

**NOBLEZA SEGUROS S.A.**

<b>CALIFICACIÓN</b>	<b>JUN-2022</b>	<b>JUN-2023</b>
<b>CATEGORÍA</b>	<b>pyA</b>	<b>pyA+</b>
<b>TENDENCIA</b>	<b>FUERTE (+)</b>	<b>ESTABLE</b>

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

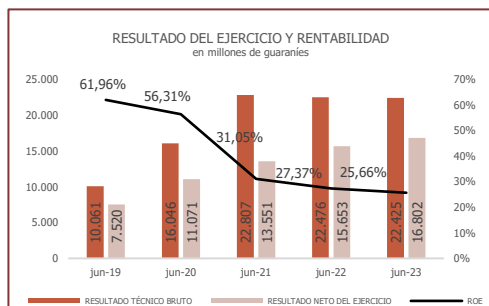
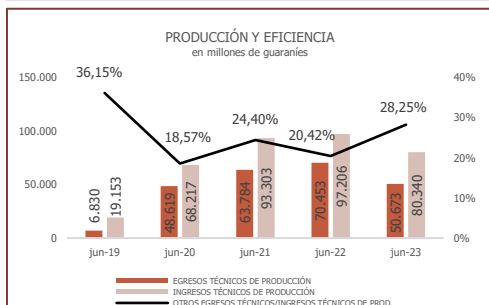
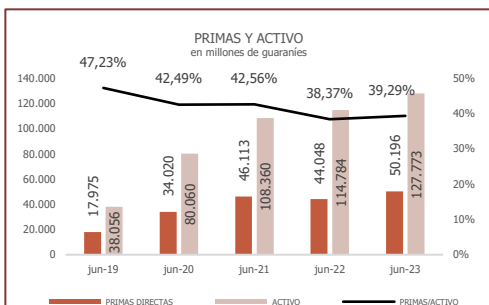
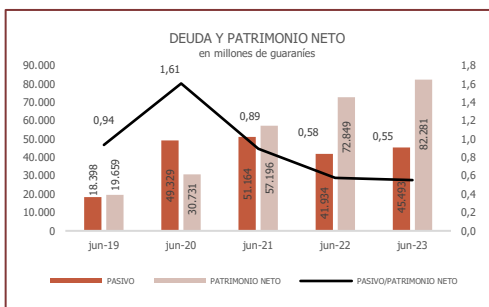
**FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN**

Solventa&Riskmétrica mejora la calificación a **pyA+** con tendencia **Estable** para la solvencia de **Nobleza Seguros S.A.** con fecha de corte al **30 de Junio de 2023**, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, en el continuo apoyo de su controlador Banco Río, además del mantenimiento de elevados indicadores de rentabilidad, calidad de cartera y de liquidez. En contrapartida, la calificación incorpora el aumento de la siniestralidad, principalmente en vida colectivo de corto plazo, con mayor incidencia en los siniestros netos ocurridos y resultados técnicos brutos y netos.

La compañía disminuyó sus niveles de endeudamiento en los últimos tres años, incluso con el aumento del pasivo desde Gs. 41.934 millones en Jun22 a Gs. 45.493 millones en Jun23, favorecido por el continuo fortalecimiento patrimonial, desde Gs. 57.196 millones en Jun21 a Gs. 82.281 millones en Jun23, con un aumento del capital de 49,64%, hasta Gs. 62.720 millones en Jun23. Esto contribuyó a la baja de su indicador de apalancamiento de 0,89 en Jun21 a 0,58 en Jun22 y a 0,55 en Jun23, siendo éste muy inferior a 1,33 del sector de seguros. Sin embargo, la deuda respecto al resultado técnico bruto aumento de 1,87 en Jun22 a 2,03 en Jun23, ubicándose ligeramente por debajo de 2,10 del sector de seguros.

Los activos mostraron un crecimiento de 11,32%, pasando de Gs. 114.784 millones en Jun22 a Gs. 127.773 millones en Jun23, con una elevada participación de las disponibilidades, inversiones y créditos, y acompañado del mantenimiento de una baja morosidad de su cartera de créditos, con 5,35% en Jun23, inferior a 11,29% del sector. También mostró favorables indicadores y posición de liquidez ante los compromisos asumidos y comparativamente al sector, con un aumento de los recursos disponibles e invertidos, y un índice de representatividad de inversiones de 1,78 en Jun23, frente a los 1,17 del sector, mientras que el ratio de disponibilidades+inversiones/provisiones técnicas, mejoró de 2,73 en Jun 22 a 3,00 en Jun23, frente a 1,39 del sector de seguros.

Por su parte, las primas directas crecieron en 13,96%, hasta Gs. 50.196 millones en Jun23, explicado mayormente por el seguros de vida colectivo y por la sinergia operativa con su controlador, aumentando ligeramente el ratio de primas/activo de 38,37% en Jun22 a 39,29% en Jun23, que se mantiene aún muy por debajo de 63% del sector. La compañía registró un aumento de los siniestros directos, manteniendo la recuperación por los reaseguros cedidos, con igual efecto en los siniestros netos ocurridos desde Gs. 4.277 millones en Jun22 a Gs. 7.242 millones en Jun23. Por su parte, si bien los gastos de explotación aumentaron ligeramente en 1,90% en Jun23, y se mantienen elevados, los mayores gastos de producción desde G. 6.028 millones en Jun22 hasta Gs. 7.929 millones en Jun23, derivaron en una menor posición de eficiencia operativa que sus pares en el sector.



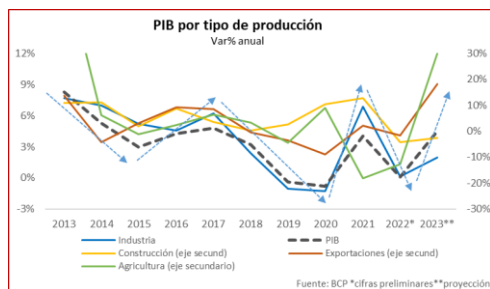
Con el mencionado desempeño operativo, los resultados técnicos bruto y neto han disminuido ligeramente a Gs. 22.425 millones y Gs. 10.046 millones en Jun23, respectivamente, manteniéndose favorables respecto al sector. Sin embargo, los mayores resultados netos por inversión, hasta Gs. 7.662 millones en Jun23 han contribuido con la tendencia creciente de utilidad neta, pasando de Gs. 15.653 millones en Jun22 a Gs. 16.802 millones en Jun23, reflejando en los elevados indicadores de rentabilidad sobre patrimonio ROE de 25,66%, así como también sobre activo, ROA de 13,15%.

**TENDENCIA**

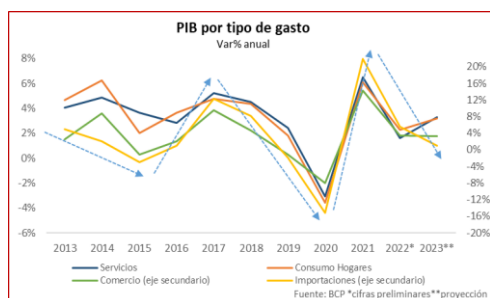
La tendencia Estable refleja la adecuada expectativa de la situación general de la compañía Nobleza Seguros S.A., considerando la evolución de sus operaciones, así como de los resultados brutos y netos, además de los favorables indicadores de gestión, y en línea con la modalidad de operaciones con su controlador y en los segmentos donde opera.

<b>FORTALEZAS</b>	<b>RIESGOS</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Adecuados niveles de solvencia y de endeudamiento, con apoyo de su controlador Banco Río S.A.E.C.A.</li> <li>Favorables indicadores de liquidez y calidad de créditos.</li> <li>Elevados niveles de rentabilidad, con adecuado recupero de reaseguros cedidos y ganancias por inversiones.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Aumento de los siniestros netos.</li> <li>Importante estructura de gastos, con aumento de comisiones y fomento a la producción.</li> <li>Baja diversificación de producción frente a una elevada competencia en los segmentos donde opera.</li> </ul>

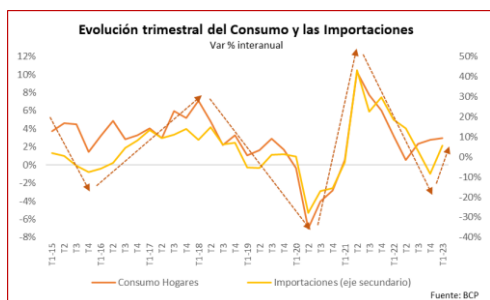
**ECONOMÍA E INDUSTRIA**



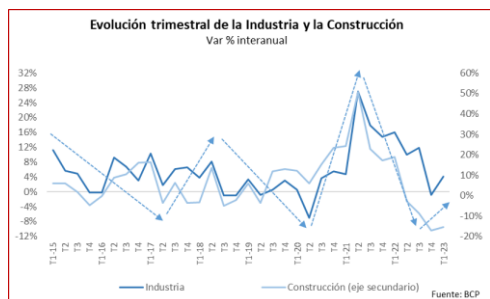
La economía del país se ha comportado de manera muy variable durante los últimos 10 años. El periodo 2013-2015 fue de un ciclo económico descendente, seguido por otro con una tendencia positiva en el periodo 2016-2018. Sin embargo, en el periodo 2018-2020, la economía ha experimentado una marcada desaceleración, reflejada en una tendencia negativa que se agudizó en el año 2020 por la pandemia del Covid-19, con registro de tasas históricas bajas de crecimiento en todos los sectores de la economía.



