

# NOBLEZA SEGUROS S.A.

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2017

| CALIFICACIÓN     | FECHA DE 1ª CALIFICACIÓN | <b>Analista:</b> Francisco Barreto <a href="mailto:fbarreto@solventa.com.py">fbarreto@solventa.com.py</a><br><b>Tel.:</b> (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209<br><b>"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros".</b> |
|------------------|--------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                  | 19/10/2017               |                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>SOLVENCIA</b> | <b>pyBBB n</b>           |                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>TENDENCIA</b> | <b>ESTABLE</b>           |                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

Solventa S.A. Calificadora de Riesgos indica con una observación "n" en la calificación final de una compañía, señalando que por tener un periodo corto de existencia (usualmente menor a tres años), ya sea que por inicio de actividades o por fusión/división, se cuenta con menor información que la usual.

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 calificación de NOBLEZA SEGUROS S.A. responde a su novel trayectoria dentro de la industria y al reenfoque de su estrategia de negocios como consecuencia del cambio registrado en su propiedad y plana directiva, con la adquisición de la totalidad del paquete accionario por parte de la Financiera Río S.A.E.C.A., a inicios de abril de 2017. Igualmente, considera la sinergia operativa y soporte financiero de su entidad propietaria, además del nivel de primas directas devengadas alcanzadas en su primer ciclo completo de operatividad, que le ha permitido obtener un importante resultado técnico neto y una utilidad neta del ejercicio.

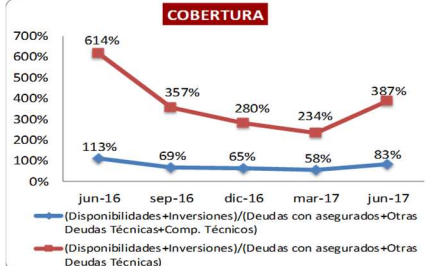
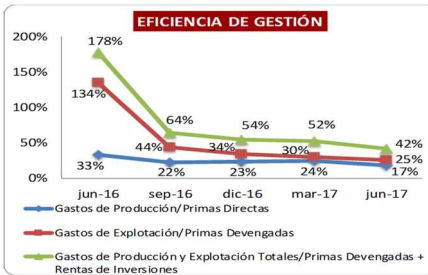
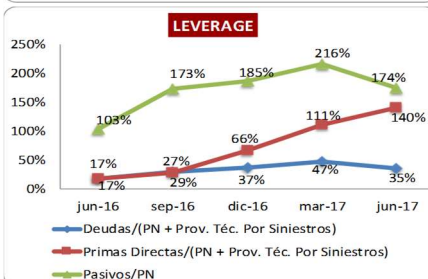
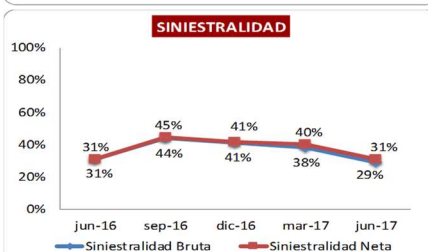
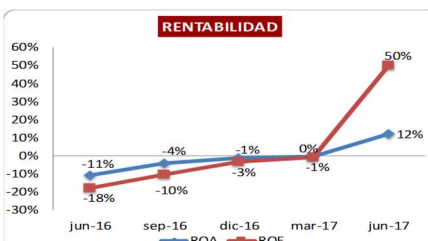
Adicionalmente, toma en cuenta la gradual diversificación de primas alcanzada con la reciente explotación del ramo de vida colectivo, por medio de operaciones asociadas a su nuevo controlador (accionista), que a su vez han coadyuvado a disminuir la concentración en la sección de automóviles. El análisis considera también el bajo nivel de siniestralidad con relación a la media del mercado y la elevada retención de primas consecuente con los riesgos de bajo valor asegurados, que no superan sus capacidades de contratos de reaseguros.

En contrapartida, considera los desafíos que representa para la Compañía el ingreso a una industria altamente competitiva con escenarios económicos más complejos, y donde han aumentado las exigencias regulatorias, para consolidar la marca como Entidad Aseguradora y mantener un crecimiento sostenido que no dependa en su totalidad del canal financiero. Además, toma en cuenta el periodo de desarrollo en que se encuentra su estructura organizacional, la cual aún requerirá de tiempo para su adecuación y consolidación.

Asimismo, si bien cuenta con bajos niveles de cobertura (liquidez) en comparación con la media del sistema, estos irían en aumento en los próximos periodos con las capitalizaciones de excedentes previstas en sus pólizas y el ingreso de mayores cobros por deudores por premios ante un crecimiento en el volumen de negocios.

Señala además que, el importante volumen de negocios alcanzado (con la consecuente exposición a mayores riesgos) exige un mayor fortalecimiento de su patrimonio y del fondo de garantía exigido por normativa que, si bien al cierre del ejercicio se encuentra en cumplimiento con el porcentaje exigido, el mismo ha registrado un superávit ajustado, que implica desafíos para alcanzar los porcentajes de cumplimiento (liquidez) que exige la normativa para el corto plazo, de mantenerse el crecimiento de los negocios.

NOBLEZA SEGUROS S.A. ha iniciado sus operaciones en el 2016 de la mano de un grupo empresario, y ha sido recientemente adquirida por Financiera Río S.A.E.C.A. para continuar con los negocios de comercialización y administración de todo tipo de seguros en los ramos patrimoniales y vida colectivo. En ese sentido, la Compañía ha concentrado más de la mitad de su producción en la sección de automóviles (característico del mercado), la cual fue acompañada por un crecimiento importante



del ramo de vida colectivo en el último trimestre del ejercicio analizado. Su casa matriz se encuentra ubicada en el centro corporativo de la ciudad de Asunción, donde concentra toda su actividad operativa y administrativa.

