

NOBLEZA SEGUROS S.A.

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2021

CALIFICACIÓN	FECHA DE 3ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 4ª 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".
	27/08/2020	24/09/2021	
SOLVENCIA	pyA-	pyA	
TENDENCIA	FUERTE (+)	ESTABLE	

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 asignada a Nobleza Seguros S.A. (Nobleza) responde al importante crecimiento de sus niveles de operaciones en los últimos años, teniendo en cuenta la sinergia con su principal accionista Banco Río S.A.E.C.A., beneficiándose de sus canales comerciales y de los contratos colectivos de seguros de vida ligados al crédito, así como los efectos patrimoniales y financieros de la fusión por absorción de Aseguradora del Sur (ASUR), que además le ha otorgado nuevas oportunidades de negocios y una mayor participación en el sector.

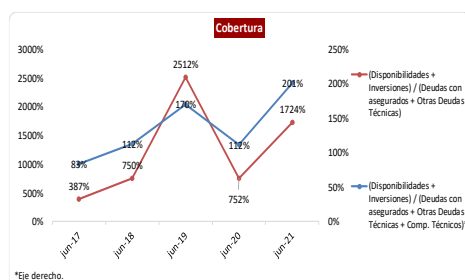
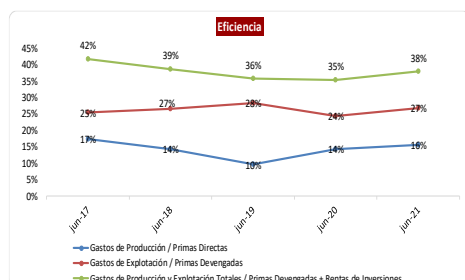
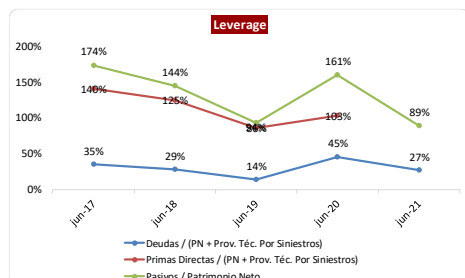
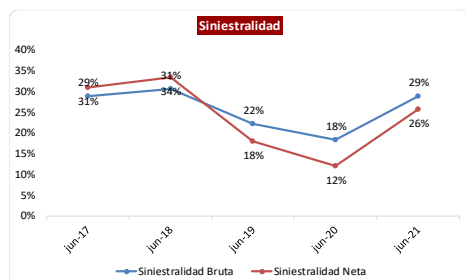
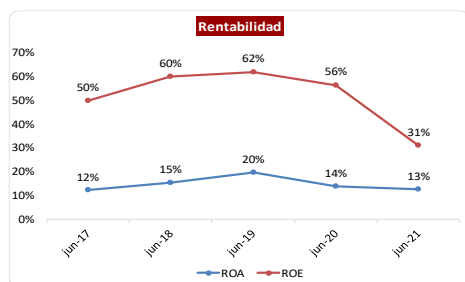
Adicionalmente, toma en cuenta el continuo respaldo de su principal controlador, en términos de la conducción estratégica y el fortalecimiento patrimonial, mediante el aumento de su capital integrado. Además, contempla las importantes inversiones como cobertura en activos líquidos y el mantenimiento de una elevada rentabilidad y márgenes de solvencia, así como de adecuados niveles de eficiencia y respaldo de sus reaseguradores en las secciones en que opera.

En contrapartida, considera la exposición a las condiciones variables dentro del mercado donde opera, caracterizado por una fuerte competencia y continuas exigencias regulatorias, sumado a los desafíos existentes para aumentar su capacidad interna de producción. Asimismo, toma en cuenta el crecimiento inorgánico del negocio por la compra de cartera de primas de ASUR, en su mayoría de la sección automóviles, acompañado por cambios internos que requieren aun un periodo de adecuación y consolidación, así como un seguimiento continuo de la calidad de su cartera de créditos, sus niveles de gastos de producción y explotación, y de siniestralidad.

Nobleza Seguros S.A. ha iniciado sus operaciones en el año 2016, primeramente, desempeñándose en la sección automóviles. Luego, en abril de 2017, ha sido adquirida por su accionista actual (Financiera Río, actualmente Banco Río S.A.E.C.A., posterior a la fusión con Banco Itapúa) generándose con esto, un incremento de la producción en la sección de vida colectivo. Finalmente, en febrero de 2021, por Resolución SS.SG. N° 024/2021 se aprueba la fusión por absorción con la compañía ASUR, cuya cartera se concentraba principalmente en el segmento de automóviles.

Con la fusión, la producción de primas se compone de automóviles (56%), seguido de vida (24%), riesgos varios (10%), y en menor medida, por responsabilidad civil (3%), incendios (2%) y las demás secciones restantes (5%). Su cuota de mercado ha aumentado hasta 1,7% (vs. 1,2% a jun/20) y se ha reubicado en la posición N° 19 entre 34 compañías del mercado nacional. En vida colectivo ha mantenido su posición N° 13ª, y en automóviles ha alcanzado la posición N° 14ª (24ª un año atrás).

Su estructura organizacional se encuentra en proceso de consolidación, luego de la incorporación de los funcionarios de ASUR y de la nueva gerencia general. Asimismo, de la gerencia comercial depende el área de marketing, y dos áreas de supervisión: banca seguro (supervisores regionales para cada sucursal bancaria) y agentes. Así también, la gerencia de siniestros se ha independizado del área técnica.



En cuanto al desempeño técnico, las primas directas de la compañía han crecido a una tasa del 35,5%, partiendo de G. 34.020 millones a junio de 2020, hasta G. 46.113 millones a junio de 2021, producto principalmente de la incorporación de la cartera de ASUR (especialmente automóviles) tras la fusión mencionada anteriormente.

