

PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.

CALIFICACIÓN	JUN-2022	JUN-2023
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

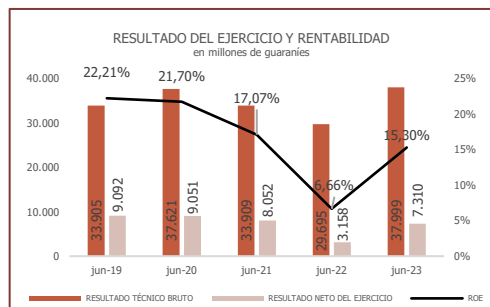
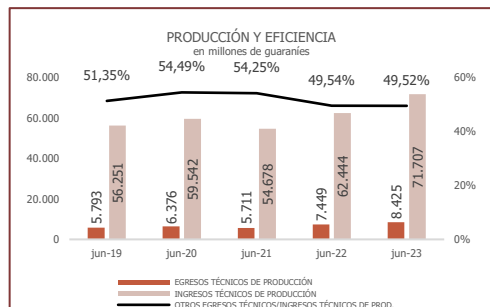
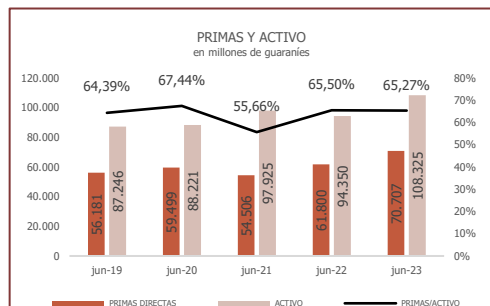
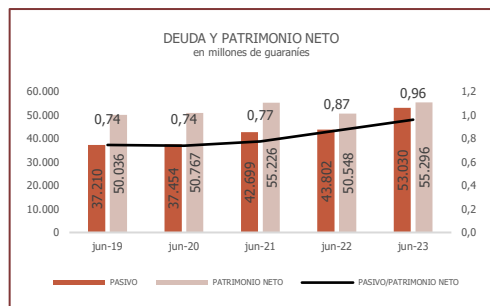
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación mejorando la tendencia a **Fuerte (+)** para la solvencia de **Panal Compañía de Seguros Generales S.A.** con fecha de corte al **30 de Junio de 2023**, fundamentada en los adecuados niveles de solvencia, así como respaldo de su principal accionista Cooperativa Universitaria Ltda., del cual se beneficia operativamente, así como en mejor desempeño operativo y financiero, con el aumento de las primas directas y con efecto en la recuperación de su rentabilidad. En contrapartida, la calificación incorpora el aumento del endeudamiento y de la cartera vencida, así como de los gastos operativos que acotan mayores resultados técnicos.

La compañía ha evidenciado un aumento de su pasivo en 21,07%, pasando desde Gs. 43.802 millones en Jun22 a Gs. 53.030 millones en Jun23, en línea con el crecimiento de provisiones técnicas y derivado de las mayores deudas con reaseguradores del exterior, mientras que su patrimonio neto en 9,39%, hasta Gs. 55.296 millones en Jun23, manteniendo un capital social de Gs. 38.400 millones en los últimos dos años. Esto ha propiciado el aumento de su indicador de apalancamiento de 0,87 en Jun22 a 0,96 en Jun23, manteniendo inferior a 1,33 del sector, mientras que su ratio de deuda respecto al resultado técnico bruto bajó de 1,48 en Jun22 a 1,40 en Jun23, también por debajo de 2,11 del sistema.

Los niveles de producción han aumentado a través de sus principales canales de ventas, reflejándose también en el crecimiento de 14,41% de las primas directas, que pasó de Gs. 61.800 millones en Jun22 a Gs. 70.707 millones en Jun23, mayoritariamente en seguros de vida colectivo de corto plazo y automóviles. Eso contribuyó al aumento de las inversiones operaciones, de la cartera y disponibilidades, derivando en un aumento de los activos totales en 14,81%, hasta Gs. 108.325 millones. Asimismo, fue acompañado por el mantenimiento de ratio de primas/activo en 65,27% en Jun23, considerando la incidencia de 46,44% los activos inmovilizados, con un aumento de la morosidad de deudores de 6,57% en Jun22 a 20,66% en Jun23, por encima de 11,29% del sector, debido a los atrasos del Estado con en vida colectivo, donde mantiene un importante contrato colectivo.

Los niveles de eficiencia operativa han mejorado relativamente, considerando la evolución de las primas y contención de la siniestralidad, incluso con el aumento de sus gastos operativos, permitiendo nuevamente la recuperación del desempeño técnico neto en 2023. Los siniestros netos ocurridos han pasado desde Gs. 25.300 millones en Jun22 a Gs. 25.283 millones en Jun23, mientras que los gastos de producción y explotación aumentaron en 12,80% hasta Gs. 11.053 millones y en 9,93% hasta Gs. 21.020 millones, respectivamente.

