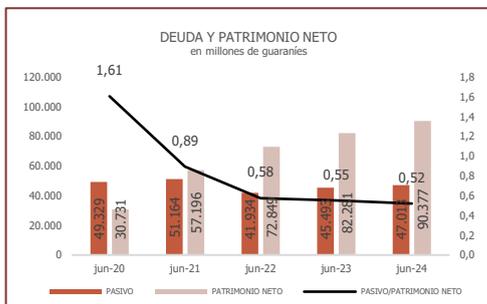


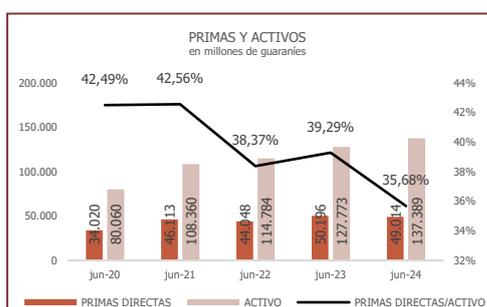
NOBLEZA SEGUROS S.A.

CALIFICACIÓN	JUN-2023	JUN-2024
CATEGORÍA	pyA+	pyA+
TENDENCIA	Estable	Fuerte(+)

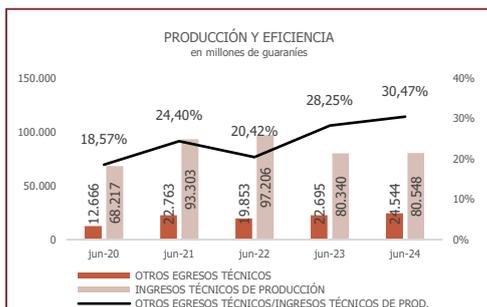
A: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.


FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

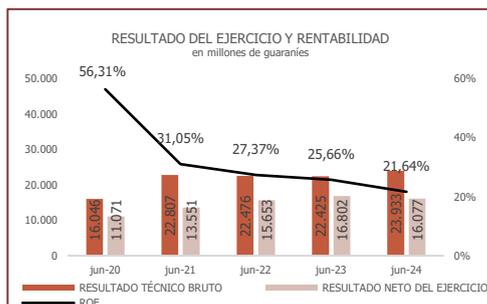
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación de **pyA+** mejorando la tendencia a **Fuerte (+)** para la solvencia de **Nobleza Seguros S.A.** con fecha de corte al **30 de Junio de 2024**, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial y liquidez, con un constante crecimiento del activo y del capital social, mediante el continuo apoyo de su controlador Banco Río S.A.E.C.A., además del mantenimiento de elevados indicadores de rentabilidad y calidad de cartera, registrando menores niveles de siniestralidad al corte analizado, por debajo del promedio de la industria. En contrapartida, la calificación incorpora los menores niveles de producción de primas devengadas, cuyo indicador de productividad medido en términos del activo total ha disminuido por debajo del promedio de la industria, así como los elevados niveles de primas cedidas y siniestros recuperados de reaseguros, por encima de la media del mercado asegurador.



La solvencia patrimonial de la compañía, así como su margen de solvencia, han ido aumentando en los últimos años, en niveles superiores a la media de la industria, debido al crecimiento tanto de las inversiones como del activo total, acompañado del aumento del capital social. De esta forma, la representatividad del activo (solvencia patrimonial) ha subido desde 63% en Jun22 a 64% en Jun23 y 66% en Jun24, superior al mercado de 44%, mientras que el endeudamiento ha ido disminuyendo desde 0,58 en Jun22 a 0,55 en Jun23 y 0,52 en Jun24, inferior a la industria de 1,28. Al corte analizado, el patrimonio neto de la compañía creció 9,84% hasta Gs. 90.377 millones, explicado por el aumento de 12,72% del capital social hasta Gs. 70.701 millones, mientras que el pasivo total aumentó 3,34% hasta Gs. 47.013 millones.



El activo total aumentó 7,53% hasta Gs. 137.389 millones en Jun24, con una elevada participación de las disponibilidades, inversiones y créditos técnicos, reflejando una alta calidad productiva de los activos, con bajos niveles de morosidad de la cartera vencida en niveles inferiores a la media del mercado. Asimismo, la compañía viene registrando elevados indicadores de liquidez, con adecuada posición de recursos disponibles e inversiones, con un índice de representatividad de inversiones que ha ido subiendo desde 1,66 en Jun22 a 1,78 en Jun23 y 1,97 en Jun24, superior al mercado de 1,25. El principal indicador de liquidez medido por las disponibilidades e inversiones respecto a la deuda y las provisiones técnicas, ha ido aumentando desde 2,10 en Jun22 a 2,23 en Jun23 y 2,33 en Jun24, superior al promedio de la industria de 1,13.

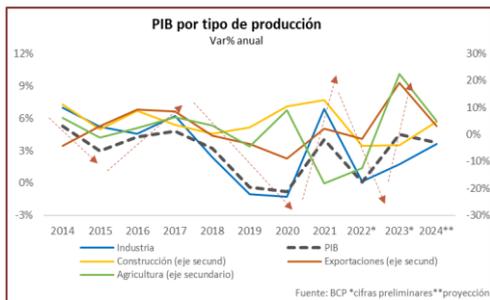


La producción de primas directas disminuyó 2,35% hasta Gs. 49.014 millones en Jun24, lo que sumado a la mayor desafectación de provisiones técnicas de seguros, ha derivado en un leve incremento de 0,26% de los ingresos técnicos de producción hasta Gs. 80.548 millones en Jun24. Por otra parte, los egresos técnicos de producción han aumentado 8,15% hasta Gs. 24.544 millones, con lo cual el indicador de costo operativo aumentó desde 28,25% en Jun23 a 30,47%

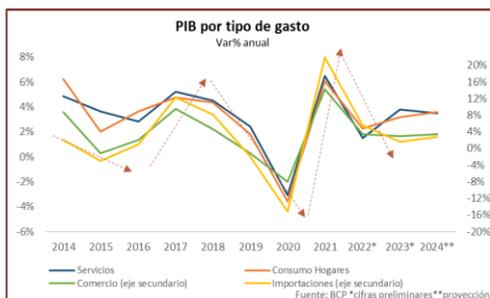
en Jun24, aunque sigue siendo muy inferior a la media del mercado asegurador de 45,52%. La siniestralidad bruta y neta también disminuyó hasta 30,75% y 22,42% al corte analizado, inferior a la industria de 38,15% y 37,40% respectivamente. Esta menor siniestralidad ha generado el aumento de 6,73% del resultado técnico bruto del ejercicio hasta Gs. 23.933 millones, aunque el resultado técnico neto disminuyó 23,18% hasta Gs. 7.718 millones, debido a los mayores gastos técnicos de explotación, lo que finalmente derivó en la disminución de 4,31% del resultado neto del ejercicio hasta Gs. 16.077 millones. En consecuencia, la rentabilidad del capital ROE disminuyó desde 25,66% a 21,64%, inferior al mercado de 24,41%.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Fuerte (+) refleja la favorable expectativa sobre la situación general de la compañía Nobleza Seguros S.A. , considerando sus adecuados niveles de liquidez y márgenes de utilidad, en relación con la evolución de sus operaciones y la media del mercado.	<ul style="list-style-type: none"> Adecuados niveles de solvencia patrimonial con apoyo de su controlador Banco Río S.A.E.C.A. Favorables indicadores de liquidez. Elevados niveles de rentabilidad, con baja siniestralidad. 	<ul style="list-style-type: none"> Disminución de la producción de primas. Importante estructura de gastos, con aumento de los gastos de explotación. Baja diversificación de producción frente a una elevada competencia en los segmentos donde opera.