Por su parte, los índices de siniestralidad bruta y neta han aumentado hasta 28,8% y 25,7%, respectivamente (vs. 18% y 12% a junio de 2020), a causa del incremento de siniestros en las secciones de automóviles (representando el 72% del total de siniestros directos) y vida colectivo (16% del total de siniestros directos). Cabe mencionar que con la liberación de las fases de la cuarentena a nivel país ha aumentado gradualmente la utilización de vehículos, normalizándose el nivel de siniestralidad de dicha sección durante el segundo semestre del periodo 2020/2021. Respecto a la sección vida colectivo, los siniestros estuvieron relacionados a los fallecimientos por Covid-19.

En tal sentido, la utilidad técnica alcanzada ha sido de G. 8.975 millones, que sumado a las ganancias por inversiones de G. 5.485 millones ha permitido alcanzar un resultado neto del ejercicio de G. 13.550 millones, superior en 22% al alcanzado en junio de 2020 (G. 11.071 millones). Con esto, ha registrado indicadores anuales de rentabilidad ROA y ROE de 13% y 31%, respectivamente, ubicándose por encima de los promedios de la industria (ROA 6%, ROE 15%).

TENDENCIA

La tendencia asignada es **“Estable”**, considerando la consolidación de las medidas estratégicas comerciales asociadas a la fusión, con nuevas oportunidades de negocios, el grado de desarrollo aún de su capacidad de producción interna y el adecuado desempeño técnico obtenido en los últimos años, sumado a las importantes inversiones y fortalecimiento patrimonial. Además, contempla el mantenimiento de adecuados indicadores de gestión.

Solventa seguirá monitoreando los niveles de siniestralidad teniendo en cuenta el aumento de la cartera de automóviles, la actualización y cumplimiento de los planes estratégicos, así como el proceso de consolidación de la estructura organizacional tras la fusión con ASUR, los avances en materia de gestión de cobranza y continuo mejoramiento de la calidad de cartera.

FORTALEZAS

- Respaldo financiero, operativo y comercial de su principal accionista, Banco Río S.A.E.C.A.
- Importante compromiso de sus accionistas a través de la continua capitalización de utilidades y el acompañamiento del crecimiento del negocio.
- Resultado técnico positivo sumado a mayor retorno por inversiones le permite alcanzar elevadas utilidades netas.
- Adecuado margen de solvencia y favorable nivel de apalancamiento con respecto al promedio de la industria.
- Mejora en la calidad de cartera tras algunas estrategias implementadas.
- Adecuado respaldo y diversificación de los reaseguradores en las secciones donde opera.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Mercado altamente competitivo y con continuas exigencias regulatorias.
- Industria sensible a las condiciones de la actividad económica, las cuales ejercen presión en el crecimiento en primas y ajustan las tarifas.
- Crecimiento inorgánico por la compra de la cartera de ASUR, expone a desafíos operacionales, además de mayor siniestralidad por el aumento de primas en la sección de automóviles.
- Estructura organizacional en proceso de consolidación, tras haberse concretado la fusión por absorción con ASUR, sumado a nuevas incorporaciones en la plana gerencial.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL DE NEGOCIO Y ESTRATEGIA

Nobleza Seguros S.A. (en adelante Nobleza), que ha iniciado sus operaciones en el año 2016 liderado por un grupo empresarial con trayectoria en el mercado automotor, ha contemplado una intensa evolución en corto tiempo, luego de que, en abril de 2017 ha sido adquirida por la ex Financiera Río, actualmente Banco Río S.A.E.C.A. (posterior a su fusión con Banco Itapúa en febrero 2019), y hayan sido ejecutadas medidas estratégicas orientadas a un importante fortalecimiento patrimonial y financiero, reflejados en el crecimiento continuo de sus inversiones en activos financieros, su nivel de capitalización y de generación positiva de resultados operativos y técnicos, con importantes planes de crecimiento.

Asimismo, a finales de diciembre 2019, su controlador Banco Río ha concretado la compra del 99,9% de las acciones de Aseguradora del Sur S.A. (ASUR) y, en enero de 2020, mediante la Asamblea de Accionistas ha acordado la fusión por absorción entre Nobleza Seguros y ASUR; cuya aprobación definitiva se ha dado en el mes de febrero de 2021, por Resolución SS.SG. N° 024/2021 de la Superintendencia de Seguros (SIS) del Banco Central del Paraguay (BCP). Esto le ha permitido, desde el año 2020, alcanzar una mayor participación en el sector.

En marzo de 2021, Nobleza Seguros ha trasladado su casa matriz a un edificio ubicado en una zona de importante auge comercial de la ciudad de Asunción, sobre las Avenidas República Argentina y Mariscal López, donde actualmente concentra toda su estructura operativa y administrativa.

El foco de negocios de la Compañía se orienta fundamentalmente en la cobertura de riesgos en secciones como automóviles (56%), vida colectivo (24%), y riesgos varios (10%). Esta mayor dependencia de los seguros de automóviles se ha dado con la fusión por absorción con ASUR, cuya sección presenta importantes desafíos para el sector asegurador nacional por la elevada siniestralidad. En tal sentido, Nobleza ha establecido políticas de suscripción de riesgos en la que incluyeron franquicias con el fin de minimizar riesgos de frecuencia.

Por su parte, la cartera de primas de vida colectivo se encuentra relacionada al crédito considerando la actividad de su principal accionista (Banco Río S.A.E.C.A.). Si bien esta sección es de elevada rentabilidad por la baja siniestralidad reportada de forma histórica, al cierre analizado el Covid-19 ha incidido sobre el incremento de los siniestros.

En cuanto al plan estratégico y operativo, a la fecha de elaboración del informe se encuentra en proceso de actualización el plan correspondiente al ejercicio 2021/2022. El borrador de dicho documento, menciona 3 (tres) pilares estratégicos: crecimiento sostenido, calidad de cartera y eficiencia operativa. Además, se establecen objetivos estratégicos tales como: los financieros, los enfocados en la perspectiva del cliente, la formulación de objetivos de procesos internos (procesos de suscripción de pólizas, renovaciones, canales de cobranza, cumplimiento de regulaciones, entre otros) y formulación de objetivos desde la perspectiva de aprendizaje y crecimiento (gobierno corporativo y talento humano).

