto del ejercicio (deducido el impuesto a la renta) de G. 11.071 millones.

De esta manera, la rentabilidad sobre los activos (ROA) y los fondos propios (ROE) han cerrado en 14% y 52% a junio 2020 (vs. 20% y 62%, respectivamente, a junio 2019), liderando así el ranking de mercado. En materia de generación de utilidades, han cerrado en la octava posición del ranking de resultados netos antes del impuesto a la renta (G. 12.302 millones), entre 35 Compañías de Seguros.

Por su parte, el índice que mide el resultado técnico con relación a las primas directas ha sido de 27%, si bien se ha posicionado inferior al año anterior (35%), se encuentra muy por encima de la media del mercado (8%). Asimismo, el indicador que relaciona el resultado de la estructura técnica con respecto al patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros han sido de 42%, manteniéndose igualmente elevado, aunque inferior al registrado a junio 2019 (47%).

Finalmente, el índice que compara el resultado financiero con las primas directas ha sido de 9%, levemente inferior al año anterior (11%). Esta disminución se ha debido al importante crecimiento de primas mencionado en párrafos anteriores, si bien dichas ganancias se han incrementado en 48% respecto a un año antes, en parte por el aumento de la utilidad por fluctuación cambiaria que ha pasado de G. 181 millones (jun/19) a G. 516 millones (jun/20).

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	14%	10%	14%	17%	33%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	25%	24%	28%	27%	25%	134%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	35%	36%	39%	42%	178%

Nobleza ha mostrado una continua mejora de sus ratios de eficiencia de gestión en los últimos años y con respecto a la media de mercado. Al cierre evaluado, el incremento significativo de las primas directas devengadas en 89,3% ha colaborado con esto. Si bien los gastos de producción han aumentado en mayor proporción (182,4%), esto a raíz de las comisiones pagadas a los intermediarios de ASUR, por la compra de cartera, en contrapartida, los gastos de explotación han crecido en menor proporción (53%), aunque igualmente elevados, a partir de la fusión de la estructura organizacional entre ambas aseguradoras.

Con respecto a lo anterior, el ratio que relaciona los gastos de producción con las primas directas ha aumentado a 14% al cierre del ejercicio evaluado, cuando un año antes se encontraba en 10%, aun así se mantiene alejado del promedio de mercado que ha sido de 22%. Sin embargo, el ratio que compara los gastos de explotación con las primas devengadas ha disminuido desde 28% (jun/2019) a 24% a junio de 2020, ubicándose levemente por debajo del promedio del sistema (25%).

Por último, el indicador combinado entre ambos gastos (de producción y explotación) con relación a las primas directas más las ganancias por inversiones también ha disminuido siendo de 35% al cierre analizado (vs. 36% el año anterior) y por debajo de la media de la industria (42%).

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
DEUDAS / PATRIMONIO NETO + PROV. TÉCNICAS DE SINIESTROS	28%	45%	14%	29%	35%	17%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO + PROV. TÉCNICAS DE SINIESTROS	133%	103%	86%	125%	140%	17%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	132%	161%	94%	144%	174%	103%

El crecimiento del patrimonio neto de Nobleza ha mostrado un crecimiento significativo en los últimos años, producto de la capitalización del 100% de las utilidades de cada año, siendo a junio de 2020 de G. 30.731 millones, superior en 56,3% al alcanzado en el ejercicio anterior. Esto demuestra el importante compromiso de sus accionistas para hacer frente al crecimiento de sus negocios, lo cual le otorga una importante solvencia para hacer frente a sus compromisos contraídos.

Con respecto al pasivo total, este se ha incrementado en 168% con relación al cierre anterior, hasta G. 49.329 millones, principalmente, debido al aumento significativo de las provisiones técnicas de seguros (primas a devengar relacionadas a la compra de cartera de ASUR) y las deudas por reaseguros (aumento correspondiente a los saldos de reaseguros migrados de ASUR, cuenta que será compensada en la fusión final con los saldos de anulación que arrojaron en ASUR), en 123% y 405,4%, respectivamente. Además, a partir del proceso de fusión con ASUR, la gran mayoría de los agentes productores han pasado a formar parte de Nobleza, lo que hizo aumentar el saldo a pagar a intermediarios en 378% (G. 3.558 a junio 2020 vs. G. 743 millones a junio 2019).