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 2016-2017. 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 bajas tasas históricas de crecimiento en todos los sectores de la economía.



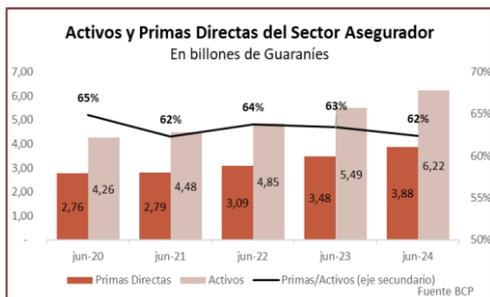
En el 2020, los sectores de las exportaciones y de la industria han registrado mínimos de -9,0% y -1,3%, respectivamente, lo que ha influido en la disminución del PIB a un mínimo histórico de -0,8%. Como excepción, la agricultura y el sector de la construcción tuvieron comportamientos positivos, alcanzando altas tasas 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. Los sectores del PIB por tipo de gasto han registrado tasas negativas mínimas en el 2020 de -3,6% en Consumo, 4,7% en la Formación Bruta de Capital y -15,2% en Importaciones.



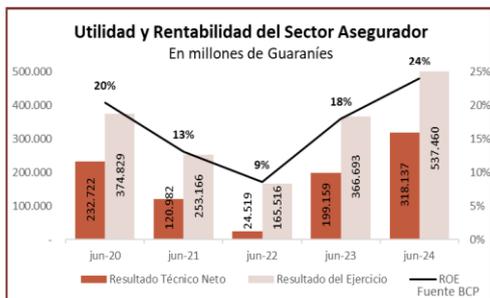
Sin embargo, en el 2021 la economía ha registrado una importante recuperación, luego de la recesión económica del año 2019 y la pandemia del COVID-19 del año 2020. Los sectores del comercio, servicio, importaciones y construcción alcanzaron tasas históricas de crecimiento altas en el 2021 de 14,3%, 6,5%, 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 año 2021, como resultado de la fuerte sequía que impactó severamente a la producción de soja y sus derivados, con pérdidas del 50%.



Las cifras preliminares del año 2022 reflejan un bajo crecimiento del PIB de solamente 0,2%, condicionado por la situación económica del sector agroexportador, con 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% al cierre del 2022, explicada por el aumento de los precios de los alimentos y de la energía, a causa, entre otros, 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.



Al cuarto trimestre del 2023, el consumo privado ascendió 3,1% interanual debido al desempeño de los servicios, los bienes durables y no durables. A su vez, las importaciones crecieron 23,2% interanual, explicado por aumentos en maquinarias y equipos, productos químicos, y farmacéuticos. Además, la manufactura creció 9,6% interanual, generado por la producción de aceites y carnes. No obstante, se registraron descensos en la producción de azúcar, y papel y sus derivados. En contraste, la construcción descendió 8,5% interanual, producto de la menor ejecución de obras privadas y públicas, lo cual generó la menor demanda de insumos (cemento y asfalto). De esta manera, el PIB trimestral aumentó 4,9%, y el PIB acumulado creció 4,7% en el 2023.

En este contexto económico marcado por una coyuntura cíclica en los últimos años, la industria aseguradora paraguaya ha experimentado un continuo y sostenido crecimiento, con razonables indicadores globales de desempeño operativo y financiero. En ese sentido, durante el periodo 2023-2024 los activos totales del sistema asegurador aumentaron 13,30% desde Gs. 5,49 billones en Jun23 a Gs. 6,22 billones en Jun24, así como también las primas directas aumentaron 11,49% desde Gs. 3,48 billones en Jun23 a Gs. 3,88 billones en Jun24, de esta manera el indicador de productividad, medido por el ratio de Primas/Activos, bajó desde 63% en Jun23 a 62% en Jun24. No obstante, los resultados técnicos netos aumentaron de manera importante en 59,74%, desde Gs. 199.159 millones en Jun23 hasta Gs. 318.137 millones en Jun24, lo cual redundó en el aumento del resultado del ejercicio en 46,57%, hasta Gs. 537.460 millones y en el consecuente ascenso del ROE de 18% en Jun23 a 24% en Jun24.

GESTIÓN DE NEGOCIOS

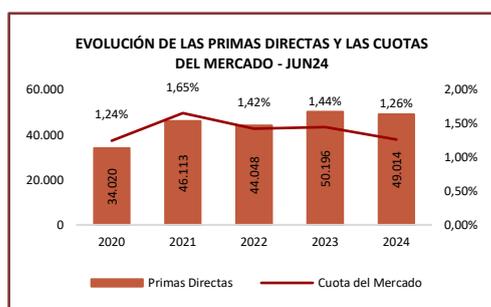
PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Compañía enfocada en la producción de primas en seguros patrimoniales y de vida, enfocada mayormente en automóviles, vida colectiva y riesgos varios, con un posicionamiento moderado en el sector

Nobleza Seguros S.A., Compañía de Seguros (de aquí en adelante Nobleza) fue constituida en 2016, inicialmente enfocada en la comercialización de pólizas de seguros de la sección de automóviles, a través de una alianza estratégica con el Grupo Michelagnoli. Posteriormente, la compañía ha experimentado una continua evolución operativa, ampliando sus servicios para incluir seguros en diversos rubros patrimoniales como automóviles, incendios, robos, accidentes personales, cauciones, responsabilidad civil, cristalería, transporte, entre otros. Además, cuenta con experiencia en seguros de vida, tanto individuales como colectivos, incluyendo seguros para cancelación de deudas y seguros colectivos para empleados y asociaciones.

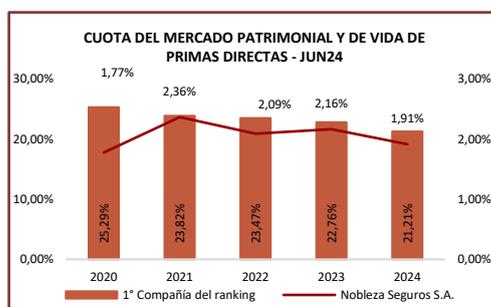
La expansión de Nobleza se ha visto favorecida principalmente por la adquisición de su paquete accionario mayoritario por parte de Financiera Río S.A.E.C.A. en 2017, la cual, tras fusionarse con Banco Itapúa S.A.E.C.A., pasó a denominarse Banco Río S.A.E.C.A. Además, en 2019, Banco Río adquirió el 99,9% de las acciones de la Compañía Aseguradora del Sur (ASUR), la cual fue absorbida por Nobleza en 2021. Las operaciones de la compañía y la atención al cliente se centran en su casa matriz, ubicada en el Edificio Torre de la Américas, Piso 9, en la ciudad de Asunción.

Nobleza mantiene una política de suscripción de riesgos diversificada en varias secciones de ramos generales y de vida, con distintos tipos de coberturas y tasas. Además, conforme a las regulaciones vigentes del mercado establecidas por la Superintendencia de Seguros, la compañía ha centrado su portafolio de inversiones en certificados de depósitos de ahorros y títulos de deuda del sector privado.



En cuanto a la producción de primas devengadas, ha mostrado un comportamiento variable, aumentando de forma sostenida hasta alcanzar Gs. 46.113 millones en Jun21, para luego disminuir a Gs. 44.048 millones en Jun22. En Jun23, la producción aumentó 13,96%, alcanzando Gs. 50.196 millones, pero disminuyó nuevamente en 2,35% en Jun24, con Gs. 49.014 millones, debido a la reducción de las primas de seguros de vida colectivo de corto plazo.

Las primas directas estuvieron compuestas principalmente por la sección automóviles (49,4%), seguida por la sección vida (27,5%), Riesgos Varios (12,6%) y las demás secciones en menor proporción (10,5%), en línea con el comportamiento del mercado.