Cabe señalar que, en cuanto al presupuesto anual al cierre de junio de 2021, luego de la aplicación de medidas estratégicas y los efectos de la fusión, ha alcanzado razonablemente las utilidades propuestas inicialmente, llegando al nivel de ejecución del 100,3% de su utilidad neta del ejercicio, mientras que sus ingresos han alcanzado una ejecución del 88,2%.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La propiedad de la Compañía se encuentra controlada por el Banco Río S.A.E.C.A., principal accionista, con una participación del 99,89% del paquete accionario al corte analizado. El directorio de Nobleza se encuentra conformado por 1 (un) presidente, 1 (un) vicepresidente y 3 (tres) directores titulares, vinculados al accionista mayoritario, quienes se encargan de la estrategia de negocio, así como de la administración, organización y dirección, además de tener participación en los comités existentes.

En cuanto a su estructura organizacional, que ha sido reestructurada a finales del ejercicio evaluado, la máxima autoridad es la Asamblea de Accionistas, seguida de un Directorio y luego la Gerencia General; este último cargo, ocupado recientemente por un profesional con vasta experiencia en el rubro. Además, cuenta con 6 (seis) Gerencias: (1) administrativa financiera, (2) TI, (3) Siniestros, (4) Técnica, (5) Comercial y (6) Talento Humano, que reportan directamente al gerente general. Asimismo, contempla los órganos de staff como: auditoría interna e informática, oficial de seguridad de la información, oficial de cumplimiento y comités operativos (control interno, cumplimiento, riesgos técnicos/comercial/productos, siniestros, financiero, talento humano e informática) de acuerdo a la regulación vigente. Asimismo, el área de siniestros se ha independizado del área técnica.

El área de TI cuenta con un responsable de infraestructura, uno de calidad de software, uno de desarrollo y uno de soporte de sistema. Por su parte, el área técnica cuenta con 3 divisiones: emisión, reaseguros y suscripción. Además, se incorpora al organigrama la gerencia comercial, que se encuentra apoyada en el área de marketing, con dos áreas dependientes: (a) supervisión banca seguro, y (b) supervisión agentes, con supervisores regionales que tienen como objetivo incrementar las ventas en las distintas sucursales del Banco. Cabe mencionar que, a junio de 2021, la Compañía cuenta con un total de 60 colaboradores.

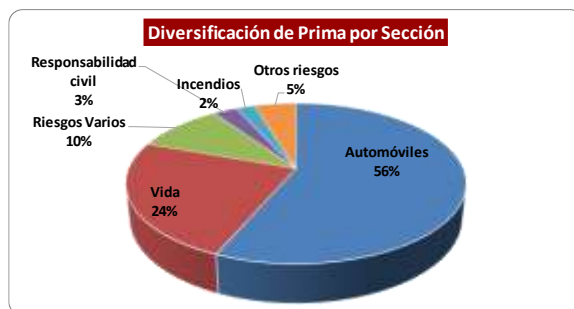
Finalmente, como parte de la gestión integral de riesgos, al corte evaluado, el directorio ha revisado y actualizado nuevamente las políticas y manuales de la Compañía, junto con los responsables de cada área. De esta manera, a junio

de 2021, cuenta con 7 (siete) políticas, manuales de procedimientos para todas las áreas, perfiles de cada cargo, manuales de gobierno corporativo; todos aprobados por el Directorio.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

La producción de primas de Nobleza ha mostrado un crecimiento importante en los últimos años, primeramente, tras la adquisición del paquete accionario por parte de Financiera Río S.A.E.C.A. (hoy en día Banco Río S.A.E.C.A.), y posteriormente, tras la aprobación final de la fusión por absorción de ASUR, en el mes de febrero 2021. En este sentido, la producción de primas de la Compañía ha crecido a una tasa del 36%, pasando de G. 34.020 millones a junio 2020 hasta G. 46.113 millones a junio 2021.

En lo referente a su participación en el mercado nacional, al cierre del ejercicio 2020/2021 ha ocupado la posición N° 19 entre las 34 compañías de seguros que operan a nivel local, escalando una posición respecto al año anterior (N° 20), en tanto que en el 2019 se encontraba en la posición N° 27. Su cuota de mercado ha aumentado hasta 1,7% (vs. 1,2% a jun/20). En cuanto a su participación por secciones, ha mantenido su posición 13ª en vida colectivo, mientras que en automóviles se ha elevado hasta la ubicación 14ª (24ª un año atrás). Así también, en riesgos varios se ha ubicado en la 13ª posición (14ª el año anterior), mientras que su *market share* ha sido 2,5%, 2,2% y 1,9%, respectivamente, para cada una de ellas.



El mercado asegurador nacional ha tenido que enfrentar desafíos relacionados al impacto de la pandemia del covid-19; sobre todo por las repercusiones de las medidas aplicadas por el Gobierno Nacional, como la cuarentena y restricciones de circulación, con consecuencias en la economía paraguaya, como el desempleo, la menor productividad nacional, la disminución de obras público-privadas, así como mayores precios sobre la canasta básica, con su incidencia sobre la comercialización de seguros. En los últimos ejercicios (2019 y 2020), la producción de primas del mercado ha crecido a tasas de 6% y 6,8% respectivamente, mientras que al cierre de 2021 lo hizo en 1,04% alcanzando G. 2,79 billones, siendo la tasa más baja de los últimos 5 años (promedio de 7,13%).

A este contexto, se suma además la alta competencia existente dentro del mercado asegurador relativamente pequeño y poco diversificado, con un marco regulatorio con continuas exigencias, y el respaldo de reaseguro con mayores costos. Particularmente, la producción de la industria se distribuye entre las secciones de automóviles (43%), seguido de vida (16%), riesgos varios (9%), incendios (8%), luego riesgos técnicos, transporte y caución (4% cada una), y otras secciones con menor participación que en su conjunto alcanzan 12%.

Por su parte, la composición de la producción total de primas de Nobleza tras la compra de cartera de ASUR, muestra un alto volumen de primas de la sección automóviles, la cual ha aumentado su participación con relación al año anterior, pasando a liderar con el 56% (vs. 48% en el año 2020), seguido de vida (24%), riesgos varios (10%), responsabilidad civil (3%), incendios (2%) y las demás secciones restantes (5%).