El desempeño financiero de la Compañía, durante el ejercicio 2016/2017, ha registrado un crecimiento importante del resultado técnico gracias al total de primas netas ganadas. Con ello, la utilidad técnica ha sido de G. 2.465 millones, revirtiendo la pérdida del ejercicio anterior. Las ganancias por inversiones alcanzaron G. 298 millones, los cuales han contribuido a totalizar un resultado neto del ejercicio de G. 2.525 millones, luego del pago de impuesto a la renta.

En ese sentido, los indicadores anualizados de rentabilidad ROA y ROE de la Compañía registraron índices de 12% y 50%, respectivamente, superando lo registrado por la media del sistema asegurador nacional (ROA 5%; ROE 15%) debido principalmente a su bajo nivel de activos y patrimonio neto, propios de una empresa novel en la industria.

## **TENDENCIA**

La tendencia asignada a la calificación es **"ESTABLE"**, considerando la reciente incorporación de la Compañía al mercado y cambio de propiedad desde su adquisición por parte de Financiera Río que, generando nuevos canales de negocios y operaciones vinculadas. Esto ha permitido la obtención de un desempeño técnico positivo considerando su reciente incursión en la industria.

Solventa quedará expectante a la evolución de los negocios, así como las medidas que la Compañía pudiera adoptar en términos de fortalecimiento patrimonial y cobertura. Adicionalmente, monitoreará el adecuado desarrollo y consolidación de su estructura organizacional, que permita acompañar el crecimiento de los negocios.

## **FORTALEZAS**

- Importante respaldo de su controlador y principal accionista, con reconocida trayectoria en el sistema financiero nacional, participando activamente en la dirección de la compañía.
- Aumento de la producción a partir del ingreso de una importante entidad financiera, con negocios vinculados en la sección de vida principalmente, favoreciendo al desempeño técnico.
- Razonables ratios de rentabilidad.

## **DEBILIDADES Y RIESGOS**

- Estructura organizacional en desarrollo, apreciándose cierta concentración de responsabilidades, pudiendo incidir en el ambiente de control interno.
- Mayor concentración de negocios en la sección de automóviles, en línea con la industria, presentando pérdida técnica en dicha sección.
- Desfavorables índices de apalancamiento y cobertura, asociados al nivel patrimonial.
- Industria altamente competitiva lo cual genera presión a la baja de tarifas.

# **GESTIÓN DE NEGOCIOS**

## **PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA**

NOBLEZA SEGUROS S.A., compañía novel en el sistema asegurador paraguayo, ha iniciado sus operaciones en enero del año 2016, de la mano de un grupo empresario interesado en ofrecer servicios de cobertura de riesgos a las líneas de negocios comercializados por los mismos y, en general, para atender las necesidades del público en cuanto a diversidad de productos.

La Aseguradora ha sido recientemente adquirida por Financiera Río S.A.E.C.A., en abril del 2017, para continuar con los negocios de comercialización y administración de todo tipo de seguros, coaseguros y reaseguros, en los ramos patrimoniales y vida colectivo. La financiera propietaria de la Compañía es la líder de su segmento en cuanto a nivel patrimonial, de operaciones y de resultados, otorgando así un importante respaldo a los riesgos asumidos.

La Aseguradora ha comenzado sus operaciones comercializando principalmente seguros de la sección de automóviles, en línea con el mercado asegurador, presentado una concentración de sus negocios de alrededor del 60% en dicha sección al cierre de junio 2017. Cabe señalar, que desde su adquisición se ha observado un crecimiento importante del ramo de vida colectivo en el último trimestre del ejercicio analizado, incrementando la diversificación de su cartera, con una participación en seguros en vida colectivo en el orden 21%. El resto de su cartera se encuentra compuesto por las secciones de responsabilidad civil (9%), robo y asalto (8,6%) y otras en menores proporciones.

La casa matriz de la Nobleza Seguros ha sido trasladada recientemente a un nuevo local ubicado en el eje corporativo de la ciudad de Asunción, donde actualmente concentra toda su estructura operativa y administrativa. La comercialización de sus servicios es realizada a través de ventas directas, agentes y corredoras de seguros con las que opera, cuyo porcentaje de participación en la colocación de sus productos ha sido del 26%, 13% y 61%, respectivamente, durante el ejercicio 2016/2017.

La Compañía cuenta con una política de suscripción de riesgos vigente desde sus inicios, que contempla las prioridades y criterios, así como los procedimientos para las suscripciones de cada línea de negocios, buscando reducir el potencial

impacto siniestral de los riesgos asumidos sobre sus resultados. Adicionalmente, se han establecido tasas referenciales para riegos de varias secciones del ramo patrimonial que, por motivos comerciales, pueden ser reducidas. Por su parte, la cartera de automóviles ha presentado mayores desafíos para la industria en los últimos años, por la elevada competencia y la alta siniestralidad reportada en el ramo, presionando al resultado técnico y operacional de las Compañías de Seguros, de lo que Nobleza no se encuentra ajena considerando la proporción de su cartera que corresponde a automóviles.

El plan estratégico utilizado para el desempeño sus operaciones durante el ejercicio analizado, ha sido elaborado en función a cuatro perspectivas generales que abarcan aspectos financieros, de clientes, de procesos internos, y de aprendizaje y crecimiento. Dentro de los objetivos principales se mencionan la obtención de resultados positivos en los próximos periodos, a través de la inserción de la marca dentro del mercado asegurador y el establecimiento de alianzas estratégicas, así como el desarrollo y consolidación de los procesos operativos y de la estructura organizacional teniendo en cuenta su reciente formación. Asimismo, se enfocará en la implementación y fortalecimiento de buenas prácticas de gobierno corporativo y sistemas de control interno.

## **PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO**

La propiedad de Nobleza Seguros S.A., al 30 de junio de 2017, se encuentra en poder de su principal accionista, Financiera Río S.A.E.C.A. (99,83%), luego de la reciente adquisición realizada en abril de 2017, a partir del cual ha designado un nuevo presidente y directorio, conformado principalmente por profesionales vinculados a la financiera propietaria, los cuales se encargan de la gestión estratégica, administración, organización y dirección de las operaciones, participando en el consejo de administración y los comités existentes.