Por el lado de la cuota de mercado, esta se situó en 1,65% a Jun21, descendiendo a 1,42% en Jun22 y a 1,44% en Jun23, así como en Jun24, cuando disminuyó nuevamente a 1,26%. La compañía ocupaba el puesto 22 en cuanto a la producción de primas entre todas las aseguradoras del mercado.

Respecto a las aseguradoras autorizadas a operar en los ramos patrimoniales y de vida, la cuota de mercado se ha mantenido en un promedio de 2,10% entre 2020 y 2023, con una leve disminución a 1,91% en Jun24. Dentro del grupo de las 14 aseguradoras del mercado de vida, Nobleza ocupa el puesto 13, lo que refleja su moderado posicionamiento tanto en el sistema total como en el segmento de seguros de vida patrimoniales.



La compañía trabaja con un equipo de corredores de seguros y colaboradores, acorde a su nivel de producción. Sus principales canales de ventas se concentran en agentes (32,06%), seguidos por el mercado no cautivo (22,71%), mercado cautivo (21,39%), directo-técnico (16,39%) y, en menor medida, otros canales como banca y corporativo (7,45%).

En el marco de su plan estratégico 2024, la compañía se ha enfocado en pilares principales como: crecimiento sostenido, adecuada calidad de cartera y eficiencia operativa, con cinco objetivos estratégicos en gestión operativa, clientes, gobierno corporativo, comunicación interna y recursos humanos. Este plan cuenta con un cuadro de mando y cronograma de acción para

monitorear su cumplimiento. En términos de cumplimiento de metas, alcanzó 77,5% del objetivo establecido para el último ejercicio, con resultados destacados en la producción de primas a través de agentes (54,7%), mercado no cautivo (83,11%) y mercado cautivo (107,6%).

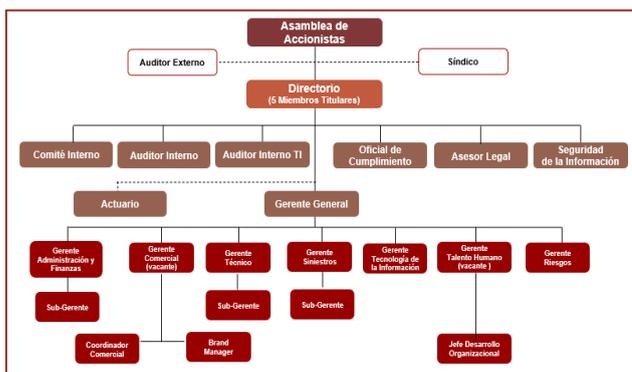
Cabe señalar, que la aseguradora participa en contrataciones públicas, para lo cual ha formado equipos y departamentos internos de trabajo encargados del área. Entre Jun23 y Jun24, fue adjudicada con 15 contratos del Estado Paraguayo, con instituciones como la Universidad Nacional de Asunción (UNA), el Ministerio de Salud Pública y Bienestar Social (MSPBS), la Agencia Financiera de Desarrollo (AFD) y la Dirección Nacional de Aeronáutica Civil (DINAC), entre otras.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad controlada por el Banco Río S.A.E.C.A., con una activa participación en la dirección de la empresa, respaldada por un plantel de profesionales con amplio conocimiento del negocio

COMPOSICIÓN ACCIONARIA				
N°	Accionistas	Cant. de acciones	Monto	% de partic.
1	Banco Río S.A.E.C.A.	706.257	70.625.700.000	99,89%
2	Cristhian José Heisecke	751	75.100.000	0,11%
TOTAL CAPITAL INTEGRADO		707.008	70.700.800.000	100%

DIRECTORIO	
Cargo	Nombre y Apellido
Presidente	Julio Alberto Squef.
Vicepresidente	María Susana Heisecke.
Director Titular	Sergio Osvaldo Maidana.
Director Titular	José Miguel Moreno.
Director Titular	Pablo Di Iorio.
Director Suplente	Gustavo Arguello.
Director Suplente	Gustavo Diosnel Portillo.
Director Suplente	Rosa Solís de Leiva.
Director Suplente	Miriam Leonor Rojas.



La estructura de propiedad de Nobleza Seguros S.A. se mantuvo sin modificaciones con respecto al periodo anterior, siendo administrada por sus dos accionistas, quienes controlan el 100% del paquete accionario. El principal accionista y controlador es Banco Río S.A.E.C.A., que posee una participación del 99,89 % del capital integrado, tras la adquisición del paquete accionario en 2017. El segundo accionista es el Sr. Cristhian José Heisecke, con una participación del 0,11%. A Jun24, las acciones registradas por la compañía fueron de 707.008 acciones, con un valor nominal Gs. 100.000 cada una.

Cabe destacar que los principales accionistas individuales de la firma controladora son los señores Cristhian Heisecke (con una participación del 8,52%) y Julio Squef (con 7,97%), quien, a Jun24, ocupa el cargo de Presidente del Directorio.

En cuanto al capital social de la compañía, este experimentó un incremento del 12,72% desde Gs. 62.720 millones en Jun23 hasta Gs. 70.701 millones en Jun24. Este crecimiento se debió a la capitalización de Gs. 7.981 millones, correspondiente al 47,50% del resultado del ejercicio 2022-2023, según el Acta Directorio N° 15 de fecha 27/09/2023.

Asimismo, si bien cuenta con una política formalizada de capitalización y distribución de dividendos, con vigencia desde el 30/06/2023, que establece que los dividendos serán abonados al accionista dentro del año de su sanción y en los plazos que determine el Directorio, los porcentajes de distribución o capitalización son definidos en cada asamblea de accionistas. A través de un continuo apoyo de sus accionistas, la compañía mantiene una adecuada política de distribución de dividendos y capitalización, enfocada en el fortalecimiento del patrimonio y las actividades de la compañía.

La compañía está dirigida por un Directorio, compuesto por un presidente, un vicepresidente, tres directores titulares y cuatro directores suplentes, designados por la Asamblea de Accionistas. Su función principal es la representación, dirección y supervisión de la aseguradora, además de la realización de todos los actos necesarios para cumplir con su objeto social.

Conforme a ello, cuenta con una estructura organizacional razonable, cuya autoridad máxima constituye la Asamblea de Accionistas, seguida por una Plana Directiva integrada por profesionales con amplia experiencia, especializados áreas claves como seguros, contabilidad, finanzas, administración de negocios, procesos bancarios, auditoría interna y análisis de sistemas. Se destaca la importante participación de algunos miembros del Directorio en la firma controladora.

Como staff del Directorio se encuentran el Comité Interno, Auditor Interno, Auditor Interno TI, Oficial de Cumplimiento, Asesor Legal y Seguridad de la Información. Asimismo, el Gerente General responde directamente al Directorio y lidera el equipo ejecutivo, que incluye los Gerentes de Administración y Finanzas, Gerente Comercial, Técnico, Sinistros, Tecnología de la Información, de Talento Humano y Riesgos.

Cabe señalar que la Gerencia Comercial se encuentra vacante, aunque con el apoyo del Coordinador Comercial y el Gran Manager. Igualmente, la Gerencia de Talento Humano está vacante, siendo apoyado por el Jefe de Desarrollo Organizacional.

De acuerdo con sus niveles de operaciones, la estructura organizacional de la compañía presenta una adecuada distribución de funciones, contando con un total de 80 funcionarios a Jun24, distribuidos según tipo de gestión.

En cuanto a las políticas de buen gobierno corporativo, la empresa ha introducido gradualmente prácticas como la capacitación continua de los funcionarios, la comunicación constante con los clientes y ha determinado la conformación de distintos comités, como los de Finanzas, Auditoría, TI y Talento Humano, entre otros.