POLÍTICA DE INVERSIONES

La política de inversiones de Nobleza se encuentra ajustada a la Resolución SS.GG. N° 132/15 de la Superintendencia de Seguros (SIS) del Banco Central del Paraguay (BCP), y sus posteriores modificaciones, relacionadas a la cobertura de reservas técnicas y fondos invertibles. 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, que acompañen el crecimiento de sus negocios.

Cabe señalar que, dicho documento ha sido actualizado en junio de 2020, donde se ha establecido como responsables de su cumplimiento al directorio, al órgano de gobierno y al gerente administrativo de manera conjunta con el departamento de tesorería, que tendrán a su cargo la custodia y control de los diferentes instrumentos de inversión.

Además, establece que el órgano de gobierno corporativo es el encargado de aprobar el presupuesto de ingresos y egresos, el flujo de caja proyectado, y los límites de inversión por entidades. Asimismo, para la elaboración del presupuesto y del flujo de caja, así como la definición de las inversiones, deberá ser aplicado el criterio de prudencia.

Adicionalmente, menciona que la Entidad tiene la habilitación de operar tanto en las ramas de riesgos patrimoniales como de vida, por lo que se establece la necesidad de contar con aplicaciones que respondan al criterio de protección del capital mínimo exigido, dando cumplimiento al Art. 16 de la Ley 827/96, el cual indica un capital mínimo requerido equivalente en guaraníes a USD 500.000 por cada ramo (patrimoniales y vida).

Finalmente, al corte analizado, las inversiones se han incrementado interanualmente en 54%, pasando desde G. 23.369 millones (jun/2020) hasta G. 35.993 millones, y han arrojado una rentabilidad mayor de G. 5.485 millones respecto al año anterior, siendo 82% superior que junio de 2020. 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 (87%); títulos de deuda del sector privado (11%); bonos emitidos por el Estado (0,27%); y lo restante (1,73%) en intereses devengados.

POLÍTICA DE REASEGUROS

La Entidad posee una política de reaseguros cuya actualización más reciente corresponde a junio 2020, la misma es abordada con el objetivo de promover la adopción de buenas prácticas de gobierno corporativo, así como también mejorar, controlar y manejar el proceso de contratación y de cesión a reaseguradores por parte de la Compañía. De esta manera, establece los criterios y condiciones a tener en cuenta para la elección de sus contratos con reaseguradores; y menciona que la gerencia técnica es responsable del cumplimiento de esta política.

Así también, se reglamenta que las estructuras de los contratos de reaseguro deberán contar con autorización del directorio de la Entidad. Cabe mencionar que, en cada ejercicio, se analiza la situación a modo de encontrar la estructura que se ajuste a la mejor cobertura y mayor rendimiento para la Compañía. Se establece también que, si el riesgo a suscribir se encuentra excluido y/o supere la capacidad contractual automática, se solicita 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 se decida colocar en facultativo, se podrá concretar con reaseguradores (locales o internacionales) que cumplan los requisitos establecidos en la política de la Compañía y según lo que establece la SIS. En caso de recibir solicitud de apoyo facultativo por parte de otras compañías locales, se deberá contar con la autorización expresa de al menos 1 (un) director.

Las negociaciones de los contratos firmados con empresas reaseguradoras son realizadas mediante la gestión de un bróker internacional. En este sentido, la composición de sus contratos de reaseguros, al cierre de junio de 2021, se conforma por contratos proporcionales de tipo cuota parte (CP) combinado con excedente para las secciones de incendio, misceláneos, automóviles y vida colectivo. De esta manera, en el ejercicio analizado ha suscripto varios contratos con reaseguradores que poseen adecuadas calificaciones y solvencia a nivel internacional. En la sección de automóviles posee contratos con *Ms Amlin AG de Suiza*, *Reaseguradora Patria S.A.* y *R+V Versicherung AG*. En vida colectivo posee contratos con *Hannover Rueck SE* y *Reaseguradora Patria S.A.* y en misceláneos con *Ms Amlin AG de Suiza*, *Reaseguradora Patria S.A.* y *Austral Reaseguradora S.A.*; observándose rotación de reaseguradores con respecto al ejercicio anterior.

Con la finalidad de dar cumplimiento al principio de dispersión de riesgos establecido en su política de reaseguros, las colocaciones de los contratos deben concretarse mínimamente con dos reaseguradores, pudiendo ampliarse la cantidad en caso de considerarse necesario. Estos contratos y su estructura son autorizados anualmente por el directorio.

En cuanto a niveles de retención y cesión de riesgos, el total de primas cedidas al reaseguro ha sido de 35,1% sobre las primas directas devengadas, menor a lo registrado a junio de 2020 cuando había cedido 39,8%. De esta forma, Nobleza ha retenido el 65% de los riesgos, por debajo de la media de mercado de 72%.

CONTROL INTERNO, SISTEMAS Y TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN

El ambiente de control interno de Nobleza se configura en una política que establece principios básicos sobre el control que debe tenerse en cuenta en la gestión corporativa, proporcionando una seguridad razonable, para anticipar efectos adversos que se deriven tanto de factores internos como externos. Está representado por la unidad de auditoría interna, que representa la unidad de monitoreo y depende funcionalmente del Directorio, cuya principal función es la gestión de riesgos de la Compañía.

En este contexto, el diseño y funcionamiento de la estructura de control interno contempla un comité de control interno, conformado por seis miembros, entre ellos dos miembros del directorio, con asistencia de al menos un director que se reunirá una vez al mes con el auditor interno. Dicho comité constituye sus funciones en el relevamiento e informe periódico sobre el funcionamiento del sistema de control Interno y el mejoramiento continuo del mismo.