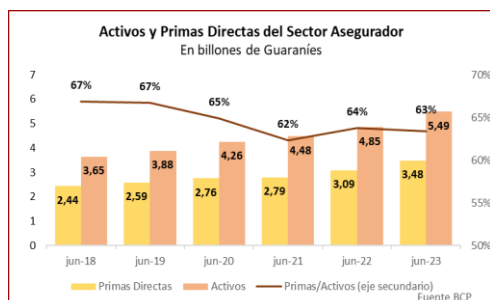
En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando tasas altas de crecimiento de 9,0% y 10,5%, respectivamente. La contracción del periodo 2018-2020, ha generado también una reducción de los sectores que gastan en la economía, con una tendencia similar hacia niveles mínimos en el 2020. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas históricas en el 2020 de -3,1% en Servicios, -3,6% en Consumo, -8,1% en Comercio y -15,2% en Importaciones.



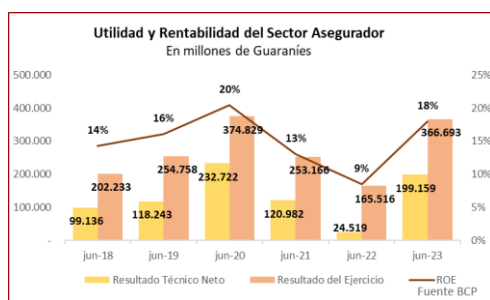
Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del Covid-19 del año 2020. Los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas históricas de crecimiento altas en el 2021 de 14,3%, 6,5%, 21,8% y 12,8% respectivamente, lo que ha generado un crecimiento del PIB de 4,0%. El sector agroexportador registró una contracción en el 2021, con una tasa negativa del sector agrícola de -18,2% y una baja tasa del sector exportador de solamente 2,1%. La agricultura registró disminuciones en todos los trimestres del 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y derivados, con pérdidas del 50%.



Las cifras preliminares del año 2022 reflejan una nueva contracción con un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, siendo que se registraron tasas negativas de -12,7% y -1,6% para la agricultura y las exportaciones, respectivamente. Este menor desempeño de la economía en el 2022 ha repercutido sobre la industria, las importaciones y el consumo, registrando tasas bajas de 0,1%, 5,6% y 2,2% respectivamente. Esta situación se ha visto agravada por la inflación acumulada de 6,8% al cierre del 2021 y de 8,1% en el 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa de los efectos del prolongado conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, así como por las disrupciones en las cadenas globales de suministros de productos manufactureros, a causa de la falta de microchips y semiconductores por el efecto del confinamiento obligatorio en China, para detener la expansión de contagios de Covid-19.



Por su parte, las cifras preliminares han evidenciado una recuperación de la economía en el primer trimestre de 2023, con el aumento del PIB hasta el 4,5%, impulsado por el mejor desempeño de los sectores agrícola, exportaciones, industria y las construcciones. En este contexto económico, la industria aseguradora paraguaya ha experimentado un continuo y gradual crecimiento del negocio, con razonables indicadores de desempeño operativo y financiero. A Jun23, los activos totales del sector aumentaron 13,2% desde Gs. 4,85 billones en Jun22 a Gs. 5,49 billones en Jun23, así como también las primas directas aumentaron 12,3% desde Gs. 3,09 billones en Jun22 a Gs. 3,48 billones en Jun23, derivando en el ligero descenso del ratio de productividad medido por Primas/Activos desde 64% en Jun22 a 63% en Jun23.



El constante crecimiento de la producción de primas, sumado a los adecuados ratios de eficiencia del mercado asegurador paraguayo, han generado adecuados índices de rentabilidad en promedio durante el periodo 2018-2020. Posteriormente, se ha registrado una tendencia decreciente durante los siguientes dos años, debido que la utilidad del ejercicio disminuyó 32,5% en el 2021 y 34,6% en el 2022 desde Gs. 253.166 millones en Jun21 a Gs. 165.516 millones en Jun22, mientras que se ha producido un pronunciado aumento de 121,5% de las utilidades netas hasta Gs. 366.693 millones en Jun23. Esto ha ocasionado que la rentabilidad del patrimonio (ROE) disminuya de 20% en Jun20 a 13% en Jun21 y 9% en Jun22, recuperándose hasta 18% en Jun23.

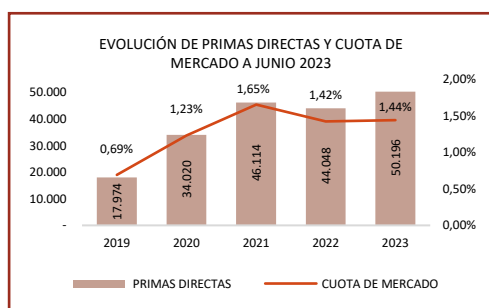
## GESTIÓN DE NEGOCIOS

### PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

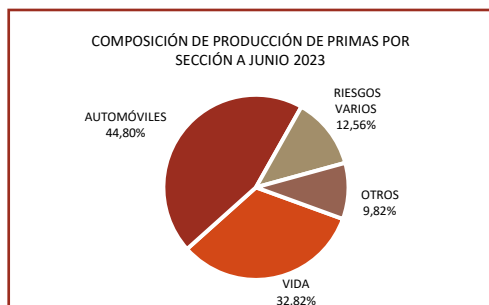
Enfocada a la producción de primas en seguros patrimoniales y de vida, con una razonable presencia en automóviles, en vida colectivo y riesgos varios, y un moderado posicionamiento donde opera y en el sector

Nobleza Seguros S.A. es una compañía de seguros constituida en el 2016. A 8 años del inicio de sus actividades operacionales mediante la comercialización de pólizas de seguros de la sección de automóviles, a través de la alianza estratégica con el Grupo Michelagnoli, ha evidenciado una continua evolución en su operatividad, favorecida principalmente por la adquisición de su paquete accionario mayoritario por parte de la Financiera Río S.A.E.C.A. en el 2017, que contempló una fusión por absorción del Banco Itapúa S.A.E.C.A., dando origen al Banco Río S.A.E.C.A. Asimismo, ha derivado de la adquisición del 99,9% de las acciones de compañía ASUR por parte del Banco Río en 2020, su posterior fusión por absorción por parte de Nobleza en el 2021.

La compañía que está autorizada para los ramos patrimoniales y de vida, ha presentado un comportamiento creciente de sus niveles de producción de primas devengadas en su ciclo de vida, aumentando de forma sostenida durante el periodo 2019-2021, con tasas de crecimiento del 89,23% y 35,55% respectivamente, pasando desde Gs. 17.975 millones en Jun19 a Gs. 34.020 millones en Jun20, y luego hasta alcanzar los Gs. 46.113 millones en Jun21, propiciado por la diversificación de la cartera generado por su accionista mayoritario. Asimismo, luego de disminuir a Gs. 44.048 millones en Jun22, incrementó 13,96% en Jun23, hasta los Gs. 50.196 millones.



Con ello, la cuota de mercado en el periodo 2019-2022 mantuvo una tendencia creciente, desde 0,69% en Jun19 hasta 1,65% de participación dentro del sistema en Jun21. Sin embargo, al corte ha permanecido relativamente estable con una cuota alrededor a 1,44%, reflejado a su vez en un aumento leve de su posición desde el puesto 22 en Jun22 hasta 21 en Jun23, entre las 34 compañías del sistema. En esta línea, cabe señalar que, la evolución de las primas respecto al crecimiento de los pares competidores del mercado de seguros ha sido inferior. Así también, se ha dado el ingreso de nuevas compañías en el mercado.