Estos comités, integrados por miembros del Directorio y de la plana ejecutiva, trabajan en objetivos específicos de sus áreas de gestión y generan informes operativos mensuales tratados en la sesión del Directorio. Además, cuenta con un Manual de Gobierno Corporativo, así como Principales políticas de gestión, con Manuales de funciones y procedimientos que son revisados y actualizados de forma regular anualmente.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Modelo operativo alineado con la estrategia de su principal accionista, con políticas de reaseguros, cobranzas y suscripción de riesgos bien definidas y en conformidad con las normativas de su ente regulador

En términos de gestión operativa, la aseguradora ha mantenido sus acciones y planes estratégicos alineados con su principal accionista, con el objetivo de lograr una mayor participación en el competitivo mercado asegurador. Este crecimiento se fundamenta en adecuados niveles de rentabilidad y producción de primas, así como en el aprovechamiento de la infraestructura de las sucursales del accionista controlador y el fortalecimiento de las herramientas tecnológicas, con especialización en diversos productos ofrecidos al público. En la gestión comercial, la compañía inició el proceso de redefinición de la alianza comercial con agentes y la mejora de la sinergia con el banco, mediante el establecimiento de metodologías y estructura de trabajo conjunto. En términos de gestión de riesgos, se creó la función de riesgos para la implementación de un monitoreo, seguimiento y mitigación de los principales riesgos, así como para estructurar un sistema de gestión integral de riesgos.

Nobleza enfoca sus actividades en pilares estratégicos, que abarcan diversas áreas de la compañía: crecimiento sostenido, una adecuada política cobranzas y calidad de cartera (con bajos indicadores de morosidad), y una eficiente operatividad. Todo esto se orienta hacia la maximización de la rentabilidad, una óptima gestión de recursos humanos y la automatización de procesos claves.

Cuenta con una política de inversión establecida, actualizada de forma anual, y con la experiencia de finanzas del banco para realizar las operaciones, está basada en criterios de rentabilidad, solvencia, plazos de vencimiento y niveles de liquidez. En este contexto, la compañía mantiene inversiones en renta fija y variable en instrumentos del mercado local, emitidos en su mayoría por entidades del sector financiero y privado.

En el área de cobranzas, ha fortalecido su gestión mediante una administración integral del 100% de la cartera, con una distribución equitativa entre los operadores de cobranzas. Esto permitió reducir el volumen de cartera deteriorada gracias a seguimientos y recordatorios continuos a los clientes, además de adoptar un enfoque proactivo para la recuperación de cartera residual, mejorando la comunicación entre los agentes de cobranzas y los asegurados. Asimismo, se fortaleció el seguimiento con la adición del Contact Center como un canal adicional de cobro, principalmente en la mora temprana.

La política de vencimiento de pólizas se basa en un análisis detallado de la rentabilidad de los clientes en los últimos años, lo que permite tomar decisiones razonables sobre el incremento, renovación o no renovación de las primas, en función de las condiciones de los riesgos asegurables y no asegurables, y según el tipo de cobertura. Se han mantenido los nuevos servicios establecidos en el periodo anterior, como los servicios de asistencia en los seguros relacionados a personas, vida y accidentes personales, y en la sección de automóviles. También se ajustaron tarifas y costos de reparación, complementado con el sostenimiento del Centro de Atención Telefónica interno y externo enfocado en la venta de productos masivos.

En cuanto a las políticas de suscripción de riesgos, están orientadas a mantener altos niveles de calidad en los contratos de pólizas, lo que permite mitigar los riesgos de siniestralidad, mediante inspecciones y controles adecuados de los riesgos inherentes a clientes potenciales y nuevos. Esto facilita una estimación precisa de los siniestros y permite sugerencias para su reducción. Además, se implementó una estrategia de suscripción para licitaciones mediante promoción directa, y se ha actualizado la política en la sección de automóviles, y como punto más relevante se excluyó de la suscripción, los riesgos de plataformas, taxis y vehículos de alquiler.

En lo relativo a la gestión y operación con reaseguradoras, mantiene contratos en las secciones de incendio, automóviles, caución y seguro de vida colectivo e individual, con reaseguradoras de primer nivel como MS AMLIN, REASEGURADORA PATRIA, SCOR REINSURANCE COMPANY, BEAZLY, HANNOVER., cuyas calificaciones se encuentran alrededor de A (S&P) y A+ (AM BEST). Asimismo, se han incluido a MAPFRE RE (A Excelente, AM Best) y OCEAN (A excelente, AM Best). La selección de reaseguradoras se basa en su especialización, grado de liquidez, y calificación de riesgos y solvencia. Cabe señalar que se han aumentado la participación en el contrato de automóviles, quedando en 70% de retención y 30 de cesión.

Durante el ejercicio cerrado, la estrategia de reaseguros consistió en el aumento de la capacidad de suscripción automática, lo que permitió colocaciones facultativas adecuadas y la disminución de las gestiones especiales. Con la aprobación de contratos automáticos y facultativos, la compañía ha establecido acciones claras en su política de reaseguro. Según las regulaciones vigentes, mantiene un máximo de retención del 10% del patrimonio neto para las secciones de incendio y riesgos operativos, y del 5% para las demás secciones.

En términos de control interno, cuenta con un proceso de control que consiste en una revisión continua del cumplimiento de los procedimientos y políticas en las distintas áreas de la compañía, como tesorería, contabilidad, cobranzas, reaseguros, cumplimiento, comercio, talento humano, siniestros y tecnología de la información. Este control garantiza un monitoreo constante y la mitigación de situaciones adversas que puedan afectar al funcionamiento normal de Nobleza, con un Plan de Trabajo Anual, cuyo cumplimiento a Jun24 ha sido del 51%.

En cuanto a la prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo, cumple con las disposiciones mes de la SEPRELAD, y trabaja continuamente en la adecuación a normativas vigentes y recomendaciones establecidas por la Superintendencia de Seguros (SIS).

Nobleza cuenta con una infraestructura tecnológica eficiente frente a los servicios e informaciones que administra, apoyados en profesionales capacitados para la mitigación de los riesgos, con un Data Center estructurado a los estándares de seguridad recomendados, con servidores físicos fuera de la entidad y de contingencia para la replicación de todos los

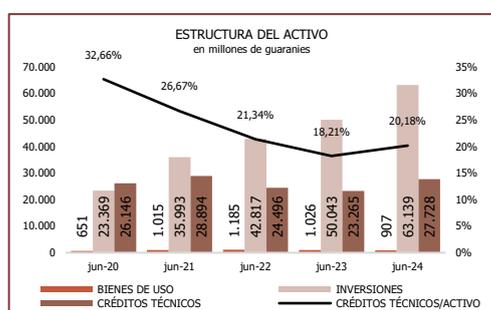
servicios, contando con enlaces de fibra oscura, y en cuanto software, cuenta con un stack tecnológico para el desarrollo de sus actividades operacionales y de negocios, compuesto por un Sistema de Gestión Core. Todas las intervenciones de TI como de SI se solicitan a través del Sistema de Tickets. Además, dispone de equipos informáticos actualizados y monitoreados periódicamente, acompañados de controles de calidad. Cuenta con una Auditoría Interna Informática y un Manual de Gobierno y Control de Tecnología de la Información, así como un Plan Estratégico de TI que está alineado al negocio y es evaluado, dirigido y monitoreado por el Comité de TI.

En cuanto a la solvencia normativa, el patrimonio técnico creció 13,41% desde Gs. 35.572 millones en Jun23 hasta Gs. 40.343 millones en Jun24, mientras que el coeficiente de margen de solvencia aumentó de 3,99 a 4,29 en el mismo periodo, superando el mínimo requerido por normativa. El fondo de garantía también experimentó un crecimiento del 13,42% de Gs. 10.671 millones en Jun23 a Gs. 12.103 millones en Jun24, así como los activos representativos que aumentaron 27,35% de Gs. 12.943 millones a Gs. 16.483 millones en el mismo periodo, lo que resultó en un superávit del fondo de garantía de Gs. 4.380 millones en Jun24.