Así también, cuenta con una política de suscripción de riesgos, la misma 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. Además, se definen riesgos técnicos derivados de su propio negocio, los cuales se originan directamente de las pólizas suscritas. Asimismo, enumera los posibles riesgos operacionales a los que está expuesta la Compañía. No obstante, toma relevancia las acciones de consolidación que podrían ser implementadas, especialmente con lo relacionado a riesgos operativos, financieros, de mercado, de tipo de cambio, tasas de interés, etc., acordes a su estructura operativa.

Nobleza cuenta con un manual de gobierno corporativo elaborado en junio de 2020, el cual se mantuvo sin modificaciones al corte analizado. Dicho manual ha incorporado la figura de un Consejo de Administración (CA), órgano similar al que posee el Banco y con las mismas funciones, el cual debe estar compuesto como mínimo por dos directores y el gerente administrativo, dichos miembros deben reunirse 2 veces al mes. El mencionado documento expone también las funciones, composición y periodicidad de las reuniones de los diferentes comités (siete en total), de manera que exista un ambiente de supervisión y control. En línea a esto, los comités aprobados por Acta de Directorio N° 131 son los siguientes: control interno, cumplimiento, riesgos técnicos/comercial/productos, siniestros, financiero, talento humano e informática. Cabe mencionar que luego de la incorporación del Gerente General en junio de 2021, se ha iniciado un proceso de revisión de dicho manual para su correspondiente actualización.

Los manuales y procedimientos con los que cuenta son para las áreas de auditoría interna, cobranzas, contabilidad, tesorería, emisión, gerencia técnica, gestión de talento humano, siniestros, seguridad, suscripción, cumplimiento,

informática, reaseguros y marketing; y adicionalmente, un manual de procedimientos de administración de riesgos de lavado de activos y financiamiento del terrorismo (PLAFT), todos actualizados a junio de 2021.

Los informes del área de auditoría interna han puntualizado algunas oportunidades de mejora para ciertas áreas en particular; no obstante, éstas no constituyen un riesgo elevado. Por su parte, los informes de auditoría externa sobre los estados contables y reportes complementarios a junio de 2021 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. Por lo tanto, no han surgido observaciones significativas dentro de los mismos.

Finalmente, en cuanto al ambiente tecnológico y sistema de informatización, la Compañía desarrolla sus operaciones mediante un software informático especializado y utilizado por sus pares, el mismo es proveído por una firma local con trayectoria en el mercado. En este sentido, cabe resaltar que, ha adquirido el código fuente como parte del proceso de innovación tecnológica a modo de precautelar la dependencia de terceras personas para la adecuación de sus necesidades específicas. Asimismo, cuenta con manuales de seguridad informática, así como con un comité de TI y un departamento de TI, conformado por un gerente, un responsable de infraestructura, uno de calidad de software, uno de soporte de sistema y uno de desarrollo, además de un programador, quienes se encargan de brindar asistencia a los usuarios, y al mismo tiempo de mantener la infraestructura tecnológica.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TÉCNICOS

Al cierre del ejercicio 2020/2021, los créditos técnicos totales han experimentado un crecimiento de 10,5% con relación al ejercicio anterior, compuestos por créditos técnicos vigentes (G. 27.278 millones) y vencidos (G. 1.617 millones). La participación de la cartera vencida sobre la total ha sido de 6% (morosidad neta), vs. 24% al cierre anterior, lo cual hace referencia a las primas exigibles que presentan atrasos superiores a 60 días. Por su lado, los créditos vigentes (57% del total) se componen principalmente por deudores por premio (DxP) (45%), coaseguros (14%), reaseguros (38%) y comisiones a cobrar sobre primas anuladas (3%).

Cabe mencionar, que la compra de la cartera de ASUR ha incidido en el incremento del volumen de la cartera total, así como también a junio de 2020, por ese motivo la cartera vencida había aumentado. De tal manera, al cierre del último periodo, los créditos técnicos vencidos disminuyeron en concordancia con algunas estrategias implementadas por la Compañía, entre ellas se destaca que ha realizado una revisión de los procesos automáticos de cobros y ha adherido a una cantidad importante de asegurados a dicha modalidad. Asimismo, ha adoptado la política de dar de baja aquellas primas cuyos atrasos superan dos años o más.

Asimismo, la Superintendencia de Seguros (SIS), mediante la Resolución 106 emitida en marzo 2020, ha flexibilizado la constitución de provisiones por mora, en el marco de políticas de contingencia por la pandemia del Covid-19, a la cual la Aseguradora se acogió hasta el mes de julio de 2020, mientras que desde agosto de 2020 ha normalizado la constitución de provisiones para deudores por premio, conforme a lo establecido en la Resolución 167/2005.

Respecto a la composición de DxP totales, la cartera de automóviles mantiene la mayor cuota (80%), y en menor medida riesgos varios (14%), accidentes personales (1,6%), transportes (1,6%) e incendios (1,5%) y lo restante en las demás secciones. La morosidad de los DxP (vencidos sobre total cartera) ha disminuido de 31% a 19% de forma interanual. Esto debido a las estrategias mencionadas anteriormente, las cuales fueron adoptadas por la entidad. Cabe señalar que, en el ejercicio cerrado en junio 2020, con la migración de la cartera de ASUR, los deudores vencidos tenían un saldo significativo, la cual ha sido depurada en gran proporción luego de la fusión.

Así, la morosidad neta del 6% se ha situado por debajo del promedio de los últimos tres años (14%). Mientras que, al considerar la misma relación, omitiendo las provisiones por incobrabilidad (morosidad bruta), el ratio se ha ubicado en 10%. Por último, la relación entre el DxP vencido sobre el DxP total ha sido de 19% (vs. 31% a junio 2020).

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
ROA	5%	13%	14%	20%	15%	12%
ROE	13%	31%	56%	62%	60%	50%
RESULTADO TÉCNICO / PRIMAS DIRECTAS	5%	19%	27%	35%	24%	19%
RESULTADO FINANCIERO / PRIMAS DIRECTAS	5%	12%	9%	11%	6%	2%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	10%	29%	33%	39%	27%	20%
RESULTADO TÉCNICO / PATRIMONIO NETO + PROV. TÉCNICAS DE SINIESTROS	6%	18%	42%	47%	45%	38%

Nobleza mantiene elevados ratios de rentabilidad, aun teniendo en cuenta la importante capitalización realizada cada año, con mayor incidencia en los tres últimos ejercicios, donde el capital se ha incrementado en 58% a junio 2019, 60,7% a junio de 2020 y 122% a junio de 2021.