En cuanto al nicho de operaciones de Nobleza, a Jun23, abarca una importante producción de primas generadas por las secciones de automóviles (44,80%) y de vida (32,82%), principalmente en colectivo de corto plazo, mientras, en menor medida en concepto de riesgos varios (12,56%) y otras secciones (9,82%). Conforme a ello, la cuota de mercado en lo relativo a la sección de automóviles decreció de forma leve, desde el puesto 22 hasta 24, entre Jun22 y Jun23. Por su parte, la sección de vida ha permanecido estable en la 15 posición, y los riesgos varios presentaron un retroceso leve desde el puesto 13 en Jun22 hasta 14 en Jun23.

La atención de sus clientes y las actividades operacionales se centran en su casa matriz situada en la ciudad de Asunción. Al respecto, la captación y producción de primas se concentra principalmente en agentes (49,30%),

seguidos por un mercado no cautivo (19,98%) y mercado cautivo con participación (17,96%), y en menor medida por medio de las licitaciones e instituciones financieras. Así también, a junio de 2023, cuenta con un Call Center Interno (CCI) para la atención adecuada de los clientes.

En tal sentido, la compañía posee una política de suscripción de riesgos orientada hacia diversas secciones de ramos generales y de vida, con varios tipos de coberturas y tasas. Así también, en función a las regulaciones vigentes del mercado establecidas por el Superintendencia de Seguros, Nobleza, mantiene un portafolio de inversiones centrada principalmente en certificados de depósitos de ahorros y títulos de deuda del sector privado.

En el marco del plan estratégico para el periodo 2022-2025, durante el ejercicio cerrado la compañía se ha enfocado en tres principales pilares relacionadas a un crecimiento sostenido, una adecuada calidad de cartera y eficiencia operativa, por medio de cinco objetivos estratégicos focalizados en la gestión operativa, clientes, gobierno corporativo, comunicación interna, organización y personas. Conforme a ello, cuenta con un razonable plan de acción, complementado con metas e indicadores que posibiliten el control del cumplimiento de estos, mediante un cuadro de control, de mando y un cronograma de acción.

Al respecto, el cumplimiento de las metas de las primas por alcanzar por canales en el correspondiente ejercicio ha evidenciado un adecuado grado de cumplimiento en forma conjunta del 77,4%, debido a los ajustados niveles de ejecuciones dadas en la producción de primas a través de agentes (85%), su mercado no cautivo (79%) y mercado cautivo (67%), complementada con los menores producción de primas directas devengadas efectivizadas de forma directa y mediante licitaciones, instituciones financieras y otros.

**ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD**

Propiedad bajo el control principal de su controlador institucional Banco Rio S.A.E.C.A., a través de una activa participación de sus accionistas/directivos en desarrollo estratégico de sus operaciones

COMPOSICIÓN ACCIONARIA		
ACCIONISTAS	MONTO	PARTICIPACIÓN
Banco Rio S.A.E.C.A.	62.666.500.000	99,9%
Cristhian Heisecke	53.300.000	0,1%
TOTAL	62.719.800.000	100%

DIRECTORIO	
Presidente	Julio Alberto Squef Gómez
Vicepresidente	María Susana Heisecke de Saldívar
Director Titular	Sergio Osvaldo Maidana Ramírez
Director Titular	José Miguel Moreno Figueredo
Director Titular	Gustavo Javier Argüello Lubián
Director Suplente	Gustavo Diosnel Portillo
Director Suplente	Fátima Sachiko Udagawa
Director Suplente	Miriam Leonor Rojas
Síndico Titular	Cecilia Aguilera de Bordaberry
Síndico Suplente	Rosa Ruiz Diaz

La propiedad de la compañía aseguradora recae en el principal accionista mayoritario y controlador la entidad Banco Rio S.A.E.C.A., quien mantiene una participación del 99,9% sobre el capital, luego de la adquisición del paquete de accionario en el 2017.

Cabe señalar que, los principales accionistas individuales de la firma contralora lo constituyen los Señores Cristhian Heisecke (8,52%) y Julio Squef (7,97%), quien a Jun23 ocupa el cargo de Presidente en Nobleza, con una adecuada administración estratégica.

Cabe mencionar que las operaciones de Banco Rio dentro del sistema bancario reflejan una cuota de mercado mediana, traducidas en una participación del 2,59% dentro de la cartera de créditos del mercado.

Por otro lado, a junio de 2023, las acciones de la sociedad ascienden a 627.198 acciones nominativas de voto simple, con valores nominales de Gs. 100.000 cada una.

El capital social autorizado hasta la fecha es de Gs. 100.000 millones, de los cuales se encuentran integrados en efectivo Gs. 62.720 millones, con una tasa de crecimiento de 49,64% respecto a Jun22, debido a la capitalización de Gs. 13.305 millones derivados de los aportes a capitalizar del ejercicio anterior, y la emisión de 75.000 acciones ordinarias con valor nominal de Gs. 100.000, equivalentes a Gs. 7.500 millones, provenientes de la capitalización de utilidades.

A través de un continuo apoyo de sus accionistas, la compañía mantiene una adecuada política de distribución de dividendos y capitalización, focalizado en el fortalecimiento del patrimonio y las actividades de la compañía. Al respecto, con relación al ejercicio 2022, los accionistas han autorizado la distribución de dividendos entre los accionistas por valor de Gs. 7.370 millones.

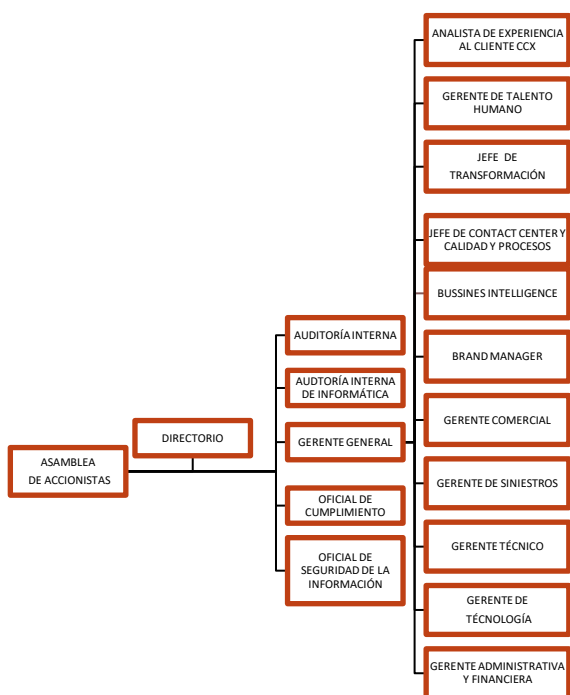
Conforme a ello, cuenta con una estructura organizacional razonable, cuya autoridad máxima constituye la Asamblea de Accionistas, seguido de la Plana Directiva integrado por profesionales de experiencia dentro de la compañía, formados y especializados en las áreas de seguros, ciencias contables, finanzas, administración de negocios, procesos bancarios, auditoría interna, análisis de sistemas. Al respecto, se destaca la participación importante de algunos de los miembros del directorio de la compañía en la firma contralora.

Por otro lado, bajo la conducción del Directorio se encuentran la Gerencia General y las auditorías interna y de informática,

complementados además en términos de control interno por los oficiales de cumplimiento y de seguridad de la informática. Asimismo, el responsable del staff ejecutivo es el Gerente General, quien direcciona de forma activa a los Gerentes Administrativa y Financiera, Técnico, Comercial, de Tecnología, de Sinistros y de Talento Humano y a los Jefes de Transformación y de Contact Center y Calidad de Procesos, como así también a las áreas de Analista de Experiencia al Cliente, Bussines Intelligence y Brand Mánager.

Al respecto, la cantidad de colaboradores aumento desde 64 en Jun22 hasta 78 en Jun23 colaboradores, no obstante, se destaca la modificación dada en la dirección de la Gerencia General y Comercial con relación al año anterior, mientras que los demás miembros de la plana ejecutiva se han mantenido.

En el marco de un buen gobierno corporativo la compañía aseguradora cuenta con un Manual de Gobierno Corporativo y un Manual de Procedimientos, complementados con adecuadas políticas. Asimismo, durante el ejercicio cerrado a junio de 2023 se ha procedido a la actualización de las documentaciones requeridas conforme a la primera etapa del cronograma establecido por la Superintendencia de Seguros, así también, actualmente se encuentra en proceso de actualización y mejoramiento de la página web la entidad.



## **MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA**

**Gestión estratégica en línea con los de su principal contralor para un crecimiento sostenido, acompañados de razonables políticas de cobranzas y suscripción de riesgos, e importantes operaciones con reaseguradoras**

En términos de la gestión operativa de sus actividades, la aseguradora ha alineado su plan estratégico con la de su principal accionista, a fin de un crecimiento significativo y sostenido de sus actividades en el mercado asegurador, fundamentados en adecuados niveles de rentabilidad y producción de primas, además del aprovechamiento oportuno de la infraestructura de las sucursales del órgano contralor, y el fortalecimiento de las herramientas tecnológicas, con la especialización en los diversos tipos productos brindados al público.