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

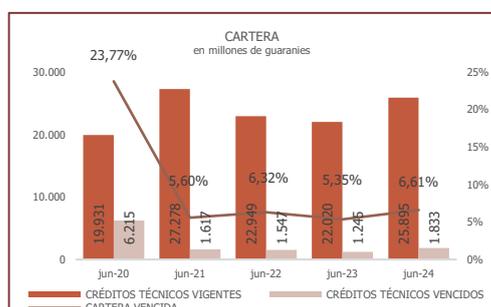
Estructura de activos en crecimiento con una alta participación de las inversiones, junto con un incremento de su cartera de créditos con bajos niveles de morosidad por debajo del mercado asegurador



Los activos totales crecieron 7,53% desde Gs. 127.773 millones en Jun23 hasta Gs. 137.389 millones en Jun24, manteniendo la tendencia creciente registrada en los últimos dos años, debido principalmente al aumento de las inversiones en 26,17% de Gs. 50.043 millones en Jun23 a Gs. 63.139 millones en Jun24, representando el 45,96% de la estructura del activo.

Este aumento fue impulsado por mayores inversiones en títulos de deuda emitidos por entidades financieras, que alcanzaron Gs. 47.956 millones en Jun24, y en títulos de deuda emitidos por entidades del sector privado, que subieron hasta Gs. 12.800 millones en el mismo periodo.

Asimismo, los créditos técnicos totales crecieron desde Gs. 23.265 millones en Jun23 hasta Gs. 27.728 millones en Jun24, lo que incrementó su participación dentro de la estructura del activo, con un ratio de créditos técnicos/activos que pasó de 18,21% a 20,18% en el mismo periodo.



En cuanto a los créditos técnicos vigentes, aumentaron 17,60% de Gs. 22.020 millones en Jun23 a Gs. 25.895 millones en Jun24, impulsados por el crecimiento de los deudores por premios, que se incrementaron 26,18% hasta Gs. 18.311 millones, representando el 70,71% de los créditos vigentes, principalmente en las áreas de automóviles, riesgos varios y transporte. También se registraron aumentos en los créditos de deudores por coaseguros, alcanzando Gs. 2.807 millones en el mismo periodo, con una participación del 10,84%.



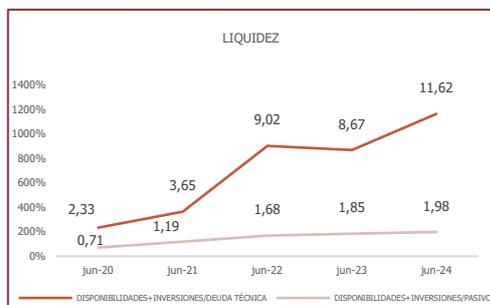
Los créditos técnicos vencidos crecieron 47,25% hasta Gs. 1.833 millones en Jun24, debido principalmente al aumento de los créditos de deudores por reaseguros del exterior, que llegaron hasta Gs. 995 millones, representando el 54,28% de dicha categoría. De esta manera, la cartera vencida aumento de 5,35% en Jun23 a 6,61% en Jun24, aunque manteniéndose por debajo del promedio del mercado asegurador (10,20%).

En términos de calidad de los activos, la relación entre las inversiones y el activo siguió la tendencia de crecimiento de los últimos dos años, aumentando desde 39,17% en Jun23 hasta 45,96% en Jun24. Por otro lado, los activos improductivos, que habían mostrado un aumento desde Jun21, disminuyeron de 39,22% en Jun23 hasta 33,59% en Jun24. Finalmente, la relación entre los bienes de uso y el activo también se redujo de 0,80% en Jun23 hasta 0,66% en Jun24, debido a la caída en los bienes de uso del 11,61% hasta Gs. 907 millones en Jun24.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Elevados niveles de liquidez debido al aumento de las inversiones, con provisiones técnicas en ascenso y una alta cobertura de las deudas de la compañía

Las disponibilidades disminuyeron 12,09% desde Gs. 34.126 millones en Jun23 hasta Gs. 30.000 millones en Jun24, aunque siendo una cifra superior a su promedio histórico de Gs. 25.685 millones. En contraste, se registró un aumento significativo en las inversiones a Jun24, con una alta concentración en Certificados de Depósitos de Ahorros (75,95%), emitidos por el sector financiero local, seguido por títulos de deudas emitidas por sector privado (20,27%). En conjunto, las disponibilidades y las inversiones alcanzaron Gs. 55.895 millones en Jun24.



En cuanto a las deudas técnicas, estas disminuyeron 17,40% de Gs. 9.703 millones en Jun23 a Gs. 8.015 millones en Jun24, debido principalmente al descenso en las obligaciones por reaseguros del exterior en 24,80% hasta Gs. 4.486 millones en Jun24. No obstante, el volumen de estas deudas por reaseguros respecto a la deuda técnica total sigue siendo elevado, con un porcentaje del 55,97% a Jun24.

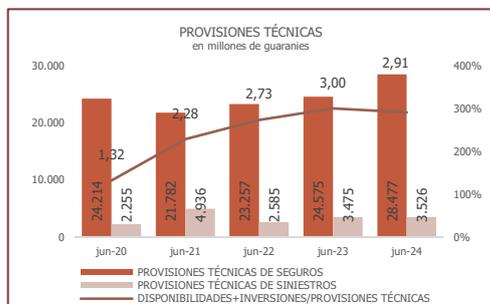
La cobertura de las deudas técnicas con las disponibilidades e inversiones aumentó de 8,67 veces en Jun23 a 11,62 veces en Jun24, superando el promedio del sistema asegurador de 4,86 veces. Asimismo, la cobertura de los pasivos con las disponibilidades e inversiones también mostró un crecimiento, pasando desde 1,85 en Jun23 a 1,98 en Jun24 y supera el promedio del sistema asegurador de 1,01. Estos aumentos se debieron a una mejora en la porción más líquida del activo (Disponibilidades+Inversiones) respecto a las deudas.

Las provisiones técnicas de seguros continuaron su tendencia creciente registrada desde Jun21, aumentando 15,88% desde Gs. 24.575 millones en Jun23 hasta Gs. 28.477 millones en Jun24. Estas provisiones estuvieron compuestas en su mayoría por primas a devengar de las secciones de automóviles, riesgos varios y seguros de vida.

Por otro lado, las provisiones técnicas de siniestros mostraron un incremento del 1,46%, aunque en menor medida hasta Gs. 3.526 millones en Jun24. Estas provisiones estuvieron constituidas por una elevada proporción de siniestros reclamados en proceso de liquidación, concentrados en la sección de automóviles (51,96%).

El indicador que relaciona las disponibilidades y las inversiones con las provisiones técnicas mostró cifras muy altas, aunque con una leve disminución en el periodo actual, de 3,00 en Jun23 hasta 2,91% en Jun24, aunque se ubicó muy por encima del promedio del sistema asegurador de 1,47%.