La autoridad máxima de la compañía la tiene la asamblea de accionistas, quienes han delegado la conducción estratégica a un directorio electo por la misma. Dicha instancia, recibe los informes de la auditoría externa y del síndico que fiscalizan la operatividad de la sociedad. Los miembros del Directorio la conforman el presidente y 2 (dos) directores titulares, quienes a su vez se apoyan en el departamento de auditoría interna, oficial de cumplimiento y asesorías externas.

Sus accionistas se han fijado como objetivo institucional el fortalecimiento y maximización del valor patrimonial a fin de proporcionar suficiente financiamiento a sus negocios y garantizar un apropiado respaldo a sus asegurados, cumpliendo con las regulaciones y exigencias dictadas por el ente regulador. En ese sentido, han resuelto la capitalización total de las utilidades generadas por la compañía durante un mediano plazo, para luego adoptar otro tipo de política de capitalización y distribución de dividendos.

Por su parte, la plana ejecutiva de Nobleza Seguros está conformada por la gerencia administrativa (responsable de los departamentos de contabilidad, recursos humanos, tesorería, cobranzas, informática y servicios generales) y la gerencia técnica (encargada de los departamentos comercial, inspección de riesgos, reaseguros, emisión y siniestros). Ambas gerencias se encuentran bajo la dependencia y supervisión de la gerencia general, que a la fecha del informe y dado su vacancia, se encuentra a cargo del directorio de la Compañía.

Con relación a la estructura citada y debido a la reciente adquisición de la compañía, la organización se encuentra en un proceso de ajustes, por lo que varias dependencias aún continúan vacantes, las cuales son cubiertas actualmente por responsables de otras áreas, generando de forma interina una concentración y sobrecarga de funciones.

En cuanto a la rotación de empleados durante el ejercicio analizado, se ha registrado un mayor ingreso de nuevos funcionarios para fortalecer la fuerza operativa de la compañía, con la finalidad de acompañar el crecimiento de los negocios.

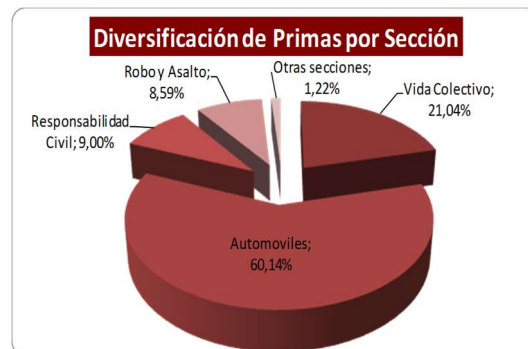
## **POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA**

Nobleza Seguros ha culminado su primer ejercicio completo de operaciones al cierre de junio de 2017, donde ha logrado escalar de la última posición ocupada al cierre de junio de 2016, hasta la posición 29 (veintinueve) en el ranking de producción de primas directas devengadas en 2017, dentro de un sistema asegurador que contempla a 34 (treinta y cuatro) Compañías de Seguros, y donde ha alcanzado una cuota de mercado del 0,6%.

En cuanto a su participación de mercado por secciones, la Compañía ha tenido un mejor porcentaje de ubicación de primas devengadas en la sección de vida colectivo en cuanto a cuotas de participación en el mercado al cierre del ejercicio fiscal, si bien el ramo de automóviles se mantiene como la sección más representativa dentro de su cartera de pólizas. Cabe señalar que, con el ingreso de Financiera Río S.A.E.C.A. como su propietaria durante el ejercicio analizado, la aseguradora ha logrado hacerse de una importante cartera de seguros de cancelación de deuda de clientes pertenecientes a esa entidad financiera, lo que ha explicado su elevada ubicación en el ramo de vida colectivo y el considerable incremento de la producción con relación al año anterior.

En tal sentido, la Aseguradora ha alcanzado una producción total de primas directas devengadas de G. 12.645 millones a junio de 2017, equivalente a un importante crecimiento anual en comparación al obtenido en el ejercicio 2016 (G. 758 millones). Las secciones de mayor crecimiento durante el ejercicio analizado han sido las de automóviles, vida colectivo, responsabilidad civil y robo y asalto, entre las que se destaca la cartera de vida colectivo a través de los volúmenes de negocios vinculados a su nuevo propietario. Adicionalmente y en menor medida, se han registrado crecimientos en las secciones de incendios y riegos varios.

Nobleza Seguros ha concentrado gran parte de su producción en la sección de automóviles, explicado por su novel trayectoria y la estrategia desarrollada al inicio de sus operaciones, que a junio de 2016 y con apenas 3 meses dentro de la industria, concentraba toda su cartera en dicha sección (99,9%) y una pequeña parte en incendio (0,01%). Luego de su primer ejercicio completo de operatividad y el traspaso de la propiedad a un nuevo grupo, la Compañía ha culminado el ejercicio fiscal junio 2017 con una diversificación de producción que continúa marcada por la importante participación en la sección de automóviles (60,14%), seguida por los ramos de vida colectivo (21,04%), responsabilidad civil (9%), robo (8,59%), y las secciones de incendios, riesgos varios y transporte se reparten lo restante (1,22%).



Con lo anterior expuesto, si bien el grado de diversificación de cartera de la compañía ha mejorado con relación al año anterior, presenta aún una importante concentración en relación a lo demostrado por la industria, que ha estado diversificada en automóviles (47,4%), vida colectivo (14%), incendios (8,1%), riesgos técnicos (4,5%), caución (3,7%), transportes (3,4%), robo y asalto (2,8%) y las otras secciones (16,1%).

## **POLÍTICA DE INVERSIONES**

La Política de inversiones de Nobleza Seguros contempla que las mismas deberán ser realizadas teniendo en cuenta los informes presupuestarios y flujo de caja elaborados por la Compañía, así como criterios de rentabilidad, plazo de maduración y liquidez de los instrumentos y la solvencia de la entidad emisora.