Con respecto al resultado técnico bruto, se ha incrementado en 42,1%, desde G. 16.045 millones (jun/20) a G. 22.807 millones (jun/21), a raíz del crecimiento de las primas directas por la compra de la cartera de ASUR, compuesta mayoritariamente por pólizas de la sección automóviles. Mientras que, el resultado técnico neto se ha reducido en 2,3%, hasta alcanzar G. 8.975 millones (vs. G. 9.182 millones al cierre anterior), debido al importante crecimiento de los gastos de producción y explotación con relación al año anterior.

Por último, las ganancias por inversiones se han incrementado de forma significativa en 82%, pasando de G. 3.013 millones (jun/21) a G. 5.485 millones al cierre analizado, con lo cual el resultado neto del ejercicio (deducido el impuesto a la renta) ha sido de G. 13.550 millones (vs. 11.071 millones).

Así, la rentabilidad sobre los activos (ROA) y los fondos propios (ROE) han cerrado en 13% y 31% a junio de 2021 (vs. 14% y 56%, respectivamente, a junio de 2020), ubicándose por encima del promedio del mercado (5% y 13%). En materia de generación de utilidades, han cerrado en la cuarta posición del ranking de resultados netos antes del impuesto a la renta (G. 14.851 millones), entre 34 Compañías de Seguros que se encuentran operando en el mercado nacional. Cabe mencionar que la reducción de la rentabilidad sobre fondos propios se relaciona con el incremento importante del capital social a partir de la aprobación de la fusión con Asur, desde el corte de marzo 2021; aumentando dicho capital desde G. 26.915 (dic/20) millones hasta G. 41.915 millones (mar/21 y junio/21), sumado a las cuentas pendientes de capitalización por G. 432 millones a junio 2021.

Por su parte, el índice que mide el resultado técnico con relación a las primas directas ha sido de 19%, si bien se ha posicionado inferior al año anterior (27%), se encuentra por encima de la media del mercado (5%). 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 18%, manteniéndose igualmente elevado, aunque inferior al registrado a junio de 2019 (42%). Mientras que la relación el resultado financiero con las primas directas ha sido de 12%, levemente superior al año anterior (9%). Este incremento se ha debido al importante crecimiento de primas mencionado en párrafos anteriores.

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	19%	16%	14%	10%	14%	17%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	30%	27%	24%	28%	27%	25%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	47%	38%	35%	36%	39%	42%

El comportamiento histórico se ha caracterizado por el crecimiento de los negocios y la expansión de su estructura organizacional, acompañados por el incremento de los gastos técnicos en los últimos años, aunque los mismos han aumentado en menor proporción que las primas directas, lo cual le ha permitido alcanzar adecuados márgenes de eficiencia.

No obstante, al cierre de junio de 2021, por un lado, las primas directas devengadas han aumentado en 35,5%; y por su parte, los gastos de producción han aumentado en mayor proporción (48,3%), debido a la compra de la cartera de ASUR, con importante cantidad de agentes intermediarios. Cabe mencionar que, las comisiones y fomento a la producción de la sección de automóviles representan el mayor volumen dentro de los gastos de producción (75%). Asimismo, los gastos de explotación han crecido en 57,4%, teniendo en cuenta la fusión de la estructura organizacional entre ambas entidades.

De esta forma, el ratio que relaciona los gastos de producción con las primas directas ha aumentado a 16% (jun/21), superior al corte anterior (14%), no obstante, se mantiene alejado del promedio de mercado que ha sido de 19%. Igualmente, el ratio que combina los gastos de explotación con las primas devengadas ha aumentado desde 24% (jun/2020) a 27% a junio de 2021, ubicándose por debajo del promedio del sistema (30%).

Finalmente, el indicador que relaciona los gastos (de producción y explotación) con relación a las primas directas más las ganancias por inversiones, ha aumentado de 35% (jun/20) a 38% (jun/21) y manteniéndose por debajo de la media de la industria (47%).

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/21	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17
DEUDAS / PATRIMONIO NETO + PROV. TÉCNICAS DE SINIESTROS	30%	27%	45%	14%	29%	35%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO + PROV. TÉCNICAS DE SINIESTROS	131%	74%	103%	86%	125%	140%
PASIVOS / PATRIMONIO NETO	153%	89%	161%	94%	144%	174%

El patrimonio neto de Nobleza ha mostrado una evolución creciente en los últimos años, producto de las recurrentes capitalizaciones de utilidades de cada ejercicio, sumado a la fusión con ASUR en el presente ejercicio, que han permitido a la Compañía alcanzar una importante solvencia para hacer frente a sus compromisos y obligaciones.

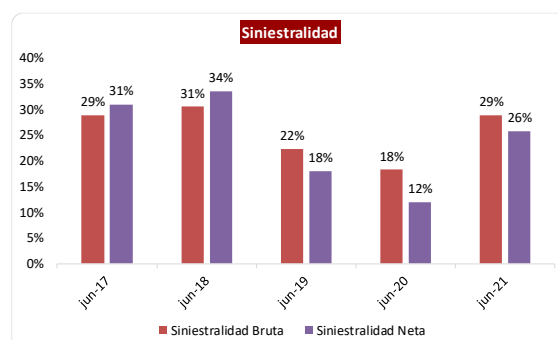
Al corte evaluado, el patrimonio neto ha crecido en 86%, llegando a G. 57.196 millones (vs. G. 30.731 millones un años antes), fundamentalmente por el aumento del capital social en 122%, desde G. 18.915 (jun/20) hasta G. 41.915 millones (jun/21), de los cuales G. 8.000 millones corresponden a la capitalización de utilidades del año anterior y G. 15.000 millones a la fusión con ASUR; además del incremento del resultado neto del ejercicio (+ 22%). Esto evidencia el importante compromiso de sus accionistas para hacer frente al crecimiento de sus negocios.