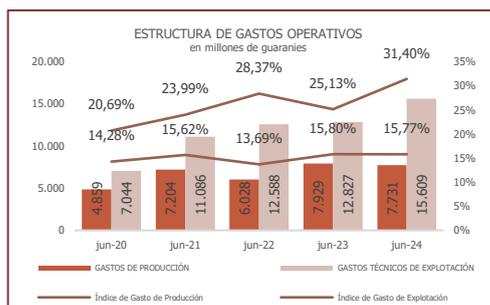
Las deudas con asegurados disminuyeron 23,36% desde Gs. 815 millones en Jun23 hasta Gs. 624 millones en Jun24, mientras que las deudas con reaseguros descendieron en 54,77% desde Gs. 5.983 millones en Jun23 hasta Gs. 4.499 millones en Jun24. Por consiguiente, la cobertura de las deudas con asegurados



y por reaseguros con los recursos disponibles de la compañía aumentó de 5,02% en Jun23 a 5,86% en Jun24, valor superior al promedio del sistema asegurador de 1,16.

EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

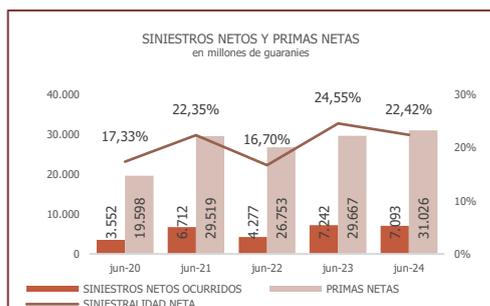
Moderada eficiencia operativa debido al aumento en los gastos de explotación y a la mayor retención de primas, aunque compensada por la disminución en los gastos por siniestros



La estructura de gastos operativos de Nobleza se detalla a continuación: los gastos técnicos de explotación aumentaron 21,69% desde Gs. 12.827 millones en Jun23 hasta Gs. 15.609 millones en Jun24, cifras que reflejaron la tendencia creciente registrada desde Jun20. Estos gastos estuvieron compuestos principalmente por sueldos al personal administrativo hasta Gs. 9.714 millones, y otros gastos administrativos (energía, comunicaciones, limpieza, papelería, gastos de movilidad, entre otros), que alcanzaron Gs. 2.896 millones.

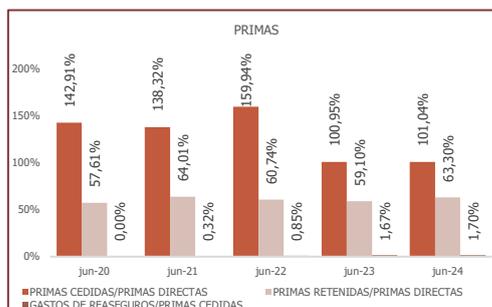
Como resultado, el índice de gastos técnicos de explotación, que muestra la proporción de este gasto en relación con los ingresos técnicos de producción, aumentó desde 25,13% en Jun23 hasta 31,40% en Jun24, superando el promedio del mercado asegurador, que es del 23,45%.

Por otro lado, los gastos de producción disminuyeron 2,49% desde Gs. 7.929 millones en Jun23 hasta Gs. 7.731 millones en Jun24, debido principalmente a la reducción de las comisiones de seguros directos en 22,57%, especialmente en las secciones de automóviles y seguros de vida. En consecuencia, el índice de gastos de producción mostró una leve disminución, de 15,80% en Jun23 a 15,77% en Jun24 y ubicándose por debajo del promedio del mercado asegurador (19,10%).



Las primas devengadas disminuyeron 2,35% desde Gs. 50.196 millones en Jun23 hasta Gs. 49.014 millones en Jun24, debido a la reducción de las primas de seguros de vida colectivo de corto plazo, que bajaron 39,24%, desde Gs. 12.911

millones en Jun23 hasta Gs. 7.845 millones en Jun24. Sin embargo, las primas netas, después de restar los egresos técnicos de producción, crecieron levemente en 4,58% desde Gs. 29.667 millones hasta Gs. 31.026 millones en el mismo periodo, debido a una menor proporción de los egresos (2,27%) a Jun24.



En cuanto a los siniestros ocurridos, estos también disminuyeron 5,62% desde Gs. 16.046 millones en Jun23 hasta Gs. 15.144 millones en Jun24. Esta disminución se debió principalmente a la reducción de los siniestros en la sección de seguros de vida colectivo de corto plazo, que bajaron 26,54% hasta Gs. 3.388 millones. Los siniestros netos ocurridos disminuyeron 2,06% desde Gs. 7.242 millones en Jun23 hasta Gs. 7.093 millones en Jun24, debido en parte a la disminución de los gastos de siniestros en 8,35% hasta Gs. 17.952 millones en el mismo periodo.

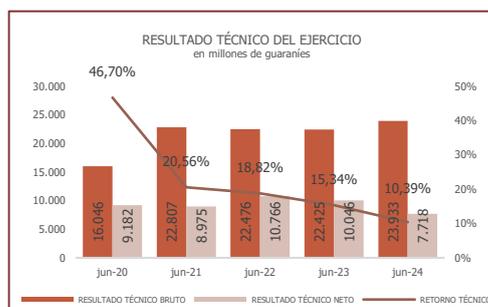
La recuperación de siniestros disminuyó 12,04% con respecto al año anterior, hasta Gs. 10.859 millones en Jun24, debido a la menor recuperación de siniestros derivados de reaseguros cedidos al exterior, que bajaron 16,69% hasta Gs. 8.192 millones en Jun24. Por lo tanto, la siniestralidad neta, después de experimentar

un incremento en el ejercicio 2023 de 16,70% a 24,55%, ha disminuido a 22,42% en Jun24, un valor que se encuentra por debajo del promedio del mercado asegurador (37,40%).

El indicador de primas cedidas con relación a las primas directas aumentó desde 100,95% en Jun23 hasta 101,04% en Jun24, superando el promedio del mercado asegurador de 31,96%. Por otro lado, el indicador de primas retenidas en relación con las primas directas también ha aumentado de 59,10% en Jun23 a 63,30% en Jun24. Los gastos de reaseguros en relación con las primas cedidas, por su parte, crecieron, aunque en menor proporción, desde 1,67% hasta 1,70% en el mismo periodo.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

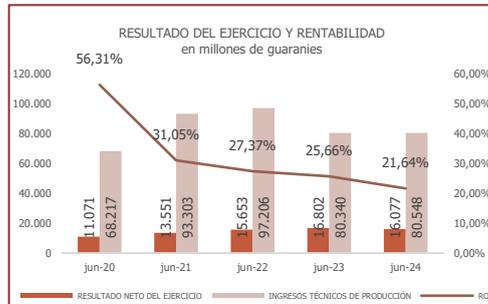
Mejora en los resultados brutos, aunque con menor utilidad neta debido a los mayores gastos operativos, manteniendo sin embargo adecuados márgenes de utilidad técnica y neta, en niveles superiores a la media del mercado asegurador



El Resultado Técnico Bruto aumentó 6,73% desde Gs. 22.425 millones en Jun23 hasta Gs. 23.933 millones Jun24, debido al mejor desempeño de las primas netas ganadas y a la disminución de los egresos por siniestro en el mismo periodo.

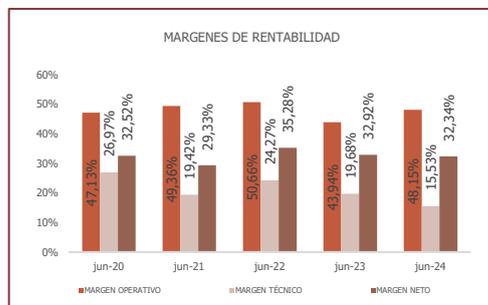
Por otra parte, el Resultado Técnico Neto ha disminuido 23,18% desde 10.046 millones en Jun23 hasta Gs. 7.718 millones en Jun24, explicado mayormente por la expansión de los gastos de producción y de explotación, así como por la reducción de los ingresos obtenidos por reaseguros cedidos en 25,59%.

El Índice Técnico de Rendimiento Operacional, que relaciona el resultado técnico neto con el patrimonio (excluyendo el resultado del ejercicio), también ha mostrado una disminución de 15,34% en Jun23 a 10,39% en Jun24, inferior al promedio de 14,43% del sistema asegurador.