Con esto, las mayores primas netas ganadas incidieron en el aumento de los resultados técnicos brutos en 27,96%, y el aumento del resultado técnico neto, de Gs. 26 millones en Jun22 a Gs. 4.073 millones en Jun23, y ha contribuido al

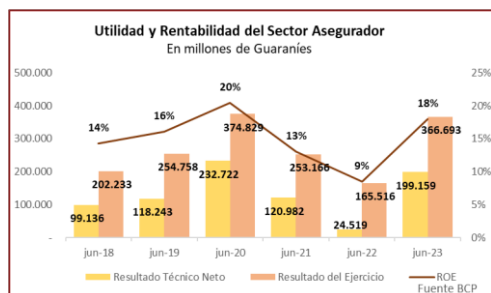
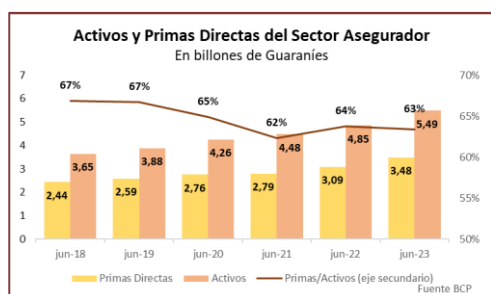
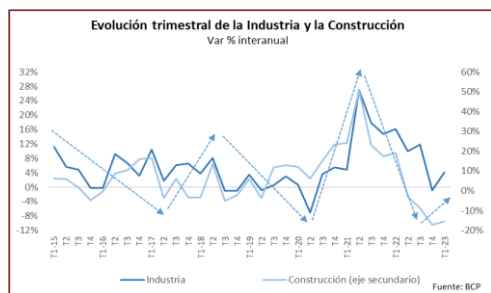
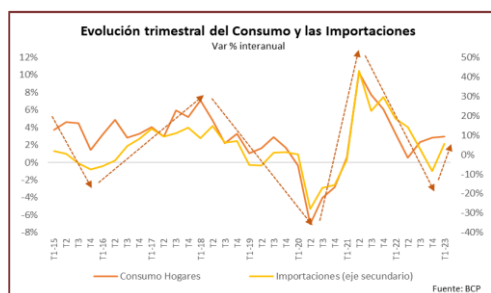
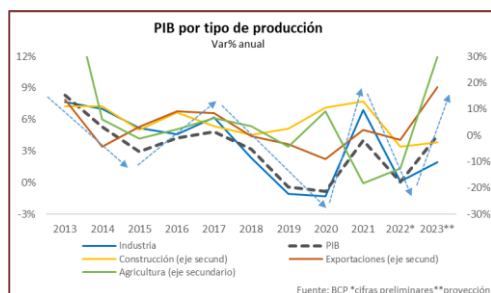
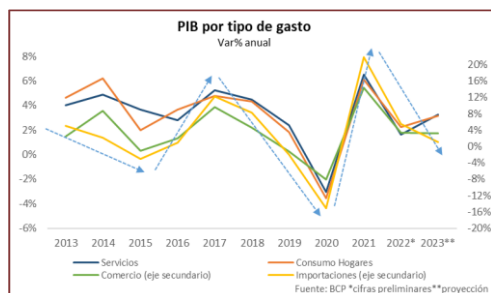


aumento del resultado neto del ejercicio de Gs. 3.158 millones en Jun22 a Gs. 7.310, en línea con su histórico, con un indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) de 15,30%, así como también sobre activo (ROA) de 6,75%.

TENDENCIA

La tendencia Fuerte (+) refleja la favorable expectativa de la situación general de Panal Cía. de Seguros Generales S.A., considerando el aumento de las primas y su incidencia en la recuperación de la desempeño operativo y técnico, y en la generación de resultados, con la contención de sus niveles de siniestralidad, y sumados a los planes de capitalización.

FORTALEZAS	RIESGOS
<ul style="list-style-type: none"> Adecuados niveles de solvencia y soporte de su principal accionista Cooperativa Universitaria Ltda. Apropiada rentabilidad y márgenes brutos y técnicos, con elevados niveles de retención de primas y contención de siniestralidad. Favorable posición de liquidez comparativamente al sector. 	<ul style="list-style-type: none"> Mayor endeudamiento con un nivel de capital estable. Aumento de la morosidad, asociada a la cartera con el Estado en vida colectivo de corto plazo. Aumento de los gastos de producción y explotación. Importantes recursos en activos improductivos. Ajustada cobertura de activos representativos.

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%, 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. 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.