De esta manera, las obligaciones de la Compañía han representado el 45% del patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, posicionándose por encima de los ejercicios anteriores, y del promedio del sistema que ha sido de 28% al cierre analizado.

Asimismo, el índice de pasivos/patrimonio neto ha aumentado hasta 161% (vs. 94% un año antes) igualmente por encima de la media del sistema (132%). Además, aquel que relaciona las primas directas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros lo hizo hasta 103%, situándose por debajo de la media de la industria (138%).

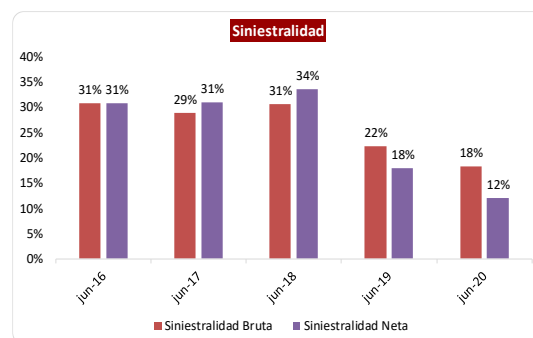
SINIESTRALIDAD

Nobleza ha presentado históricamente un nivel de siniestralidad favorable con respecto a la industria, mostrando una tendencia decreciente en los últimos dos periodos, con niveles muy bajos al cierre analizado. En ese sentido, la siniestralidad bruta y neta han sido de 22% y 18%, respectivamente, a junio de 2019, mientras que a junio de 2020 han descendido hasta 18% y 12%, respectivamente. Esto, a causa del incremento de las primas, principalmente por la fusión con ASUR y el aumento de los seguros de vida colectivo relacionados al crédito, la escasa utilización de los vehículos durante la cuarentena total a causa de la pandemia por el Covid-19, además del elevado nivel de recupero por reaseguros cedidos en la sección de automóviles que ha beneficiado a la siniestralidad neta.

En tal sentido, la siniestralidad bruta por secciones, ha mostrado una importante disminución en la sección automóviles pasando de 38% (junio 2019) a 24% a junio 2020. De igual manera, en la sección de vida colectivo se ha reducido el índice de 16% (junio/2019) a 12% al cierre analizado. A su vez, la siniestralidad neta en ambas secciones ha cerrado en 19% y 8% respectivamente.

Por este motivo, al cierre del ejercicio 2019/2020, la utilidad operativa neta ha sido positiva en cada una de las secciones, siendo las secciones de vida con G. 3.167 millones, riesgos varios con G. 2.598 millones y automóviles con G. 2.112 millones, las de mayor resultado técnico.

Con relación a los juicios en trámite, Nobleza solo cuenta con uno cuyo importe total es mínimo con relación a su patrimonio neto, según informe de sus asesores jurídicos.



COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	121%	112%	170%	112%	83%	113%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	916%	752%	2512%	750%	387%	614%

Con relación a los índices de cobertura, si bien han presentado una tendencia ascendente en los últimos años, al cierre analizado han disminuido debido al incremento de sus compromisos en relación al aumento de disponibilidades e inversiones. Esto en mayor medida por la compra de cartera de ASUR que hizo que aumentaran de manera considerable las provisiones técnicas de seguros (reserva de riesgo en curso), y por el crecimiento de las deudas con intermediarios, por los nuevos agentes productores que se han sumado a Nobleza (anteriormente pertenecían a ASUR). En tal sentido, las disponibilidades han aumentado en 80% y las inversiones en 50%, en tanto que los compromisos lo han hecho en 142% (deudas con asegurados, otras deudas técnicas más compromisos técnicos).

El primer indicador de cobertura se ha contraído hasta 112% al cierre analizado (vs. 170% a junio 2019), mientras que, el segundo indicador lo hizo de 2.512% a 752%. Tomando en consideración la continua reinversión de utilidades, se espera que la compañía siga fortaleciendo su posición de liquidez en materia de disponibilidades e inversiones.

MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
SETIEMBRE	2.12	3.42	2.17	1.45	N/A
DICIEMBRE	2.02	3.01	2.45	1.51	N/A
MARZO	2.42	2.91	2.41	1.59	N/A
JUNIO	3.16	2.74	3.37	2.15	1.36

A junio de 2020, el margen de solvencia de Nobleza se ha incrementado respecto a los primeros trimestres del ejercicio, así como del alcanzado el año anterior (2,74), siendo el coeficiente de 3,16, ubicándose holgadamente por encima del mínimo normativo (igual o mayor a 1), establecido por la SIS. Este aumento se ha dado principalmente por el importante crecimiento del patrimonio neto, a raíz de las continuas capitalizaciones de las utilidades de cada ejercicio y así como el elevado retorno alcanzado al cierre analizado.

Con relación al fondo de garantía, la SIS había establecido un cronograma para la constitución del mismo (30% del patrimonio no comprometido), siendo el último vencimiento al 30/12/2018. En este sentido, la compañía ha cumplido razonablemente con las exigencias regulatorias, constituyendo el 100% de lo exigido en el plazo establecido y presentando un superávit de G. 1.264 millones al cierre de junio de 2020.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Activo corriente	72.084	35.259	27.277	19.939	6.199
Disponibilidades	11.550	6.396	3.200	2.141	436
Inversiones	23.369	15.529	11.039	7.242	1.884
Créditos técnicos vigentes	19.931	7.983	8.123	8.358	3.161
Créditos administrativos	4.445	475	234	22	4
Gastos pagados por adelantado	133	9	2	23	35
Bienes y derechos recibidos en pago	3	37	70	59	0
Activos diferidos	12.653	4.830	4.609	2.095	680
Activo no corriente	7.975	2.797	2.360	805	2.543
Créditos técnicos vigentes	0	0	0	0	0
Créditos técnicos vencidos	6.215	1.506	683	335	0
Créditos administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	0	0	0	0	2.023
Bienes de uso	651	353	357	62	35
Activos diferidos	1.109	938	1.320	408	486
Total activo	80.059	38.056	29.638	20.744	8.742
Pasivo y patrimonio neto					
Pasivo corriente	49.328	18.398	17.510	13.164	4.438
Deudas financieras	6	30	54	0	0
Deudas con asegurados	588	95	213	40	8
Deudas por coaseguros	60	56	32	45	0
Deudas por reaseguros	10.255	2.029	1.817	713	68
Deudas con intermediarios	3.558	743	1.261	1.604	676
Otras deudas técnicas	497	35	424	784	24
Obligaciones administrativas	3.886	1.764	1.227	520	347
Provisiones técnicas de seguros	24.214	10.856	9.559	7.391	3.004
Provisiones técnicas de siniestros	2.255	1.143	1.203	1.422	144
Utilidades diferidas	4.009	1.647	1.719	645	167
Pasivo no corriente	0	0	0	0	0
Provisiones técnicas de seguros	0	0	0	0	0
Provisiones técnicas de siniestros	0	0	0	0	0
Utilidades diferidas	0	0	0	0	0
Total pasivo	49.328	18.398	17.510	13.164	4.438
Patrimonio neto					
Capital social	18.915	11.771	7.450	5.990	5.240
Cuentas pendientes de capitalización	0	0	3	0	0
Reservas	745	367	130	1	0
Resultados acumulados	0	0	0	-936	0
Resultados del ejercicio	11.071	7.520	4.545	2.525	-936
Total patrimonio neto	30.731	19.658	12.128	7.580	4.305
Total pasivo y patrimonio neto	80.059	38.056	29.638	20.744	8.742

Cuentas de Orden y Contingencias	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Capitales asegurados	5.854	1.997	1.714.363	1.421.710	469.845
Capitales asegurados cedidos	3.508	1.415	1.178.367	1.038.839	335.404
Otras cuentas de orden y contingencias	61	35	34.044	34.321	18.793
Total de cuentas de orden y contingencias	9.423	3.447	2.926.774	2.494.870	824.042