Nobleza, contempla sus actividades en tres pilares estratégicos, comprendidas por diversas áreas de la compañía, desde un crecimiento sostenido, seguido de una adecuada política cobranzas y calidad de cartera, con bajos indicadores de morosidad, hasta una razonable y eficiente operatividad, con niveles máximos de rentabilidad, buena gestión de recursos humanos y automatización de procesos claves.

En el área de cobranzas, cuenta con una gestión fortalecida y eficiente sustentada en una administración del 100% de la cartera, resultante de los cambios significativos realizados durante el 2023, mediante una distribución equitativa de cartera entre los operadores de cobranzas, derivando en una reducción del volumen de la cartera deteriorada, a través de seguimientos y recordatorios continuos a los clientes. Así también, se ha adoptado un enfoque de recuperación de la cartera residual por medio de la comunicación proactiva entre los agentes de cobranzas y los asegurados.

En tal sentido, mantiene una política de vencimiento de pólizas basada en un análisis minucioso de la rentabilidad de los clientes en los últimos años, a fin de establecer una razonable decisión del incrementar, renovar o renovar las primas, en función a las condiciones vigentes de los riesgos asegurables y no asegurables, y según cada tipo de cobertura.

Al respecto, durante el 2023, se han incluido nuevos servicios de asistencias para las secciones relacionadas a personas, vida y accidentes personas. En la sección de automóviles se añadieron nuevas ofertas de productos segmentados a distintos mercados. Así también, se han ajustado las tarifas y costos de reparación, complementados con la disposición de un Call Center externo e Interno (CCI) enfocado para la venta de productos masivos y una adecuada estrategia de suscripción mediante el canal de distribución de licitaciones, con una promoción directa.

Con relación a sus políticas de suscripción de riesgos, estas se encuentran segmentadas principalmente hacia razonables niveles de calidad de contratos de pólizas de seguros, a modo de mitigar los riesgos de siniestralidad en cada una de las secciones y en la compañía. Nobleza contempla una adecuada inspección y control de los riesgos inherentes a los potenciales y nuevos clientes, de manera a una efectiva estimación de siniestros y sugerencias para su detrimento.

Por otro lado, cuenta con una política de inversión, contempladas según los criterios rentabilidad y solvencia, plazo de vencimiento y nivel de liquidez. En tal contexto, la compañía mantiene inversiones de renta fija y variable en instrumentos del mercado local, que han sido emitidos en mayor medida por entidades del sector financiero y privado. Así también, a junio de 2023, la compañía dispone de fondos invertibles por monto de Gs. 17.198 millones, y activos representativos por valor de Gs. 22.450 millones, conforme a ello, posee un superávit de los activos representativos en relación con la cobertura requerido de Gs. 5.252 millones.

En lo relativo a su política de gestión y operación con reaseguradoras, la compañía ha contemplado una adecuada selección de reaseguradores de acuerdo con la experiencia de este en el mercado, el nivel de especialización y grado de liquidez, así como en términos de calificación de riesgos y solvencia. Nobleza mantiene activas operaciones mediante contratos proporcionales y no proporcionales, en las secciones de incendio y misceláneo, automóviles, caución y seguro de vida colectivo e individual, con las reaseguradoras de primer nivel MS AMLIN, REASEGURADORA PATRIA, SCOR REINSURANCE COMPANY, BEAZLY, OCEN INTERNATIONALM, HANNOVER y MAPFRE, cuyas calificaciones se encuentran alrededor de A S&P, A AM BEST, A+ S&P y A + AM BEST.

Cabe señalar, durante el ejercicio cerrado la estrategia de reaseguros ha consistido en el aumento de la capacidad de suscripción automática, el cual ha permitido adecuadas colocaciones facultativas y la disminución de las gestiones especiales relacionadas. En tal sentido, la aprobación de contratos automáticos y facultativos, la compañía ha establecido un conjunto de acciones a ser realizadas en su política de reaseguro. Por otro lado, cabe señalar que ha determinado, conforme a las regulaciones vigentes, mantener un máximo de retención del 10% respecto al patrimonio neto para las secciones de incendio y riesgos operativos, mientras que para las demás secciones del 5%.

En términos de control interno, a junio de 2023, mantiene un adecuado proceso de control consistente en una revisión continua del cumplimiento de los procedimientos y políticas determinadas en las distintas áreas de la estructura de la compañía, relacionadas principalmente a las dependencias de tesorería y contabilidad, cobranzas, reaseguros, cumplimiento, departamento comercial, talento humano, siniestros y tecnología de la información, a fin de un monitoreo y evaluación continua de las actividades, para la mitigación de situaciones adversas que pudieran afectar al funcionamiento normal de Nobleza. Así también, disponen de un Plan de Trabajo Anual, cuyo cumplimiento a Jun23 ha sido del 100%.

En cuanto a la prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, como sujeto obligado ante la SEPRELAD dispone de un razonable cumplimiento. No obstante, al presente corte contempla un trabajo de adecuación a las disposiciones, normativas vigentes y recomendaciones establecidas por la Superintendencia de Seguros (SIS).

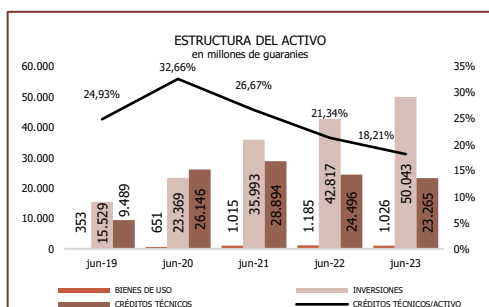
Nobleza cuenta con una razonable infraestructura tecnológica acorde a su plan estratégico, comprendida por un Data Center, enlaces de fibras oscura, servidores de contingencias para cualquier situación de adversidad, y un stack tecnológico para el desarrollo de sus actividades operacionales y de negocios, compuesto por un Sistema de Gestión Core.

En tal sentido, dispone además de equipos informáticos actualizados y monitoreados de forma periódica, acompañados de controles de calidad en función a cada nuevo requerimiento y/o modificación del programa de stack tecnológico, así también cuenta con una Auditoría Interna Informática y un Manual de Gobierno y Control de Tecnología de la Información.

## SITUACIÓN FINANCIERA

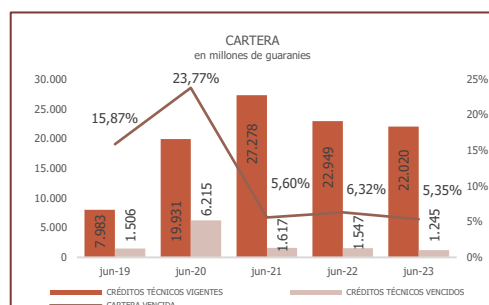
### ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Crecimiento continuo del activo, centrado en un importantes recursos líquidos y elevado portafolio de inversiones, acompañado de menores créditos técnicos y una adecuada calidad



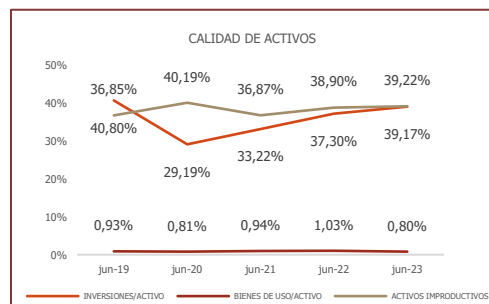
Los activos de la compañía aumentaron 11,32% desde Gs. 114.784 millones en Jun22 hasta Gs. 127.773 millones en Jun23, explicado por el incremento de inversiones y disponibilidades. En tal sentido, las inversiones han mantenido una tendencia creciente durante el periodo 2018-2023, con un aumento de 16,88% desde Gs. 42.817 millones a Gs. 50.043 millones entre Jun22 y Jun23, propiciado por el crecimiento de las inversiones en títulos de deuda emitidos por entidades del sector privado, en 131,15% hasta alcanzar los Gs. 8.000 millones en Jun23.

De esta forma, el componente más importante dentro del activo conforme a la naturaleza de la compañía lo constituyen las inversiones, cuya participación en la estructura total ha continuado con un aumento gradual hasta el presente corte, pasando desde 37,30% en Jun22 a 39,17% en Jun23, aunque aún por debajo de los 46,34% de sus pares competidores.