Las decisiones de inversión de los fondos invertibles deberán estar siempre en línea a lo establecido por el marco regulatorio, siendo los responsables del cumplimiento de esta política y del monitoreo a los resultados sobre inversiones son el directorio y el gerente administrativo, apoyados por el comité de riesgos financieros. En tal sentido, al cierre de junio 2017 los fondos invertibles de la Aseguradora se hallan adecuadamente diversificados en instrumentos y sus límites se enmarcan según los criterios establecidos en la Resolución SS.SG. N°132/15 con su posterior modificación en la Resolución SS.SG. N° 200/16. Cabe señalar, que dicha normativa continuamente exigirá mayores niveles patrimoniales, que respalden las obligaciones técnicas de seguros (reservas técnicas de seguros y siniestros), de manera a acompañar el crecimiento de la producción de primas.

Al 30 de junio de 2017, el total de inversiones de la Compañía ha sido G. 7.242 millones, registrando un aumento de 85,35% con relación al ejercicio anterior, debido al mayor flujo operativo que acompaña el crecimiento de las operaciones comerciales. Estas inversiones han representado el 34,9% del total de activos de la Compañía al cierre analizado.

El portafolio de inversiones se encuentra concentrado en un 79% en certificados de depósitos de ahorro colocados en bancos y financieras de plaza local con razonables calificaciones de riesgos. El resto de la cartera se encuentra distribuido en bonos de instituciones públicas, privadas y entidades financieras. La mayor parte de los instrumentos de inversión han sido colocados en moneda local (94%).

La utilidad neta de las inversiones realizadas por la Compañía ha sido de G. 298 millones, revirtiendo así el resultado negativo registrado por las mismas al cierre del ejercicio anterior. Estas ganancias han representado el 11,8% de los resultados netos del ejercicio 2017, lo que se traduce en una baja dependencia del resultado financiero para la generación de resultados netos.

## **POLÍTICA DE REASEGUROS**

A la fecha de la evaluación, la Compañía cuenta con una política de reaseguros en la que se detallan los criterios y condiciones para la contratación de reaseguros, que mitiguen y diversifiquen los riesgos asumidos, atenuando posibles impactos siniestros en la gestión operativa y protegiendo la estabilidad de la Aseguradora en el tiempo.

En tal sentido, en cumplimiento con el principio de dispersión de riesgos, en ella se establecen la colocación de los contratos de reaseguro en un mínimo de dos reaseguradores, pudiendo incrementarse la cantidad de ser necesario. Los contratos y programas de reaseguro deberán contar con la autorización del Directorio.

El programa de reaseguros al cierre de junio 2017 se compone por contratos proporcionales de tipo cuota parte para las secciones de incendio, misceláneos y vida colectivo, mientras que para la sección de automóviles cuenta con un contrato en exceso de pérdida. Asimismo, los riesgos que excedan las capacidades de los contratos automáticos son colocados en facultativos locales o internacionales.

Nobleza Seguros cuenta con el respaldo de reaseguradores internacionales autorizados a operar por el ente regulador, con adecuadas calificaciones de riesgos. Los contratos de reaseguros han sido negociados mediante la gestión de un bróker.

El total de primas cedidas al reaseguro ha sido del 9,47%, en relación a sus primas devengadas, lo que se traduce en un porcentaje de retención de riesgos del 90,53% al cierre del ejercicio 2017, considerando los tipos de contrato que posee.

## GESTIÓN DE RIESGOS, CONTROL INTERNO, SISTEMA Y TECNOLOGÍA DE INFORMACIÓN

La gestión de riesgos de la Compañía se encuentra en una etapa de desarrollo consecuente con los cambios registrados a nivel de propiedad y dirección de la misma, y para adecuarse al marco regulatorio vigente.

En lo referente al control interno, la empresa cuenta con un departamento de auditoría interna, cuyo encargado realiza controles operativos y seguimiento a las recomendaciones efectuadas, el cual reporta sus trabajos al directorio y comité de cumplimiento mediante informes mensuales. Asimismo, como parte de las actividades de control, recientemente ha actualizado sus políticas y manuales de funciones y procedimientos.

En lo que respecta al gobierno corporativo, el nuevo directorio de Nobleza Seguros ha dispuesto la creación de un consejo de administración para mantener un continuo seguimiento a las operaciones de la Aseguradora, así como la conformación de los comités de control interno, riesgos técnicos, siniestros, riesgos financieros y cumplimiento, con reuniones periódicas y de acuerdo a la necesidad que constan en actas.

En cuanto a tecnología, Nobleza Seguros cuenta con un software informático especializado para aseguradoras, el cual es utilizado por gran parte del mercado asegurador y proveído por una firma local de trayectoria en el sector. Adicionalmente, cuenta con un departamento de informática conformado por un encargado y un auxiliar, quienes se encargan de brindar asistencia a los usuarios autorizados y del mantenimiento de los sistemas e infraestructura tecnológica.

## GESTIÓN FINANCIERA

### CALIDAD DE ACTIVOS - CRÉDITOS TÉCNICOS

La cartera de créditos técnicos de la Compañía ha experimentado un importante crecimiento durante el primer ejercicio de gestión completo, asociado a los nuevos negocios alcanzados a través de la vinculación con la nueva accionista, totalizando G. 8.358 millones y G. 335 millones de créditos técnicos vigentes y vencidos (netos de previsión), respectivamente, al cierre de junio de 2017.

En tal sentido, el ratio que relaciona los créditos técnicos vencidos netos de provisiones con los créditos técnicos totales ha sido de 3,9% al corte analizado, mientras que al considerar la misma relación omitiendo las provisiones por incobrabilidad el ratio se incrementa al 4,4%. Por su parte, la cartera de créditos técnicos vencidos se encuentra compuesta en su totalidad por deudores por premios, principalmente de la sección más explotada por la Compañía (automóviles), siendo la relación entre los deudores por premios vencidos (excluyendo provisiones) sobre los deudores por premios totales de 5,5%.