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVO EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Ingresos técnicos de producción	68.217	19.153	16.856	12.645	758
Primas directas	34.020	17.975	16.650	12.645	758
Primas reaseguros aceptados	24	1.178	206	0	0
Desafectación de provisiones técnicas de seguros	34.173	0	0	0	0
Egresos técnicos de producción	-48.619	-6.831	-3.094	-1.198	-1
Primas reaseguros cedidos	-13.546	-6.264	-3.094	-1.198	-1
Constitución de provisiones técnicas de seguros	-35.073	-567	0	0	0
Primas netas ganadas	19.598	12.322	13.762	11.447	758
Siniestros	-8.121	-5.120	-6.039	-4.842	-404
Siniestros	-5.913	-4.105	-5.167	-3.669	-234
Prestaciones e indemnizaciones seguros de vida	0	0	0	0	0
Gastos de liquidación, salvataje y recuperos	-181	-93	-50	-68	0
Participación recuperos reaseguros cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros reaseguros aceptados	-250	-127	0	0	0
Constitución de provisiones técnicas de siniestros	-1.777	-795	-822	-1.105	-170
Recuperos de siniestros	4.568	2.857	1.627	493	26
Recuperos de siniestros	105	62	68	79	1
Siniestros recuperados reaseguros cedidos	3.776	1.940	535	110	0
Participación recuperos reaseguros aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de provisiones técnicas de siniestros	687	855	1.024	303	26
Siniestros netos ocurridos	-3.553	-2.263	-4.412	-4.350	-377
Utilidad / Pérdida técnica bruta	16.045	10.059	9.350	7.098	380
Otros ingresos técnicos	5.803	3.137	2.198	891	55
Reintegro de gastos de producción	1.321	915	604	456	55
Otros ingresos por reaseguros cedidos	4.263	2.162	1.576	397	0
Otros ingresos por reaseguros aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de provisiones	219	60	17	38	0
Otros egresos técnicos	-12.666	-6.924	-7.592	-5.524	-1.327
Gastos de producción	-4.859	-1.720	-2.378	-2.200	-250
Gastos de cesión de reaseguros	0	-40	-109	-294	-58
Gastos de reaseguros aceptados	0	0	0	0	0
Gastos técnicos de explotación	-7.044	-4.605	-3.985	-2.943	-1.020
Constitución de provisiones	-763	-559	-1.120	-87	0
Utilidad / Pérdida técnica neta	9.182	6.272	3.956	2.465	-892
Ingresos de inversión	3.774	2.582	1.322	917	298
Gastos de inversión	-761	-546	-243	-619	-342
Utilidad / Pérdida neta sobre inversiones	3.013	2.036	1.079	298	-44
Resultados extraordinarios netos	106	47	15	40	0
Utilidad / Pérdida neta antes de impuestos	12.301	8.355	5.050	2.802	-936
Impuesto a la renta	-1.230	-836	-506	-277	0
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	11.071	7.519	4.545	2.525	-936

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los estados financieros anuales comparativos y auditados desde el ejercicio 2015/2016 hasta el ejercicio 2019/2020, 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 estas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia.

La base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores del sistema asegurador surge 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.

Nobleza Seguros S.A. 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° 3.899/09 y la Resolución CNV N° 1.241/09 de la Comisión Nacional de Valores, así como a los procedimientos normales de calificación de Solventa.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados contables y financieros anuales, comparativos y auditados desde el ejercicio 2015/2016 hasta el ejercicio 2019/2020.
2. Perfil del negocio y estrategia.
3. Propiedad y gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de inversiones.
6. Política de reaseguros.
7. Antecedentes de la compañía e informaciones generales de las operaciones.

ANÁLISIS REALIZADO

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

ANEXO II

Publicación de la calificación de riesgos correspondiente a la compañía **Nobleza Seguros S.A.**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV N° 1241/09.

NOBLEZA SEGUROS S.A.	1ª CALIFICACIÓN 19/10/2017	1ª ACTUALIZACIÓN 25/09/2018	2ª ACTUALIZACIÓN 23/09/2019
SOLVENCIA	pyBBB n	pyBBB n	pyBBB+
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)	FUERTE (+)

Fecha de 3ª actualización: 27 de agosto de 2020.

Fecha de publicación: 1 de septiembre de 2020.

Corte de calificación: 30 de junio de 2020.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**
 Edificio San Bernardo 2º Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |
 Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
NOBLEZA SEGUROS S.A.	pyA-	FUERTE (+)

Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

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

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

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución 1.258/10 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Para más información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

Econ. Raquel Irene Portillo Arce
 Analista de Riesgos