Respecto a la porción más líquida del activo, tuvo un crecimiento interanual del 22,78% desde Gs. 27.796 millones en Jun22 hasta Gs. 34.126 millones en Jun23, como resultado de los mayores depósitos en cuenta corriente en entidades del sector financiero local. Con ello, su participación en el activo se ha ajustado desde 24,22% en Jun22 hasta 26,71% en Jun23.

Los créditos técnicos totales continuaron con un decrecimiento leve de 5,03% desde Gs. 24.496 millones en Jun22 a Gs. 23.265 millones en Jun23, debido a la reducción de créditos técnicos vigentes en 4,05%, hasta Gs. 22.020 millones, producto de menores deudores por reaseguros del exterior, y la disminución de los créditos técnicos vencidos en 19,54%, desde Gs. 1.547 millones en Jun22 a Gs. 1.245 millones en Jun23, fundamentado por la reducción de deudores por premios en las secciones de automóviles, incendios y transportes.



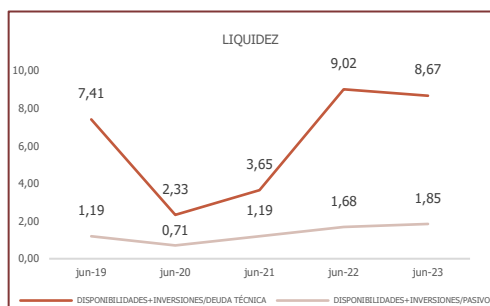
desde 6,32% en Jun22 hasta 5,35% en Jun23, con una posición estable respecto a los dos últimos años anteriores, e inferior a los 11,29 del mercado asegurador.

Por otro lado, la compañía mantiene un importante volumen de sus operaciones financiadas a créditos, los cuales frente al volumen de provisiones técnicas de seguros y primas directas mantienen una concentración razonable. Así también, cuenta con un adecuado índice de activos improductivos, el cual se ha ajustado de forma moderada desde 38,90% en Jun22 a 39,22% en Jun23, superior al mercado, explicado por porción relativamente elevada de disponibilidades y una baja participación de bienes de uso que ha pasado de 1,03% a 0,80% entre Jun22 y Jun23, aun por debajo del sistema.

### LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Favorable posición de liquidez, sustentado en mayores niveles de inversión y disponibilidades, frente a sus obligaciones, concentradas mayormente en provisiones técnicas y por reaseguros del exterior

Las disponibilidades aumentaron 22,78% con relación al ejercicio anterior, desde Gs. 27.796 millones en Jun22 a Gs. 34.126 millones Jun23, como resultado del incremento de recursos en cuentas corrientes en entidades bancarias del mercado local. Al respecto, la compañía mantiene una eleva concentración de ahorros en moneda local y extranjera en la entidad relacionada Banco Rio S.A.E.C.A.



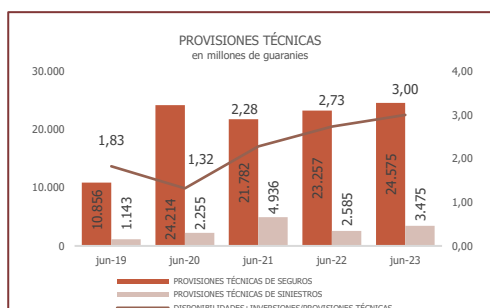
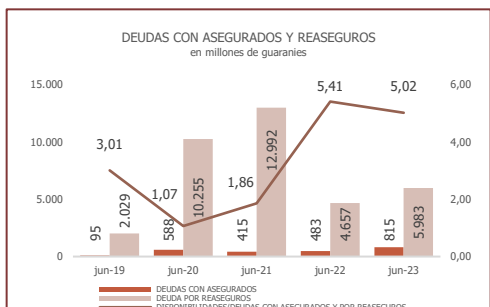
Por su parte, las inversiones ascendieron 16,88%, hasta Gs. 50.043 millones en Jun23, en virtud de mayores recursos invertidos en títulos de deuda del sector privado e intereses devengados. En tal sentido, cuenta con una elevada concentración de Certificados de Depósitos de Ahorros (53,99%), emitidos por el sector financiero local dentro de la inversión total a Jun23, seguido por títulos de deudas emitidas por sector privado (28,18%).

En contrapartida, las deudas técnicas aumentaron 23,88% de Gs. 7.833 millones en Jun22 a Gs. 9.703 millones en Jun23, fundamentado por mayores obligaciones por reaseguros del exterior con relación a Jun22, reflejados en una tasa positiva de 28,54%, hasta alcanzar los Gs. 5.965 millones en Jun23. Al respecto, cabe señalar que la compañía mantiene un importante volumen de deudas por reaseguros con relación a la deuda técnica total, los cuales han ascendido desde 59,24% en Jun22 a 61,47% en Jun23.

Con ello, la cobertura de las deudas técnicas con disponibilidades e inversiones se ha ajustado levemente desde 9,02 en Jun22 hasta 8,67 veces en Jun23, aún superior a los 4,67 veces del sistema asegurador. En tanto, la cobertura de los pasivos con disponibilidades e inversiones ha exhibido una continua tendencia creciente leve, el cual ha pasado desde 1,68 en Jun22 a 1,85 en Jun23, situado por encima del ratio del mercado.

En referencia la cobertura de deudas con asegurados y reaseguros mediante el volumen total de disponibilidades, tuvo un descenso moderado de 5,41 en Jun22 a 5,02 veces en Jun23, permaneciendo relativamente estable debido al aumento más que proporcional de las deudas respecto a las disponibilidades, aun superior a los 1,23 veces del sistema.

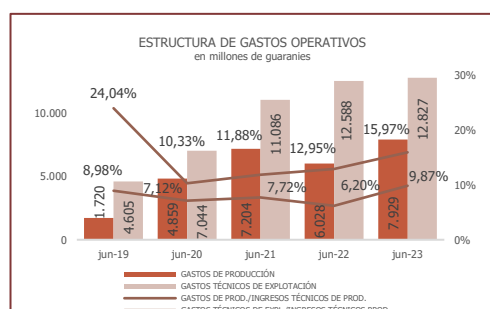
En línea, la cobertura de las provisiones técnicas totales con el conjunto de recursos en cuentas corrientes e inversiones ha mantenido una trayectoria favorable hasta Jun23, pasando desde 2,73 veces en Jun22 a 3,00 veces en Jun23, ubicado por encima del mercado. En tal sentido, cabe señalar que el 87,61% de las provisiones técnicas corresponden a provisiones técnicas de seguros, conformado en mayor medida por primas a devengar de las secciones de seguros, con un aumento en mayor medida por primas a devengar de las secciones de automóviles, riesgos varios y seguros de vida. En contraste, las provisiones



técnicas de siniestros han sido proporcionalmente más bajas, pero con una elevada proporción de siniestros reclamados en proceso de liquidación, concentrada en la sección de automóviles (56,35%).

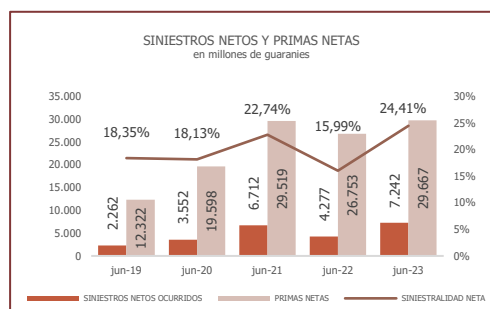
## EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Adecuada eficiencia operativa, reflejado en sus niveles de retención adecuados y contención de los gastos de explotación, aunque con un aumento de la siniestralidad neta y gastos de producción



La estructura de gastos operativos de Nobleza se centra en un elevado volumen de gastos técnicos de explotación, el cual ha permanecido relativamente estable con relación al ejercicio anterior, con un aumento moderado de 1,90% desde Gs. 12.588 millones en Jun22 hasta Gs. 12.827 millones en Jun23, integrado por erogaciones relacionadas al pago del personal administrativo (49,55%), otros gastos administrativos (18,71%), impuestos (11,81%) y honorarios profesionales (7,09%).

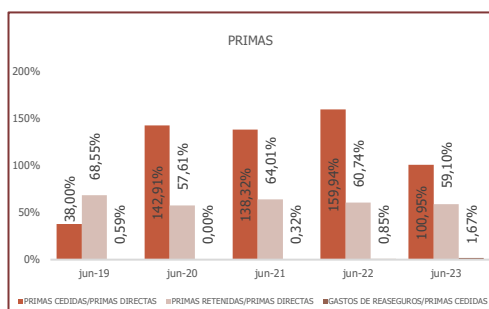
Con ello, la cobertura de los gastos explotación con los ingresos técnicos de producción se ha ajustado desde 12,95% en Jun22 hasta 15,97% en Jun23, aunque aún por debajo de los 21,93% del mercado asegurador al corte actual.