Cabe destacar que las inversiones realizadas por la compañía han aumentado 9,56% desde Gs. 7.662 millones en Jun23 hasta Gs. 8.394 millones en Jun24, debido, como el periodo anterior, a las ganancias por diferencia de cambio y a los rendimientos positivos de intereses en títulos de renta fija.

Sin embargo, los resultados netos del ejercicio disminuyeron levemente en 4,31% desde Gs. 16.802 millones en Jun23 hasta Gs. 16.077 millones en Jun24, debido a los mayores egresos y otros resultados técnicos. Como resultado, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) también ha disminuido, de 25,66% en Jun23 hasta 21,64% en Jun24, porcentaje inferior al 24,41% del sistema asegurador. Por otro lado, el rendimiento sobre los activos (ROA) ha disminuido de 13,15% en Jun23 hasta 11,70% en Jun24, que superó al promedio del sistema de 8,60%.

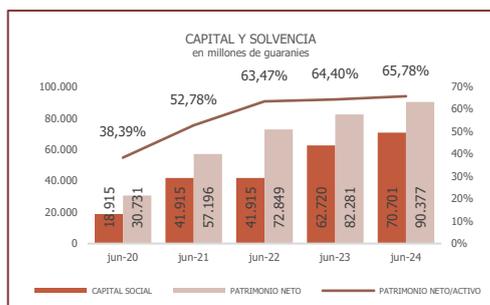


En cuanto a los márgenes de rentabilidad, el margen operativo ha aumentado en el último año desde 43,94% en Jun23 hasta 48,15% en Jun24. El margen técnico, por su parte, ha disminuido de 19,68% a 15,53% en el mismo periodo, lo que se justifica por la disminución de los resultados técnicos netos en 23,18% para Jun24. El margen neto también ha registrado una leve disminución desde 32,92% en Jun23 hasta 32,34% en Jun24. Cabe señalar que, a pesar de estas variaciones, los valores en Jun24 se encuentran por encima de los promedios del sistema asegurador, que fueron 45,51%, 8,12% y 13,74%, respectivamente.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

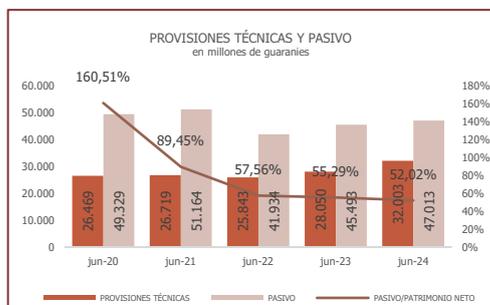
Aumento de los niveles de solvencia patrimonial por la capitalización de los resultados del periodo anterior, sumado al moderado incremento de las obligaciones y un bajo nivel de endeudamiento

El patrimonio neto de la aseguradora ha mantenido la tendencia creciente registrada desde Jun20, aumentando 9,84% desde Gs. 82.281 millones en Jun23 hasta Gs. 90.377 millones en Jun24, debido principalmente al aumento del capital social



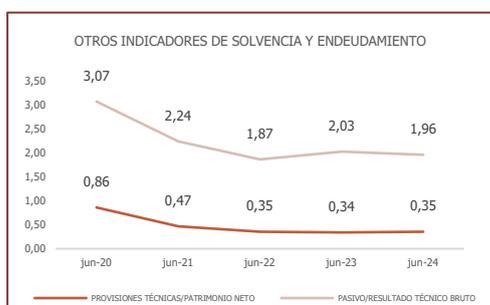
en 12,72% desde Gs. 62.720 millones en Jun23 hasta Gs. 70.701 millones en Jun24. El crecimiento del capital social es resultado de la capitalización de una porción de los resultados del ejercicio 2022-2023, por un monto de Gs. 7.981 millones, que representan un valor de 79.808 acciones ordinarias, según Acta de Asamblea Ordinaria N° 15 de fecha 27/09/23. Además, las reservas han aumentado 30,45% hasta Gs. 3.599 millones, principalmente por el incremento de la reserva legal en un 5% proveniente también de los resultados del ejercicio 2022-2023.

En cuanto a la solvencia patrimonial, está ha mantenido la tendencia creciente registrada desde el 2020. Específicamente, en el periodo de Jun23 a Jun24 ha aumentado desde 64,40% hasta 65,78%, siendo un valor superior al promedio del mercado asegurador, que fue del 42,32%. Este incremento se debió al crecimiento en mayor proporción del patrimonio neto en comparación con el aumento de los activos.



Con respecto a las deudas, el pasivo ha aumentado 3,34% desde Gs. 45.493 millones en Jun23 hasta Gs. 47.013 millones en Jun24, explicado principalmente por el incremento de las provisiones técnicas, que han aumentado 14,09% desde Gs. 28.050 millones en Jun23 hasta Gs. 32.003 millones en Jun24. De esta forma, el pasivo se compone principalmente de provisiones técnicas (de seguros y de siniestros) con 68,07%, seguido por las deudas por reaseguros del exterior con 9,54%.

A pesar de este aumento, el indicador de endeudamiento, medido por la relación entre el pasivo y el patrimonio neto, ha continuado con la tendencia decreciente observada en los últimos años, disminuyendo desde 55,29% en Jun23 hasta 52,02% en Jun24. Este valor está por debajo del registrado por el sistema de 136,30%.



En cuanto a los otros indicadores de solvencia y endeudamiento, la relación entre las provisiones técnicas y el patrimonio ha aumentado ligeramente, de 0,34 en Jun23 a 0,35 Jun24, explicado por el mayor crecimiento de las provisiones.

Por otro lado, la razón entre los pasivos y el resultado técnico bruto, que determina la cobertura de las obligaciones mediante el desempeño operativo, ha disminuido de 2,03 en Jun23 hasta 1,96 en Jun24. Ambos indicadores se encuentran por debajo de los promedios del sistema asegurador, que son 0,88 y 1,97, respectivamente.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

En veces y en porcentajes	Nobleza Seguros S.A. Compañía de Seguros					Sistema
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-24
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	1,61	0,89	0,58	0,55	0,52	1,28
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,86	0,47	0,35	0,34	0,35	0,88
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,49	0,29	0,11	0,12	0,09	0,27
Pasivo/Primas Netas	2,52	1,73	1,57	1,53	1,52	1,22
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	3,07	2,24	1,87	2,03	1,96	1,97
Patrimonio Neto/Activo	0,38	0,53	0,63	0,64	0,66	0,44
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	24,90%	25,17%	19,99%	17,23%	18,85%	20,80%
Inversiones/Activo	29,19%	33,22%	37,30%	39,17%	45,96%	48,28%
Bienes de Uso/Activo	0,81%	0,94%	1,03%	0,80%	0,66%	4,45%
Primas Directas/Activo	42,49%	42,56%	38,37%	39,29%	35,68%	62,17%
Cartera Vencida	23,77%	5,60%	6,32%	5,35%	6,61%	10,78%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	1,07	1,86	5,41	5,02	5,86	1,16
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	2,33	3,65	9,02	8,67	11,62	4,86
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	1,32	2,28	2,73	3,00	2,91	1,47
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	0,84	1,40	2,10	2,23	2,33	1,13
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	0,71	1,19	1,68	1,85	1,98	1,01
Representatividad de las Inversiones	0,88	1,35	1,66	1,78	1,97	1,25
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	21,53%	26,64%	30,00%	33,45%	30,75%	38,15%
Siniestralidad Neta	17,33%	22,35%	16,70%	24,55%	22,42%	37,40%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	18,57%	24,40%	20,42%	28,25%	30,47%	45,52%
Índice de Gasto Operativo	34,96%	39,58%	41,96%	40,67%	46,95%	42,57%
Índice de Gasto de Producción	14,28%	15,62%	13,69%	15,80%	15,77%	19,10%
Índice de Gasto de Explotación	20,69%	23,99%	28,37%	25,13%	31,40%	23,45%
RENTABILIDAD						
ROA	13,83%	12,51%	13,64%	13,15%	11,70%	8,60%
ROE	56,31%	31,05%	27,37%	25,66%	21,64%	24,41%
Retorno Técnico	46,70%	20,56%	18,82%	15,34%	10,39%	14,43%
Retorno sobre la Producción	32,52%	29,33%	35,28%	32,92%	32,34%	13,74%
Margen Operativo	47,13%	49,36%	50,66%	43,94%	48,15%	45,51%
Margen Técnico	26,97%	19,42%	24,27%	19,68%	15,53%	8,12%
Margen Neto	32,52%	29,33%	35,28%	32,92%	32,34%	13,74%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	142,91%	138,32%	159,94%	100,95%	101,04%	31,96%
Primas Retenidas/Primas Directas	57,61%	64,01%	60,74%	59,10%	63,30%	73,81%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	0,00%	0,32%	0,85%	1,67%	1,70%	8,30%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	7,77%	8,78%	12,82%	19,40%	16,54%	32,88%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	63,86%	42,67%	63,62%	61,28%	54,09%	28,58%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