Es importante destacar que, atendiendo a su reciente incorporación a la industria, Nobleza Seguros ha reflejado una buena calidad de activos en comparación con los indicadores del mercado, siendo un factor importante el corto tiempo de maduración de la cartera, que de mantenerse impactarían positivamente en los niveles de cobertura/liquidez.

### RENTABILIDAD

| RATIOS FINANCIEROS                                                                       | MEDIA 2017 | 30/06/17 | 31/03/17 | 31/12/16 | 30/09/16 | 30/06/16 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| ROA                                                                                      | 5%         | 12%      | -0,3%    | -1%      | -4%      | -11%     |
| ROE                                                                                      | 15%        | 50%      | -5%      | -8%      | -11%     | -17%     |
| RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PRIMAS DIRECTAS                                       | 3%         | 19%      | -4%      | -10%     | -36%     | -118%    |
| RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/PRIMAS DIRECTAS                                    | 4%         | 2%       | 4%       | 6%       | 3%       | -6%      |
| RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DIRECTAS                                                | 8%         | 20%      | -1%      | -4%      | -34%     | -123%    |
| RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS POR SINIESTROS | 5%         | 38%      | -4%      | -6%      | -9%      | -17%     |

Nobleza Seguros ha evidenciado una tendencia creciente de sus negocios durante todos los trimestres del ejercicio 2016/2017, especialmente a partir de la adquisición de la Compañía por parte de una entidad financiera que le ha permitido incursionar en nuevos negocios vinculados a ella. Este crecimiento ha mejorado la mayoría de los indicadores de rentabilidad de la Compañía, ubicándolos en niveles por encima de las medias de la industria al cierre analizado.

Durante el año que la entidad lleva operando en la industria ha tenido un crecimiento superior a la media del mercado y considerando que la Compañía es aún novel, deberá proseguir trabajando en el fortalecimiento de su estructura organizacional y de sus sistemas de control de manera a lograr que el crecimiento proyectado con la nueva accionista se lleve a cabo en un ambiente ordenado y con una adecuada administración de los riesgos.

En tal sentido, el significativo incremento registrado en las primas directas de la Aseguradora, que han pasado de G. 758 millones a junio 2016 a G.12.645 millones en junio 2017, ha sido el factor con mayor incidencia para el crecimiento del resultado técnico hasta alcanzar G. 2.465 millones, revirtiendo la pérdida del ejercicio anterior. Si bien los siniestros y la

estructura de gastos han aumentado en comparación al año anterior, coincidente con una entidad en proceso de expansión, las primas lo han hecho en mayor proporción.

Asimismo, el resultado de la estructura técnica ha estado acompañado por las ganancias por inversiones que han alcanzado G. 298 millones al corte analizado, generando en conjunto un resultado neto del ejercicio de G. 2.525 millones, luego del pago de impuesto a la renta. Con el nivel de utilidad neta alcanzado, la Compañía ha registrado indicadores de rentabilidad del ROA y ROE del 12% y 50%, respectivamente, superando lo registrado por la media del sistema asegurador nacional (ROA 5%; ROE 15%), aunque cabe señalar que, por su reciente incursión en la industria, el nivel de activos y patrimonio netos que posee es aún bajo, favoreciendo a estos indicadores con relación a los demás.

Por su parte, el resultado técnico con relación a las primas directas ha presentado un índice de 19%, superior al del ejercicio anterior en que éste era negativo y a la media del sistema que ha sido de 3%. Asimismo, ha resultado positivo y superior al promedio de la industria, el indicador que relaciona el resultado de la estructura técnica con el patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros, que ha sido de 38%.

Finalmente, el indicador que mide el resultado de la estructura financiera con las primas directas ha sido de 2%, siendo este único coeficiente de rentabilidad que aún se ubica por debajo de la media del sistema, aunque iría en aumento en los próximos periodos con el incremento y la maduración del portafolio de inversiones.

## EFICIENCIA DE GESTIÓN

| RATIOS FINANCIEROS                                                                     | MEDIA 2017 | 30/06/17 | 31/03/17 | 31/12/16 | 30/09/16 | 30/06/16 |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS                                                 | 22%        | 17%      | 24%      | 23%      | 22%      | 33%      |
| GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS                                              | 23%        | 25%      | 30%      | 34%      | 44%      | 134%     |
| GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES | 42%        | 42%      | 52%      | 54%      | 64%      | 178%     |

Al cierre de junio 2017, el nivel de primas registrados en su primer año completo de operación le ha permitido a la Compañía comenzar a diluir su estructura de gastos operativos (de producción y explotación), y consecuentemente mejorar sus indicadores de eficiencia operativa, posicionándose similares a las medias del mercado. Cabe señalar, que los gastos de producción y explotación en conjunto han representado el 72% de la utilidad técnica bruta al cierre analizado, que iría en descenso en los próximos periodos en la medida que la Compañía cumpla con sus metas de crecimiento.

Los gastos de producción han representado el 17% de las primas directas del ejercicio, posicionándose por debajo de la media del sistema al corte analizado. Estos gastos se han incrementado en un 14% al corte analizado, totalizando G. 2.200 millones, donde las comisiones y fomento a la producción de la sección de automóviles representan el mayor dentro de estos gastos. Por otra parte, los gastos de explotación han tenido una mayor incidencia sobre las primas devengadas, reflejando un índice del 25%, aún por encima de la media del mercado.

Es así que, el ratio que combina los gastos de producción y explotación con las primas devengadas más rentas de inversiones ha sido de 42%, reflejando disminuciones durante el transcurso del ejercicio analizado, hasta alcanzar un nivel similar a la media registrada por la industria al cierre de junio del 2017. Cabe mencionar, que el mercado asegurador en su conjunto ha mantenido una estructura de gastos elevada en los últimos años, que ha ido aumentando gradualmente las medias de los índices de explotación y el combinado.

## APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

| RATIOS FINANCIEROS                                                   | MEDIA 2017 | 30/06/17 | 31/03/17 | 31/12/16 | 30/09/16 | 30/06/16 |
|----------------------------------------------------------------------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| DEUDAS/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS          | 31%        | 35%      | 47%      | 37%      | 29%      | 17%      |
| PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS | 152%       | 140%     | 111%     | 66%      | 27%      | 17%      |
| PASIVOS/PATRIMONIO NETO                                              | 154%       | 174%     | 216%     | 185%     | 173%     | 103%     |

La Compañía ha incrementado su patrimonio neto en G. 3.275 millones, hasta totalizar G. 7.580 millones al cierre de junio 2017, producto de un aumento en el capital social de G. 750 millones y una utilidad neta de G. 2.525 millones que ha absorbido la pérdida acumulada del ejercicio anterior. Sin embargo, durante el ejercicio analizado los pasivos se han incrementado en mayor proporción que el patrimonio, explicado por el importante crecimiento en el volumen de negocios. En tal sentido, los pasivos han totalizado G. 13.164 millones, siendo los mayores aumentos registrados en provisiones técnicas de seguros, en línea con el aumento de la producción de primas.

El nivel de las deudas de la Compañía, con relación a su patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, ha sido de 35% al cierre analizado, superior al obtenido en igual periodo del año anterior y a la media del sistema que ha sido del 31%, debido al comportamiento del patrimonio neto y deudas consideradas mencionados en el párrafo anterior.

Con respecto al indicador que compara las primas directas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, éste ha sido de 1,4 veces, presentando una tendencia ascendente a raíz del importante incremento registrado en las primas de interanualmente G. 11.887 millones, aunque manteniéndose por debajo de la media del mercado.

Por último, los incrementos mencionados en el pasivo de la Compañía, consecuente con el aumento en la producción de primas, en mayor proporción que el patrimonio neto, han incidido en la obtención de un ratio de apalancamiento (pasivo/patrimonio neto) de 1,74 veces, superior superior al promedio de la industria (1,5 veces), siendo importante el continuo fortalecimiento patrimonial, de manera a minimizar los riesgos a futuro.

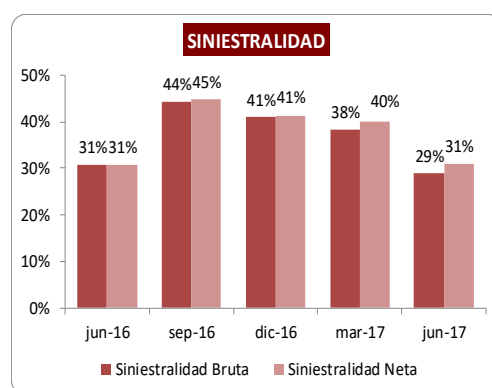
## SINIESTRALIDAD

Nobleza Seguros ha culminado el ejercicio 2016/2017 registrando indicadores de siniestralidad que se han mantenido por debajo de las medias de la industria, siendo la siniestralidad bruta de 29% y la siniestralidad neta del 31%. Ambos indicadores han resultado inferiores a los obtenidos en el ejercicio anterior, a raíz de que la producción de primas se ha incrementado en mayor proporción que los siniestros durante el primer ejercicio completo de operación.

Durante el ejercicio analizado, la Siniestralidad de la Compañía se ha visto afectada mayormente por la sección de automóviles, representando ésta el 91% de los siniestros brutos, presentando pérdida técnica en dicha sección. Las demás secciones no han superado una incidencia máxima del 4% sobre el total de siniestros.

Con respecto a la siniestralidad bruta por sección, el ramo de automóviles ha presentado el ratio más elevado al cierre analizado, con un índice de 44%, seguido por responsabilidad civil 13,5%, con relación a las primas devengadas de cada rubro.

Por otra parte, ha presentado un bajo nivel de recupero de siniestros por reaseguros cedidos, consecuente con el porcentaje de siniestros registrados en la sección de automóviles, generalmente de alta frecuencia y baja intensidad, en los que los Compañía absorbe una gran proporción al tener contratos de reaseguro en excesos de pérdidas (XL).



## COBERTURA

| RATIOS FINANCIEROS                                                                                  | MEDIA 2017 | 30/06/17 | 31/03/17 | 31/12/16 | 30/09/16 | 30/06/16 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| DISPONIBILIDADES + INVERSIONES/DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS + COMPROMISOS TÉCNICOS | 99%        | 83%      | 58%      | 65%      | 69%      | 113%     |
| DISPONIBILIDADES + INVERSIONES/ DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS                       | 740%       | 387%     | 234%     | 280%     | 357%     | 614%     |

En lo referente a los índices de cobertura, debido a la reciente incursión de la empresa dentro de la industria, ha registrado ratios alejados de las medias de la industria al cierre analizado, los cuales irían en aumento en los próximos periodos conforme se vayan cumpliendo las políticas de capitalización previstas, importantes para acompañar el crecimiento de los negocios en los próximos periodos, sumado a adecuadas gestiones de cobranzas que permitan seguir fortaleciendo las disponibilidades e inversiones, sobre todo teniendo en cuenta los requerimientos regulatorios.

En tal sentido, el primer indicador ha sido de 83% al cierre de junio 2017, ubicándose por debajo de la media del sistema (99%), debido principalmente a los incrementos registrados en provisiones técnicas de seguros y siniestros en G. 4.388 millones y G. 1.278 millones, respectivamente, sumados a incrementos en menor medida de otras deudas, mientras que las inversiones y disponibilidades lo han hecho en G. 5.040 millones. Asimismo, el segundo indicador ha resultado inferior a la media de la industria al corte analizado (740%), disminuyendo interanualmente a 387%, a pesar de no tener en cuenta las provisiones técnicas, por los incrementos en mayor proporción de las deudas con relación a inversiones y disponibilidades.

## MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

| MARGEN DE SOLVENCIA | 30/06/17 | 31/03/17 | 31/12/16 | 30/09/16 | 30/06/16 |
|---------------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| SOLVENCIA           | 2,15     | 1,59     | 1,51     | 1,45     | 1,36     |

La Compañía ha presentado una tendencia ascendente en su Margen de Solvencia durante el ejercicio analizado, producto del aumento registrado en el patrimonio propio no comprometido a través del incremento en el capital social, así

como de un resultado neto positivo que ha absorbido las pérdidas acumuladas del ejercicio anterior. Asimismo, se menciona que el coeficiente alcanzado de 2,15 al cierre de junio 2017 se encuentra por encima de los requerimientos regulatorios del órgano contralor (mínimo establecido igual o superior a 1).

En lo relativo al fondo de garantía (30% del patrimonio propio no comprometido), y considerando las exigencias regulatorias de los últimos años que marcan la necesidad de constituir activos representativos distintos de aquellos que representan a los fondos invertibles (reservas técnicas), excluyendo las disponibilidades, la Compañía al cierre de junio de 2017, ha constituido el 40% del total requerido (G. 1.050 millones), cumpliendo con los plazos estipulados por el ente regulador, con un superávit de G. 333 millones.

**BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES**

| <b>Activo</b>                         | <b>30/06/2017</b> | <b>31/03/2017</b> | <b>31/12/2016</b> | <b>30/09/2016</b> | <b>30/06/2016</b> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Activo Corriente</b>               | <b>19.939</b>     | <b>15.202</b>     | <b>13.231</b>     | <b>11.811</b>     | <b>6.199</b>      |
| Disponibilidades                      | 2.141             | 631               | 462               | 293               | 436               |
| Inversiones                           | 7.242             | 5.027             | 4.955             | 4.701             | 1.884             |
| Créditos Técnicos Vigentes            | 8.358             | 7.914             | 6.579             | 5.695             | 3.161             |
| Créditos Administrativos              | 22                | 25                | 22                | 10                | 4                 |
| Gastos Pagados por Adelantado         | 23                | 44                | 28                | 39                | 35                |
| Bienes y Derechos Recibidos en Pago   | 59                | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Activos Diferidos                     | 2.095             | 1.560             | 1.184             | 1.073             | 680               |
| <b>Activo no corriente</b>            | <b>805</b>        | <b>614</b>        | <b>703</b>        | <b>584</b>        | <b>2.543</b>      |
| Créditos Técnicos Vigentes            | 0                 | 0                 |                   |                   | 0                 |
| Créditos Técnicos Vencidos            | 335               | 18                | 137               | 40                | 0                 |
| Créditos Administrativos              | 0                 | 0                 |                   |                   | 0                 |
| Inversiones                           | 0                 | 0                 |                   |                   | 2.023             |
| Gastos Pagados por Adelantado         | 0                 | 0                 |                   |                   | 0                 |
| Bienes y Derechos Recibidos en Pago   | 0                 | 0                 |                   |                   | 0                 |
| Bienes de Uso                         | 62                | 64                | 49                | 43                | 35                |
| Activos Diferidos                     | 408               | 532               | 516               | 501               | 486               |
| <b>Total Activo</b>                   | <b>20.744</b>     | <b>15.815</b>     | <b>13.934</b>     | <b>12.395</b>     | <b>8.742</b>      |
| <b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>       |                   |                   |                   |                   |                   |
| <b>Pasivo Corriente</b>               | <b>13.164</b>     | <b>10.810</b>     | <b>9.051</b>      | <b>7.853</b>      | <b>4.438</b>      |
| Deudas con Asegurados                 | 40                | 35                | 27                | 10                | 8                 |
| Deudas por Coaseguros                 | 45                | 115               | 117               | 95                | 0                 |
| Deudas por Reaseguros                 | 713               | 396               | 157               | 144               | 68                |
| Deudas con Intermediarios             | 1.604             | 1.465             | 1.216             | 985               | 676               |
| Otras Deudas Técnicas                 | 784               | 918               | 695               | 405               | 24                |
| Obligaciones Administrativas          | 520               | 108               | 94                | 162               | 347               |
| Provisiones Técnicas de Seguros       | 7.391             | 6.177             | 5.324             | 4.733             | 3.004             |
| Provisiones Técnicas de Sinistros     | 1.422             | 1.239             | 1.125             | 1.057             | 144               |
| Utilidades Diferidas                  | 645               | 357               | 297               | 263               | 167               |
| <b>Pasivo no corriente</b>            | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>0</b>          |
| Provisiones Técnicas de Seguros       | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Provisiones Técnicas de Sinistros     | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Utilidades Diferidas                  | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| <b>Total Pasivo</b>                   | <b>13.164</b>     | <b>10.810</b>     | <b>9.051</b>      | <b>7.853</b>      | <b>4.438</b>      |
| <b>Patrimonio Neto</b>                |                   |                   |                   |                   |                   |
| Capital Social                        | 5.990             | 5.990             | 5.990             | 5.990             | 5.240             |
| Cuentas Pendientes de Capitalización  | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Reservas                              | 1                 | 0                 | 0                 | 0                 | 0                 |
| Resultados Acumulados                 | -936              | -936              | -936              | -936              | 0                 |
| Resultados del Ejercicio              | 2.525             | -49               | -172              | -512              | -936              |
| <b>Total Patrimonio Neto</b>          | <b>7.580</b>      | <b>5.005</b>      | <b>4.883</b>      | <b>4.542</b>      | <b>4.305</b>      |
| <b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b> | <b>20.744</b>     | <b>15.815</b>     | <b>13.934</b>     | <b>12.395</b>     | <b>8.742</b>      |

| <b>Cuentas de Orden y Contingencias</b>       | <b>30/06/2017</b> | <b>31/03/2017</b> | <b>31/12/2016</b> | <b>30/09/2016</b> | <b>30/06/2016</b> |
|-----------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Capitales Asegurados                          | 1.421.710         | 1.226.896         | 1.042.418         | 768.763           | 469.845           |
| Capitales Asegurados Cedidos                  | 1.038.839         | 883.894           | 750.917           | 555.733           | 335.404           |
| Otras Cuentas de Orden y Contingencias        | 34.321            | 27.631            | 24.137            | 21.425            | 18.793            |
| <b>Total Cuentas de Orden y Contingencias</b> | <b>2.494.870</b>  | <b>2.138.421</b>  | <b>1.817.472</b>  | <b>1.345.921</b>  | <b>824.042</b>    |

**ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES**

|                                                     | 30/06/2017    | 31/03/2017   | 31/12/2016   | 30/09/2016   | 30/06/2016   |
|-----------------------------------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>              | <b>12.645</b> | <b>6.902</b> | <b>3.958</b> | <b>1.516</b> | <b>758</b>   |
| Primas Directas                                     | 12.645        | 6.902        | 3.958        | 1.516        | 758          |
| Primas Reaseguros Aceptados                         | 0             | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros    | 0             | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>               | <b>1.198</b>  | <b>607</b>   | <b>254</b>   | <b>15</b>    | <b>1</b>     |
| Primas Reaseguros Cedidos                           | 1.198         | 607          | 254          | 15           | 1            |
| Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros     | 0             | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>PRIMAS NETAS GANADAS</b>                         | <b>11.447</b> | <b>6.296</b> | <b>3.704</b> | <b>1.502</b> | <b>758</b>   |
| <b>SINIESTROS</b>                                   | <b>4.842</b>  | <b>3.488</b> | <b>2.298</b> | <b>1.135</b> | <b>404</b>   |
| Siniestros                                          | 3.669         | 2.587        | 1.585        | 656          | 234          |
| Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida      | 0             | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero         | 68            | 53           | 37           | 16           | 0            |
| Participación Recupero Reaseguros Cedidos           | 0             | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Siniestros Reaseguros Aceptados                     | 0             | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros  | 1.105         | 849          | 675          | 463          | 170          |
| <b>RECUPERO DE SINIESTROS</b>                       | <b>493</b>    | <b>341</b>   | <b>259</b>   | <b>27</b>    | <b>26</b>    |
| Recupero de Siniestros                              | 79            | 6            | 2            | 0            | 1            |
| Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos           | 110           | 110          | 87           | 0            | 0            |
| Participación Recupero Reaseguros Aceptados         | 0             | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros | 303           | 225          | 170          | 27           | 26           |
| <b>SINIESTROS NETOS OCURRIDOS</b>                   | <b>4.350</b>  | <b>3.148</b> | <b>2.039</b> | <b>1.108</b> | <b>377</b>   |
| <b>UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA</b>             | <b>7.098</b>  | <b>3.148</b> | <b>1.665</b> | <b>394</b>   | <b>380</b>   |
| <b>OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>                      | <b>891</b>    | <b>528</b>   | <b>256</b>   | <b>79</b>    | <b>55</b>    |
| Reintegro de Gastos de Producción                   | 456           | 315          | 179          | 75           | 55           |
| Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos               | 397           | 177          | 73           | 4            | 0            |
| Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados             | 0             | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Desafectación de Previsiones                        | 38            | 36           | 3            | 1            | 0            |
| <b>OTROS EGRESOS TÉCNICOS</b>                       | <b>5.524</b>  | <b>3.939</b> | <b>2.311</b> | <b>1.014</b> | <b>1.328</b> |
| Gastos de Producción                                | 2.200         | 1.643        | 905          | 335          | 250          |
| Gastos de Cesión de Reaseguros                      | 294           | 240          | 62           | 31           | 58           |
| Gastos de Reaseguros Aceptados                      | 0             | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Gastos Técnicos de Explotación                      | 2.943         | 2.019        | 1.319        | 646          | 1.020        |
| Constitución de Previsiones                         | 87            | 37           | 25           | 2            | 0            |
| <b>UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA</b>            | <b>2.465</b>  | <b>-263</b>  | <b>-390</b>  | <b>-541</b>  | <b>-892</b>  |
| Ingresos de Inversión                               | 917           | 669          | 411          | 128          | 5.406        |
| Gastos de Inversión                                 | 619           | 418          | 163          | 86           | 2.623        |
| <b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES</b>        | <b>298</b>    | <b>251</b>   | <b>248</b>   | <b>42</b>    | <b>-44</b>   |
| <b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS</b>             | <b>40</b>     | <b>18</b>    | <b>12</b>    | <b>5</b>     | <b>0</b>     |
| <b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO</b>   | <b>2.802</b>  | <b>6</b>     | <b>-130</b>  | <b>-494</b>  | <b>-936</b>  |
| Impuesto a la renta                                 | 277           | 55           | 42           | 19           | 0            |
| <b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>        | <b>2.525</b>  | <b>-49</b>   | <b>-172</b>  | <b>-512</b>  | <b>-936</b>  |

## **ANEXO I**

**Nota:** El Informe ha sido preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados de los ejercicios 2015/2016 y 2016/2017, 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.

La compañía NOBLEZA SEGUROS S.A., se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud a lo que establece la Ley N° 3899/09 y la Resolución CNV N° 1241/09 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa.

### **INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:**

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos auditados entre los ejercicios 2015/2016 y 2016/2017.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Políticas de Inversiones
6. Políticas 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 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.

**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.

**Fecha de calificación:** 19 de octubre de 2017

**Fecha de publicación:** 23 de octubre de 2017

**Corte de calificación:** 30 de junio de 2017.

**Calificadora:** Solventa S.A. Calificadora de Riesgo

Edificio San Bernardo 2° Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

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

| EMPRESA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | CALIFICACIÓN LOCAL |           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------|
|                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | SOLVENCIA          | TENDENCIA |
| NOBLEZA SEGUROS S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | pyBBB n            | ESTABLE   |
| <p>Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con suficiente capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>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.</p> |                    |           |

**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, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución 1258/10 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Para mayor información:

[www.solventa.com.py](http://www.solventa.com.py)

Elaborado por:

**Francisco Barreto**

**Analista de Riesgos**