Con respecto al pasivo total, este se ha incrementado en 3,7% con relación al cierre anterior, llegando a G. 51.163 millones, principalmente, por las deudas por reaseguros (como efecto de saldos de reaseguros migrados de ASUR) y por el aumento de las provisiones técnicas de siniestros, aunque compensado por una disminución en 10% de las provisiones técnicas de seguros (en concordancia con las primas facturadas). Además, cabe resaltar que, como parte del proceso de fusión, una gran cantidad de agentes de ASUR, han pasado a formar parte de Nobleza (previamente a la fusión contaban con menos de 5 agentes y posterior a la fusión totalizan 80 agentes), incidiendo en el saldo de deudas con intermediarios a partir de junio de 2020 (G. 3.558 millones vs. 743 millones a junio de 2019), cerrando a junio 2021 con un total de G. 2.420 millones.

Al respecto, las obligaciones de la Compañía han representado el 27% del patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros, posicionándose por debajo del ejercicio anterior, y del promedio del sistema (30%). Además, el índice de pasivos/patrimonio neto ha disminuido hasta 86% (vs. 161% al corte anterior) ubicándose también por debajo de la media del sistema (153%). Además, aquel que relaciona las primas directas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros lo hizo hasta 74%, producto del aumento del patrimonio en mayor proporción que las primas, situándose alejado de la media de la industria (131%).

SINIESTRALIDAD

Nobleza ha evidenciado ratios favorables de siniestralidad a nivel histórico, mostrando una contenida evolución principalmente en los periodos 2019 y 2020. No obstante, al cierre de junio de 2021, estos indicadores han aumentado de forma considerable, siendo la siniestralidad bruta y neta de 28,8% y 25,7%, respectivamente (vs. 18% y 12%, respectivamente, a junio 2020). Esto se ha dado a causa del incremento de siniestros en las secciones de automóviles (72% de los siniestros directos) y vida colectivo (16% de los siniestros directos). En cuanto a automóviles, en primer lugar, por la cartera absorbida de ASUR que corresponde en su mayoría a esta sección, y en segundo lugar, por la liberación de las fases de la cuarentena a nivel país, que fue generando un aumento en la utilización de vehículos. Respecto a la sección vida colectivo, estuvo relacionado a fallecimientos por covid-19.



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 37% (vs. 24% a jun/20), seguido por incendios 20% (vs. 2% a jun/20) y vida 19% (vs. 12% a jun/20), con relación a las primas devengadas de cada rubro. A su vez, la siniestralidad neta en dichas secciones ha cerrado en 37%, 34% y 12% respectivamente.

Cabe señalar que, si bien el ramo de automóviles es el segmento con mayor nivel de siniestralidad, dicha sección ha presentado un resultado técnico bruto positivo al cierre analizado (G. 10.712 millones). Este resultado ha sido absorbido en mayor parte por los gastos técnicos de explotación, gastos de producción y otros. De esta manera, al cierre del ejercicio 2020/2021, la utilidad operativa neta ha sido positiva en la mayoría de las secciones, siendo las secciones de vida con G. 4.705 millones y automóviles con G. 1.012 millones, las de mayor resultado técnico neto.

Con relación a los juicios en trámite, Nobleza ha absorbido algunos expedientes de ASUR tras la fusión; no obstante, los importes de estos son mínimos con relación a su patrimonio neto, según informe de sus asesores jurídicos.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2021	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	136%	201%	112%	170%	112%	83%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	2068%	1724%	752%	2512%	750%	387%

En los últimos años, los ratios de cobertura de la Compañía han mostrado una tendencia creciente. Al cierre analizado ambos ratios han mejorado respecto al año anterior debido principalmente al incremento de las disponibilidades (116%) e inversiones (54%) teniendo en cuenta el importante crecimiento patrimonial, en tanto que los compromisos se han reducido en 24% (deudas con asegurados, otras deudas técnicas más compromisos técnicos).

En tal sentido, el primer indicador de cobertura se ha expandido hasta 201% al cierre analizado (vs. 112% a junio 2020), mientras que, el segundo indicador lo hizo de 752% a 1724%. Mostrando así el continuo fortaleciendo de sus posiciones de liquidez.

MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
SEPTIEMBRE	1,93	2,12	3,42	2,17	1,45
DICIEMBRE	1,83	2,02	3,01	2,45	1,51
MARZO	3,40	2,42	2,91	2,41	1,59
JUNIO	3,37	3,16	2,74	3,37	2,15

El margen de solvencia de Nobleza ha ido aumentando gradualmente a partir del inicio de sus operaciones. A junio de 2021, se ha incrementado respecto a los primeros trimestres del ejercicio y al del año anterior (3,16), siendo de 3,37, ubicándose holgadamente por encima del mínimo normativo (igual o mayor a 1), establecido por la SIS. Esto, como consecuencia del fortalecimiento de su patrimonio propio no comprometido (PPNC), a partir del incremento de su capital social por la capitalización de utilidades y la fusión por absorción con Asur, sumado a la tendencia creciente de sus resultados netos.