En cuanto a los gastos de producción, la aseguradora ha mantenido una trayectoria positiva de gastos durante el periodo 2019-2023. Asimismo, ha incrementado 31,53% desde Gs. 6.028 millones en Jun22 a Gs. 7.929 millones en Jun23, en función al aumento de recursos destinados para el fomento de la producción, en mayor medida en las secciones de automóviles y accidentes personales, sumado al crecimiento de las comisiones de los seguros directos, centrados en las secciones de automoviles y seguros de vida.

Al respecto, el ratio de gastos de producción sobre las primas directas han aumentado desde 6,20% en Jun22 a 9,87% en Jun23, debido al crecimiento menos que proporcional de los ingresos por primas directas, situándose aún por debajo de los 18,53% de sus pares competidores.

Las primas devengadas han aumentado 13,96%, desde Gs. 44.048 millones en Jun22 hasta alcanzar los Gs. 50.196 millones en Jun23, en virtud del favorable comportamiento de las secciones de seguros de vida colectivo de corto plazo, riesgos



varios y automóviles. No obstante, estas secciones mantienen una participación elevada dentro de las primas generadas, equivalentes a los 33,92%, 12,20% y 43,47% respectivamente. De igual manera, las primas netas una vez consideras los egresos técnicos de producción, se han incrementado 10,89%, desde Gs. 26.753 millones en Jun22 a Gs. 29.667 millones en Jun23.

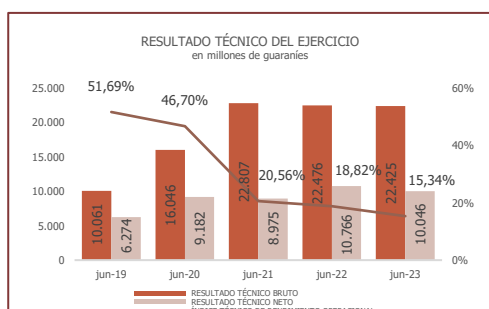
Por su parte, los siniestros ocurridos crecieron durante el ejercicio 2023, desde Gs. 14.202 millones en Jun22 hasta Gs. 16.046 millones, traducidos a una tasa de variación positiva de 12,98% a Jun23, como resultado del aumento de siniestros sucedidos en las secciones de seguros de vida colectivos corto plazo, riesgos varios y caución. Asimismo, se destaca la participación en los siniestros de las secciones de automóviles (54,72%) y seguros de vida (28,74%).

En tal sentido, los siniestros netos ocurridos aumentaron 69,34%, hasta Gs. 7.242 millones en Jun23, producto del incremento de los gastos de siniestros, a una tasa 12,02%, hasta Gs. 19.588 millones en Jun23, propiciado por el aumento del volumen de siniestros seguros directos. Sin embargo, la recuperación de siniestros ha sido inferior en un 6,54% respecto al año anterior, hasta Gs. 12.346 millones en Jun23, debido a la menor desafectación de las provisiones técnicas de siniestros y baja recuperación de siniestros. La entidad posee una elevada concentración de siniestros recuperados derivados de reaseguros cedidos al exterior (79,64%), el cual aumentó 8,83%, hasta Gs. 9.833 millones en Jun23.

Con ello, la siniestralidad neta de la compañía ha ascendido desde 15,99% en Jun22 a 24,41% en Jun23, situado por debajo del mercado asegurador. Por su parte, las primas cedidas/primas directas han disminuido de 159,94% en Jun22 hasta 100,95% en Jun23, ubicado muy por encima a los 31,10% del sistema, igual que a los últimos tres ejercicios. En referencia, las primas retenidas frente a las primas devengadas se mantuvieron estable desde 60,74% en Jun22 a 59,10% en Jun23, aun por debajo de los 72,47% del mercado asegurador. En tanto, los gastos de reaseguros respecto a las primas crecieron levemente desde 0,85% en Jun22 a 1,67% en Jun23, aunque aún inferior al sistema.

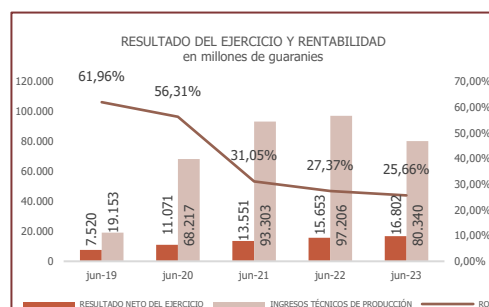
## UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Resultados técnicos estables conforme al histórico de los dos últimos años, acompañados de adecuados niveles de rentabilidad y márgenes, a pesar de menores ingresos técnicos de producción



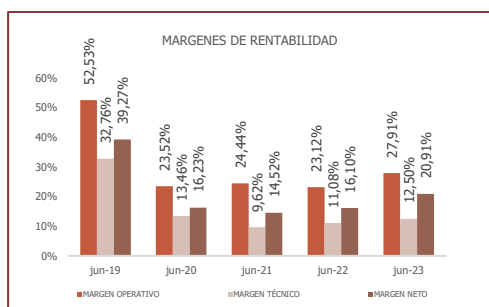
El resultado técnico bruto de Nobleza se ha mantenido estable, sin una fluctuación significativa en los últimos tres años, pasando desde Gs. 22.807 millones en Jun21 a Gs. 22.476 millones en Jun22, hasta los Gs. 22.425 millones en Jun23, como resultado de la absorción del incremento de las primas netas ganadas en función de la reducción de la desafectación y constitución de provisiones técnicas de seguros, por mayores egresos de siniestros asociados al aumento de siniestros directos y constitución de técnicos de siniestros.

Por su parte, el resultado técnico neto disminuyó de forma moderada 6,68%, desde 10.766 millones en Jun22 hasta Gs. 10.046 millones en Jun23, como consecuencia de la expansión de los gastos de producción y constitución de provisiones, centrado en la sección de automóviles y seguro colectivos a corto plazo, los cuales han contrarrestado el incremento generado por los ingresos obtenidos por reaseguros cedidos principalmente al exterior.



Con ello, el índice técnico de rendimiento operacional al corte actual ha pasado desde 18,82% en Jun22 a 15,34% en Jun23, muy por encima a los 10,06% del sistema, explicado por el crecimiento del patrimonio por la integración de capital, acompañado de un elevado resultado del ejercicio.

Por otro lado, el resultado de las inversiones realizadas por la compañía al cierre de junio de 2023 ha aumentado 44,29%, desde Gs. 5.310 millones en Jun22 hasta Gs. 7.662 millones en Jun23, fundamentado en la expansión de los ingresos provenientes de ganancias por diferencia de cambio y rendimientos de intereses de títulos de renta fija, en contraste a un bajo volumen de egresos en concepto de inversiones.



En este contexto, el resultado neto del ejercicio ha crecido 7,34% respecto al año anterior, desde Gs. 15.653 millones en Jun22 hasta 16.802 millones en Jun23, sostenido en gran medida por los ingresos sobre inversiones.

Conforme a ello, el nivel de rentabilidad sobre el patrimonio neto (ROE) ha permanecido relativamente estable desde 27,37% en Jun22 hasta 25,66% en Jun23, con una tendencia decreciente, situado por encima de la rentabilidad del sistema. Mientras, el rendimiento sobre los activos (ROA) se ha ajustado levemente desde 13,64% en Jun22 a 13,15%, aun superior al índice del mercado.

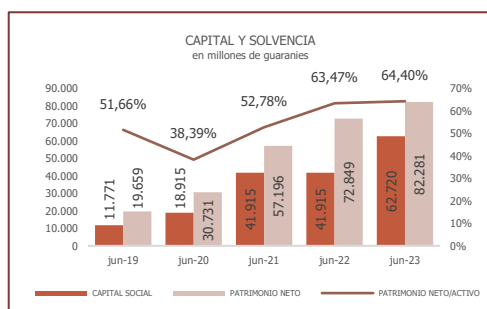


En línea, los márgenes de rentabilidad de Nobleza han evidenciado una continua estabilidad desde Jun20 hasta el ejercicio actual. Al respecto, el margen operativo se ha ajustado desde 23,12% en Jun22 a 27,91% en Jun23, aun por debajo de sistema, debido a los menores ingresos técnicos de producción, y la elevada concentración de reaseguros cedidos.

De igual manera, el margen técnico ha pasado desde 11,08% a 12,50% entre Jun22 y Jun23, superior al mercado, como resultado de los importantes gastos de producción y explotación de la compañía. Mientras, el margen neto ha aumentado desde 16,10% en Jun22 hasta 20,91% en Jun23, situado por encima de los 10,19% del sistema.