Nobleza Seguros S.A. Compañía de Seguros						
En millones de guaraníes y porcentajes	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Disponibilidades	11.550	24.952	27.796	34.126	30.000	-12,09%
Créditos Técnicos Vigentes	19.931	27.278	22.949	22.020	25.895	17,60%
Créditos Técnicos Vencidos	6.215	1.617	1.547	1.245	1.833	47,25%
Créditos Administrativos	4.445	4.716	4.191	5.536	2.153	-61,11%
Gastos Pagados Por Adelantado	133	380	162	36	16	-55,39%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	3	39	10	30	42	38,81%
Inversiones	23.369	35.993	42.817	50.043	63.139	26,17%
Bienes De Uso	651	1.015	1.185	1.026	907	-11,61%
Activos Diferidos	13.763	12.371	14.126	13.711	13.405	-2,23%
ACTIVO	80.060	108.360	114.784	127.773	137.389	7,53%
Deudas Financieras	6	76	339	270	165	-38,75%
Deudas Con Asegurados	588	415	483	815	624	-23,36%
Deudas Por Coaseguros	59	170	86	59	83	41,66%
Deudas Por Reaseguros - Local	39	10	16	18	13	-29,97%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	10.216	12.982	4.640	5.965	4.486	-24,80%
Deudas Con Intermediarios	3.558	2.420	2.071	2.198	2.063	-6,13%
Otras Deudas Técnicas	497	700	536	648	746	15,01%
Obligaciones Administrativas	3.886	4.043	3.826	3.207	2.701	-15,79%
Provisiones Técnicas De Seguros	24.214	21.782	23.257	24.575	28.477	15,88%
Provisiones Técnicas De Siniestros	2.255	4.936	2.585	3.475	3.526	1,46%
Utilidades Diferidas	4.009	3.629	4.094	4.263	4.129	-3,15%
PASIVO	49.329	51.164	41.934	45.493	47.013	3,34%
Capital Social	18.915	41.915	41.915	62.720	70.701	12,72%
Cuentas Pendientes De Capitalización	0	432	13.305	0	0	-77,29%
Reservas	745	1.299	1.976	2.759	3.599	30,45%
Resultado del Ejercicio	11.071	13.551	15.653	16.802	16.077	-4,31%
PATRIMONIO NETO	30.731	57.196	72.849	82.281	90.377	9,84%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

Nobleza Seguros S.A. Compañía de Seguros						
En millones de guaraníes y porcentajes	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Primas Directas	34.020	46.113	44.048	50.196	49.014	-2,35%
Primas Reaseguros Aceptados	24	91	318	844	697	-17,45%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	34.173	47.098	52.839	29.300	30.837	5,25%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	68.217	93.303	97.206	80.340	80.548	0,26%
Primas reaseguros cedidos	13.546	16.172	18.755	21.537	18.079	-16,06%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	35.073	47.612	51.698	29.136	31.443	7,92%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	48.619	63.784	70.453	50.673	49.522	-2,27%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	19.598	29.519	26.753	29.667	31.026	4,58%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	1.777	2.434	2.300	3.260	2.478	-23,98%
Siniestros Seguros Directos	5.913	13.117	14.202	16.046	15.144	-5,62%
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	181	342	254	280	303	8,18%
Siniestros Reaseguros Aceptados	250	26	731	2	27	991,47%
GASTOS DE SINIESTROS	8.121	15.918	17.486	19.588	17.952	-8,35%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	687	3.452	3.955	2.370	2.427	2,42%
Recupero De Siniestros Directos	105	157	219	143	240	67,28%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	3.776	5.597	9.035	9.833	8.192	-16,69%
RECUPERO DE SINIESTROS	4.569	9.206	13.209	12.346	10.859	-12,04%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-3.552	-6.712	-4.277	-7.242	-7.093	-2,06%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	16.046	22.807	22.476	22.425	23.933	6,73%
Reintegro De Gastos De Producción	1.321	2.312	1.654	2.145	2.523	17,59%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	4.263	6.298	5.843	7.564	5.628	-25,59%
Desafectación De Previsiones	219	321	646	608	178	-70,67%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	5.802	8.931	8.143	10.317	8.329	-19,27%
Gastos De Producción	4.859	7.204	6.028	7.929	7.731	-2,49%
Gastos de Cesión Reaseguros	-	203	598	848	841	-0,82%
Gastos Técnicos De Explotación	7.044	11.086	12.588	12.827	15.609	21,69%
Constitución De Previsiones	763	4.271	639	1.091	363	-66,77%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	12.666	22.763	19.853	22.695	24.544	8,15%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-6.863	-13.832	-11.710	-12.378	-16.215	31,00%
RESULTADO TÉCNICO NETO	9.182	8.975	10.766	10.046	7.718	-23,18%
Ingreso sobre Inversión	3.774	7.225	6.342	8.868	9.117	2,81%
Egreso sobre Inversión	761	1.740	1.032	1.206	723	-40,09%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	3.013	5.485	5.310	7.662	8.394	9,56%
Ganancias Extraordinarias	106	391	1.232	866	1.733	100,24%
Pérdidas Extraordinarias	-	-	57	-	-	n/a
RESULTADO EXTRAORDINARIO	106	391	1.175	866	1.733	100,24%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	12.302	14.851	17.251	18.574	17.845	-3,92%
Impuesto a la Renta	1.230	1.300	1.598	1.772	1.768	-0,20%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	11.071	13.551	15.653	16.802	16.077	-4,31%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2019/2020 hasta el ejercicio 2023/2024, 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., Compañía de Seguros 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 Superintendencia 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 auditados entre los ejercicios 2019/2020 al 2023/2024.
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 solvencia de la compañía **NOBLEZA SEGUROS S.A., COMPAÑÍA DE SEGUROS**, 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: 25 de Setiembre de 2024

Fecha de publicación: 26 de Setiembre de 2024

Corte de calificación: 30 de junio de 2024

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

COMPAÑÍA DE SEGURO	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
NOBLEZA SEGUROS S.A., COMPAÑÍA DE SEGUROS	<i>pyA+</i>	Fuerte (+)

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 Superintendencia 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., COMPAÑÍA DE SEGUROS** 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 J.C. Descalzo & Asociados al 30 de Junio de 2024.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Fernando Morínigo Analista de Riesgos fmorinigo@syr.com.py
---	---