En lo que respecta al fondo de garantía (30% del PPNC), este ha sido de G. 8.869 millones al cierre evaluado, siendo el superávit de G. 939 millones, cumpliendo razonablemente con las exigencias regulatorias.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Activo corriente	104.617	72.084	35.259	27.277	19.939
Disponibilidades	24.951	11.550	6.396	3.200	2.141
Inversiones	35.993	23.369	15.529	11.039	7.242
Créditos técnicos vigentes	27.277	19.931	7.983	8.123	8.358
Créditos administrativos	4.716	4.445	475	234	22
Gastos pagados por adelantado	380	133	9	2	23
Bienes y derechos recibidos en pago	39	3	37	70	59
Activos diferidos	11.261	12.653	4.830	4.609	2.095
Activo no corriente	3.743	7.975	2.797	2.360	805
Créditos técnicos vigentes	0	0	0	0	0
Créditos técnicos vencidos	1.617	6.215	1.506	683	335
Créditos administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	0	0	0	0	0
Bienes de uso	1.015	651	353	357	62
Activos diferidos	1.111	1.109	938	1.320	408
Total activo	108.360	80.059	38.056	29.638	20.744
Pasivo y patrimonio neto					
Pasivo corriente	51.163	49.328	18.398	17.510	13.164
Deudas financieras	76	6	30	54	0
Deudas con asegurados	415	588	95	213	40
Deudas por coaseguros	170	60	56	32	45
Deudas por reaseguros	12.992	10.255	2.029	1.817	713
Deudas con intermediarios	2.420	3.558	743	1.261	1.604
Otras deudas técnicas	700	497	35	424	784
Obligaciones administrativas	4.043	3.886	1.764	1.227	520
Provisiones técnicas de seguros	21.782	24.214	10.856	9.559	7.391
Provisiones técnicas de siniestros	4.936	2.255	1.143	1.203	1.422
Utilidades diferidas	3.629	4.009	1.647	1.719	645
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	51.163	49.328	18.398	17.510	13.164
Patrimonio neto					
Capital social	41.915	18.915	11.771	7.450	5.990
Cuentas pendientes de capitalización	432	0	0	3	0
Reservas	1.299	745	367	130	1
Resultados acumulados	0	0	0	0	-936
Resultados del ejercicio	13.551	11.071	7.520	4.545	2.525
Total patrimonio neto	57.197	30.731	19.658	12.128	7.580
Total pasivo y patrimonio neto	108.360	80.059	38.056	29.638	20.744
Cuentas de Orden y Contingencias					
Capitales asegurados	4.699	5.854	1.997	1.714	1.422
Capitales asegurados cedidos	3.515	3.508	1.415	1.178	1.039
Otras cuentas de orden y contingencias	64	61	35	34	34
Total de cuentas de orden y contingencias	8.278	9.423	3.447	2.926	2.495

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVO EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017
Ingresos técnicos de producción	93.302	68.217	19.153	16.856	12.645
Primas directas	46.113	34.020	17.975	16.650	12.645
Primas reaseguros aceptados	91	24	1.178	206	0
Desafectación de provisiones técnicas de seguros	47.098	34.173	0	0	0
Egresos técnicos de producción	-63.783	-48.619	-6.831	-3.094	-1.198
Primas reaseguros cedidos	-16.172	-13.546	-6.264	-3.094	-1.198
Constitución de provisiones técnicas de seguros	-47.611	-35.073	-567	0	0
Primas netas ganadas	29.519	19.598	12.322	13.762	11.447
Siniestros	-15.918	-8.121	-5.120	-6.039	-4.842
Siniestros	-13.117	-5.913	-4.105	-5.167	-3.669
Prestaciones e indemnizaciones seguros de vida	0	0	0	0	0
Gastos de liquidación, salvataje y recupero	-342	-181	-93	-50	-68
Participación recupero reaseguros cedidos	0	0	0	0	0
Siniestros reaseguros aceptados	-26	-250	-127	0	0
Constitución de provisiones técnicas de siniestros	-2.433	-1.777	-795	-822	-1.105
Recupero de siniestros	9.206	4.568	2.857	1.627	493
Recupero de siniestros	157	105	62	68	79
Siniestros recuperados reaseguros cedidos	5.597	3.776	1.940	535	110
Participación recupero reaseguros aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de provisiones técnicas de siniestros	3.452	687	855	1.024	303
Siniestros netos ocurridos	-6.712	-3.553	-2.263	-4.412	-4.350
Utilidad / Pérdida técnica bruta	22.807	16.045	10.059	9.350	7.098
Otros ingresos técnicos	8.930	5.803	3.137	2.198	891
Reintegro de gastos de producción	2.312	1.321	915	604	456
Otros ingresos por reaseguros cedidos	6.297	4.263	2.162	1.576	397
Otros ingresos por reaseguros aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de provisiones	321	219	60	17	38
Otros egresos técnicos	-22.763	-12.666	-6.924	-7.592	-5.524
Gastos de producción	-7.204	-4.859	-1.720	-2.378	-2.200
Gastos de cesión de reaseguros	-203	0	-40	-109	-294
Gastos de reaseguros aceptados	0	0	0	0	0
Gastos técnicos de explotación	-11.085	-7.044	-4.605	-3.985	-2.943
Constitución de provisiones	-4.271	-763	-559	-1.120	-87
Utilidad / Pérdida técnica neta	8.974	9.182	6.272	3.956	2.465
Ingresos de inversión	7.225	3.774	2.582	1.322	917
Gastos de inversión	-1.740	-761	-546	-243	-619
Utilidad / Pérdida neta sobre inversiones	5.485	3.013	2.036	1.079	298
Resultados extraordinarios netos	391	106	47	15	40
Utilidad / Pérdida neta antes de impuestos	14.850	12.301	8.355	5.050	2.802
Impuesto a la renta	-1.300	-1.230	-836	-506	-277
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	13.550	11.071	7.519	4.545	2.525

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los estados financieros anuales comparativos y auditados desde el ejercicio 2016/2017 hasta el ejercicio 2020/2021, 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 CG N° 30/2021 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 2016/2017 hasta el ejercicio 2020/2021.
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 la Resolución CNV CG N° 30/2021.

NOBLEZA SEGUROS S.A.	1ª CALIFICACIÓN 19/10/2017	1ª ACTUALIZACIÓN 25/09/2018	2ª ACTUALIZACIÓN 23/09/2019	3ª ACTUALIZACIÓN 27/08/2020
SOLVENCIA	pyBBB n	pyBBB n	pyBBB+	pyA-
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)	FUERTE (+)	FUERTE (+)

Fecha de 4ª actualización: 24 de septiembre de 2021.

Fecha de publicación: 27 de septiembre de 2021.

Corte de calificación: 30 de junio de 2021.

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**
Edificio Atrium 3º Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano Nro. 245 |
Tel.: (0983) 748 006 | E-mail: info@solventa.com.py

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
NOBLEZA SEGUROS S.A.	pyA	ESTABLE
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 Reglamentación General 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