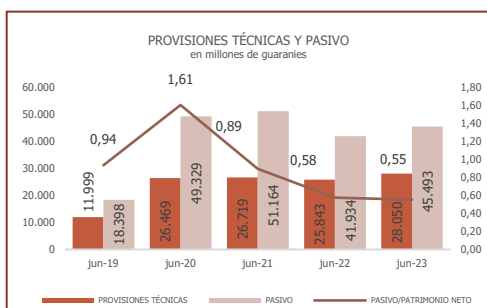
## SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Favorables niveles de solvencia patrimonial, derivados de un continuo apoyo de su grupo de accionistas, y una razonable evolución de sus obligaciones niveles de endeudamiento



El patrimonio neto ha evidenciado una tendencia creciente en los últimos años, en línea, al corte ha incrementó 12,95% desde Gs. 72.849 millones en Jun22 hasta Gs. 82.281 millones en Jun23, como resultado de un mayor nivel de capital social, desde Gs. 41.915 millones hasta Gs. 62.720 millones entre Jun22 y Jun23, traducidos en una tasa de crecimiento del 49,64%, en función a la capitalización de cuentas pendientes a capitalizar del ejercicio anterior por valor de Gs. 13.305 millones y la integración de capital mediante la emisión de acciones por monto de Gs. 7.500 millones.

No obstante, cabe señalar que, la compañía mantiene una baja proporción de cuentas pendientes a capitalizar, cuyo monto total ha descendido desde Gs. 13.305 millones en Jun22 hasta Gs. 175.855 en Jun23.

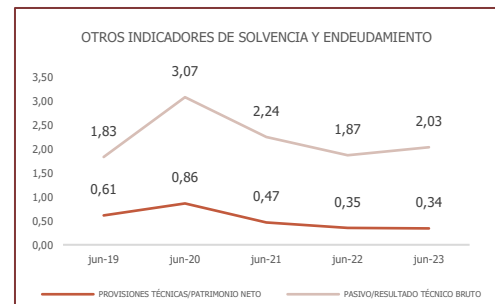


En referencia, la solvencia patrimonial ha presentado un crecimiento sostenido desde 2021- 2023, con un aumento leve desde 63,47% en Jun22 hasta 64,40% en Jun23, propiciado por la baja expansión de los activos asociado a menores créditos técnicos totales, en contraste a continuo crecimiento patrimonial superior, situado de tal manera por encima del índice del mercado.

El endeudamiento de la compañía ha aumentado 8,49% desde Gs. 41.934 millones en Jun22 hasta Gs. 45.493 millones en Jun23, como consecuencia del incremento de las deudas técnicas, impulsada por mayores obligaciones en concepto de reaseguros del exterior, principalmente por las secciones de automóviles y seguros colectivos a corto plazo. Conforme a ello, estructuralmente la entidad cuenta con una eleva concentración de provisiones técnicas de seguros (54,02%) y de deudas por reaseguros (13,15%).

Al respecto, los pasivos incrementaron 8,49%, hasta el saldo de Gs. 45.493 millones en Jun23, como producto del aumento de las provisiones técnicas de seguros de las secciones de automoviles, riesgos varios y seguros colectivos de corto plazo.

En tal sentido, respecto al patrimonio neto se han mantenido relativamente estable, pasando desde 0,58 en Jun22 hasta 0,55 en Jun23, situado por debajo de sus pares competidores. Sin embargo, frente al resultado técnico ha



ascendido moderadamente desde 1,87 hasta 2,03 veces entre Jun22 y Jun23, posicionado cerca del margen del sistema, en función a los mayores volúmenes de provisiones técnicas de seguros y deudas técnicas, con alto grado de obligaciones por reaseguros del exterior. En tanto, el indicador de provisiones técnicas/patrimonio neto ha permanecido relativamente estable desde 0,35 veces en Jun22 hasta 0,34 veces en Jun23, manteniéndose por debajo del mercado asegurador.

**PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA**

En veces y en porcentajes	Nobleza Seguros S.A. Compañía de Seguros					Sistema
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-23
<b>SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO</b>						
Pasivo/Patrimonio neto	0,94	1,61	0,89	0,58	0,55	1,33
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,61	0,86	0,47	0,35	0,34	0,92
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,15	0,49	0,29	0,11	0,12	0,27
Primas Netas/Patrimonio Neto	0,63	0,64	0,52	0,37	0,36	1,07
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,83	3,07	2,24	1,87	2,03	2,10
Patrimonio Neto/Activo	51,66%	38,39%	52,78%	63,47%	64,40%	42,86%
<b>ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO</b>						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	20,98%	24,90%	25,17%	19,99%	17,23%	20,96%
Inversiones/Activo	40,80%	29,19%	33,22%	37,30%	39,17%	46,31%
Bienes de Uso/Activo	0,93%	0,81%	0,94%	1,03%	0,80%	5,25%
Activos Improductivos	36,85%	40,19%	36,87%	38,90%	39,22%	30,90%
Cartera Vencida	15,87%	23,77%	5,60%	6,32%	5,35%	11,29%
<b>LIQUIDEZ e INVERSIONES</b>						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	3,01	1,07	1,86	5,41	5,02	1,23
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	7,41	2,33	3,65	9,02	8,67	4,67
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	1,83	1,32	2,28	2,73	3,00	1,38
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	1,47	0,84	1,40	2,10	2,23	1,07
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	1,19	0,71	1,19	1,68	1,85	0,96
Representatividad de las Inversiones	1,29	0,88	1,35	1,66	1,78	1,17
<b>EFICIENCIA</b>						
Siniestralidad Bruta	21,43%	8,67%	14,06%	14,61%	19,97%	42,88%
Siniestralidad Neta	18,35%	18,13%	22,74%	15,99%	24,41%	40,83%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	36,15%	18,57%	24,40%	20,42%	28,25%	45,74%
Gastos de Prod./Ingresos Técnicos de Prod.	8,98%	7,12%	7,72%	6,20%	9,87%	18,53%
Gastos Técnicos de Expl./Ingresos Técnicos Prod.	24,04%	10,33%	11,88%	12,95%	15,97%	21,92%
<b>RENTABILIDAD</b>						
ROA	19,76%	13,83%	12,51%	13,64%	13,15%	6,68%
ROE	61,96%	56,31%	31,05%	27,37%	25,66%	18,48%
Índice Técnico de Rendimiento Operacional	51,69%	46,70%	20,56%	18,82%	15,34%	10,06%
Índice de Rendimiento de Operaciones Técnicas	41,84%	32,54%	29,39%	35,54%	33,47%	10,56%
Margen Operativo	52,53%	23,52%	24,44%	23,12%	27,91%	41,40%
Margen Técnico	32,76%	13,46%	9,62%	11,08%	12,50%	5,55%
Margen Neto	39,27%	16,23%	14,52%	16,10%	20,91%	10,19%
<b>REASEGURO</b>						
Primas Cedidas/Primas Directas	38,00%	142,91%	138,32%	159,94%	100,95%	31,10%
Primas Retenidas/Primas Directas	68,55%	57,61%	64,01%	60,74%	59,10%	72,47%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	0,59%	0,00%	0,32%	0,85%	1,67%	8,76%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	28,41%	7,77%	8,78%	12,82%	19,40%	49,90%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	47,27%	63,86%	42,67%	63,62%	61,28%	34,94%

**CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL**

En millones de guaraníes y porcentajes	Nobleza Seguros S.A. Compañía de Seguros					
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	Var
Disponibilidades	6.396	11.550	24.952	27.796	34.126	22,78%
Créditos Técnicos Vigentes	7.983	19.931	27.278	22.949	22.020	-4,05%
Créditos Técnicos Vencidos	1.506	6.215	1.617	1.547	1.245	-19,54%
Créditos Administrativos	475	4.445	4.716	4.191	5.536	32,09%
Gastos Pagados Por Adelantado	9	133	380	162	36	-77,70%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	37	3	39	10	30	187,08%
Inversiones	15.529	23.369	35.993	42.817	50.043	16,88%
Bienes De Uso	353	651	1.015	1.185	1.026	-13,47%
Activos Diferidos	5.768	13.763	12.371	14.126	13.711	-2,94%
<b>ACTIVO</b>	<b>38.056</b>	<b>80.060</b>	<b>108.360</b>	<b>114.784</b>	<b>127.773</b>	<b>11,32%</b>
Deudas Financieras	30	6	76	339	270	-20,47%
Deudas Con Asegurados	95	588	415	483	815	68,78%
Deudas Por Coaseguros	56	59	170	86	59	-31,55%
Deudas Por Reaseguros - Local	130	39	10	16	18	13,94%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	1.899	10.216	12.982	4.640	5.965	28,54%
Deudas Con Intermediarios	743	3.558	2.420	2.071	2.198	6,11%
Otras Deudas Técnicas	34	497	700	536	648	20,87%
Obligaciones Administrativas	1.764	3.886	4.043	3.826	3.207	-16,18%
Provisiones Técnicas De Seguros	10.856	24.214	21.782	23.257	24.575	5,67%
Provisiones Técnicas De Siniestros	1.143	2.255	4.936	2.585	3.475	34,42%
Utilidades Diferidas	1.647	4.009	3.629	4.094	4.263	4,13%
<b>PASIVO</b>	<b>18.398</b>	<b>49.329</b>	<b>51.164</b>	<b>41.934</b>	<b>45.493</b>	<b>8,49%</b>
Capital Social	11.771	18.915	41.915	41.915	62.720	49,64%
Cuentas Pendientes De Capitalización	-	-	432	13.305	-	-100,00%
Reservas	367	745	1.299	1.976	2.759	39,60%
Resultado del Ejercicio	7.520	11.071	13.551	15.653	16.802	7,34%
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>19.659</b>	<b>30.731</b>	<b>57.196</b>	<b>72.849</b>	<b>82.281</b>	<b>12,95%</b>

**CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS**

En millones de guaraníes y porcentajes	Nobleza Seguros S.A. Compañía de Seguros					
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	Var
Primas Directas	17.975	34.020	46.113	44.048	50.196	13,96%
Primas Reaseguros Aceptados	1.178	24	91	318	844	165,12%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	-	34.173	47.098	52.839	29.300	-44,55%
<b>INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>19.153</b>	<b>68.217</b>	<b>93.303</b>	<b>97.206</b>	<b>80.340</b>	<b>-17,35%</b>
Primas reaseguros cedidos	6.264	13.546	16.172	18.755	21.537	14,84%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	567	35.073	47.612	51.698	29.136	-43,64%
<b>EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>6.830</b>	<b>48.619</b>	<b>63.784</b>	<b>70.453</b>	<b>50.673</b>	<b>-28,07%</b>
<b>TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS</b>	<b>12.322</b>	<b>19.598</b>	<b>29.519</b>	<b>26.753</b>	<b>29.667</b>	<b>10,89%</b>
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	795	1.777	2.434	2.300	3.260	41,74%
Siniestros Seguros Directos	4.105	5.913	13.117	14.202	16.046	12,98%
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	93	181	342	254	280	10,56%
Siniestros Reaseguros Aceptados	127	250	26	731	2	-99,66%
<b>GASTOS DE SINIESTROS</b>	<b>5.119</b>	<b>8.121</b>	<b>15.918</b>	<b>17.486</b>	<b>19.588</b>	<b>12,02%</b>
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	855	687	3.452	3.955	2.370	-40,09%
Recupero De Siniestros Directos	62	105	157	219	143	-34,53%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	1.940	3.776	5.597	9.035	9.833	8,83%
<b>RECUPERO DE SINIESTROS</b>	<b>2.857</b>	<b>4.569</b>	<b>9.206</b>	<b>13.209</b>	<b>12.346</b>	<b>-6,54%</b>
<b>SINIESTROS NETOS OCURRIDOS</b>	<b>-2.262</b>	<b>-3.552</b>	<b>-6.712</b>	<b>-4.277</b>	<b>-7.242</b>	<b>69,34%</b>
<b>RESULTADO TÉCNICO BRUTO</b>	<b>10.061</b>	<b>16.046</b>	<b>22.807</b>	<b>22.476</b>	<b>22.425</b>	<b>-0,23%</b>
Reintegro De Gastos De Producción	915	1.321	2.312	1.654	2.145	29,71%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	2.162	4.263	6.298	5.843	7.564	29,46%
Desafectación De Provisiones	60	219	321	646	608	-6,54%
<b>OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>3.137</b>	<b>5.802</b>	<b>8.931</b>	<b>8.143</b>	<b>10.317</b>	<b>16,70%</b>
Gastos De Producción	1.720	4.859	7.204	6.028	7.929	31,53%
Gastos de Cesión Reaseguros	40	-	203	598	848	41,90%
Gastos Técnicos De Explotación	4.605	7.044	11.086	12.588	12.827	1,90%
Constitución De Provisiones	559	763	4.271	639	1.091	70,76%
<b>OTROS EGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>6.925</b>	<b>12.666</b>	<b>22.763</b>	<b>19.853</b>	<b>22.695</b>	<b>14,32%</b>
<b>OTROS RESULTADOS TÉCNICOS</b>	<b>-3.787</b>	<b>-6.863</b>	<b>-13.832</b>	<b>-11.710</b>	<b>-12.378</b>	<b>5,71%</b>
<b>RESULTADO TÉCNICO NETO</b>	<b>6.274</b>	<b>9.182</b>	<b>8.975</b>	<b>10.766</b>	<b>10.046</b>	<b>-6,68%</b>
Ingreso sobre Inversión	2.582	3.774	7.225	6.342	8.868	39,83%
Egreso sobre Inversión	546	761	1.740	1.032	1.206	16,86%
<b>RESULTADO SOBRE INVERSIÓN</b>	<b>2.036</b>	<b>3.013</b>	<b>5.485</b>	<b>5.310</b>	<b>7.662</b>	<b>44,29%</b>
Ganancias Extraordinarias	47	106	391	1.232	866	-29,73%
Pérdidas Extraordinarias	-	-	-	57	-	-100,00%
<b>RESULTADO EXTRAORDINARIO</b>	<b>47</b>	<b>106</b>	<b>391</b>	<b>1.175</b>	<b>866</b>	<b>-26,35%</b>
<b>RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>8.356</b>	<b>12.302</b>	<b>14.851</b>	<b>17.251</b>	<b>18.574</b>	<b>7,67%</b>
Impuesto a la Renta	836	1.230	1.300	1.598	1.772	10,87%
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>7.520</b>	<b>11.071</b>	<b>13.551</b>	<b>15.653</b>	<b>16.802</b>	<b>7,34%</b>

## ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2018/2019 hasta el ejercicio 2022/2023, 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.

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.º 3.899/09 y la Resolución CNV CG N°35/2023 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa&Riskmétrica S.A.

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

1. Estados Contables y Financieros anuales y comparativos entre los ejercicios 2018/2019 al 2022/2023.
2. Perfil del negocio y Estrategia.
3. Propiedad y Gerenciamiento.
4. Posicionamiento en la industria.
5. Política de Inversiones – Calidad de Activos.
6. Política de Reaseguros.
7. Antecedentes de la Compañía e informaciones generales de las operaciones.

### LOS PROCEDIMIENTOS SE REFIEREN AL ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE:

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

La emisión de la calificación de la solvencia de la compañía **NOBLEZA SEGUROS S.A.**, se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV CG N° 35/23.

**Fecha de calificación o última actualización:** 27 de Setiembre de 2023

**Fecha de publicación:** 28 de Setiembre de 2023

**Corte de calificación:** 30 de Junio 2023.

**Calificadora:** **Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos**

**Edificio Atrium 3er. Piso | Dr. Francisco Morra esq. Guido Spano |**

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

COMPAÑÍA DE SEGURO	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
NOBLEZA SEGUROS S.A.	pyA+	ESTABLE

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

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

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución CNV CG N° 35/23 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página web en internet.

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

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa&Riskmétrica S.A. Calificadora de Riesgos, disponibles en nuestra página web.

Esta calificación de riesgos no es una medida exacta sobre la probabilidad de incumplimiento de deudas, ya que no se garantiza la calidad crediticia del deudor.

Esta calificación no constituye una auditoría externa, ni un proceso de debida diligencia, y se basó exclusivamente en información pública y en la provisión de datos por parte de NOBLEZA SEGUROS S.A. por lo cual SOLVENTA&RISKMÉTRICA S.A. Calificadora de Riesgos no garantiza la veracidad de dichos datos ni se hace responsable por errores u omisiones que los mismos pudieran contener. Asimismo, está basada en los Estados Económicos, Patrimoniales y Financieros publicados por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay, y auditados por la firma Casco & Asociados-Contadores Públicos al 30 de Junio de 2023.

**Más información sobre esta calificación en:**

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

Calificación aprobada por: <b>Comité de Calificación Solventa &amp; Riskmétrica S.A.</b>	Informe elaborado por: <b>Econ. Ruth Giménez Analista de Riesgos rgimenez@syr.com.py</b>
---	---