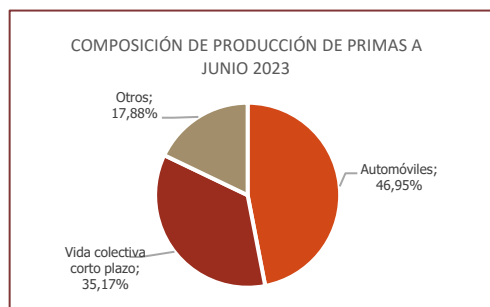
Por su parte, las cifras preliminares han evidenciado una recuperación de la economía en el primer trimestre de 2023, con el aumento de PIB hasta el 4,5%, impulsado por el mejor desempeño de los sectores agrícola, exportaciones, industria y las construcciones. En este contexto, la industria aseguradora paraguaya tuvo un continuo y gradual crecimiento, 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, generó adecuados índices de rentabilidad en promedio durante el periodo 2018-2020. Posteriormente, decreció 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 aumentaron 121,5% las utilidades netas hasta Gs. 366.693 millones en Jun23. Esto ocasionó 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

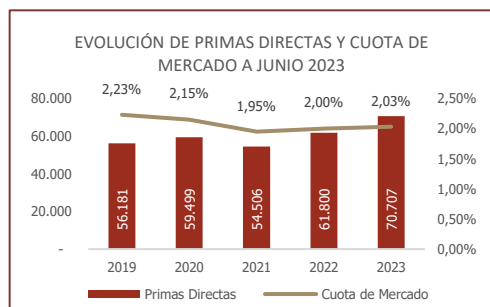
Compañía con 20 años de trayectoria y una participación media en el sector de seguros, a través de sus dos principales ramos patrimoniales, con un gradual crecimiento en otros

Panal Compañía de Seguros Generales S.A. es una empresa de seguros constituida a finales del año 2002, iniciando sus operaciones dentro del primer trimestre del siguiente año, ofreciendo a su clientela contratos de seguros en la rama patrimonial. Con una trayectoria operativa de 20 años en el mercado asegurador paraguayo, emitiendo y comercializando contratos de seguros en las secciones de accidentes personales, cauciones, cristales, incendios, responsabilidad civil, riesgos técnicos, riesgos varios, robo y asalto, transportes, siendo sus principales secciones la de automóviles y vida colectivo de corto plazo, beneficiándose de la sinergia con su principal accionista la Cooperativa Universitaria Ltda.



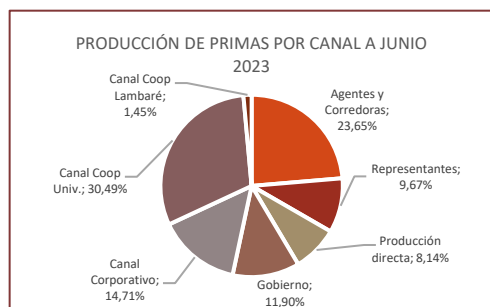
Al respecto, el total de primas directas se encuentra conformada principalmente por dos secciones, automóviles en 46,95% y seguros de vida colectivo de corto plazo en 35,17%, y en menor medida, opera en otras secciones como robo y asalto, riesgos varios e incendio. Los principales ramos presentaron un comportamiento creciente, destacándose una creciente participación en vida colectivo.

En cuanto a cuota de mercado, Panal Seguros escaló de 1,95% en Jun21 a 2,00% en Jun22, para quedarse con el 2,03% en Jun23, aunque resulta inferior aún a los años 2019 y 2020, debido al crecimiento de otras compañías y la aparición de otras empresas de propiedad de entidades financieras principalmente.



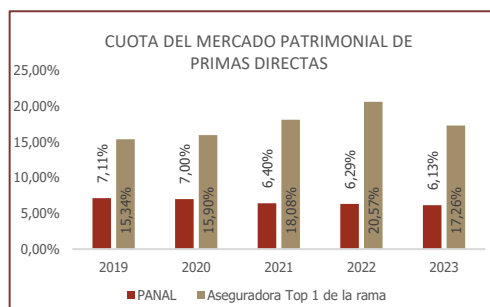
Respecto al posicionamiento de la firma, en producción de primas directas Panal Seguros se mantiene en entre los veinte principales, alcanzando el puesto N° 17 en el ranking de mercado, que revela una caída de dos puestos en comparación a su posición en los tres años anteriores. Para la sección de automóviles, mantuvo el puesto N° 13. El desarrollo de la sección vida colectiva lo situó en el puesto N° 6 del mercado, recuperándose desde el puesto 12 en el año anterior y siendo de esta forma su mejor posición en los últimos cinco años.

En términos de producción de primas por canales de comercialización, la mayor porción de entre los siete canales diferenciados es ocupada estratégicamente por el canal cooperativo, que agrupando a las cooperativas Universitaria y Lambaré, abarcaron 31,94% de producción. Agentes y corredoras abarcaron 23,65%, en tanto que los canales de cuentas corporativas 14,71%, licitaciones 11,90%, representantes 9,67% y la producción directa se correspondió en 8,14%.



Dentro de su competencia directa, alcanzó 6,13% de cuota en primas directas del mercado de la rama elemental o patrimonial a Jun23, inferior al 6,29% de Jun22 y manteniéndose entre los 10 principales de la rama, aunque bajando desde el histórico puesto N° 5 al puesto N° 7 para el último corte.

Referente a lo proyectado, la compañía ha conseguido un adecuado rendimiento, con un cumplimiento en total de primas de 99,55%, en donde destacó el desempeño de los canales de licitaciones gubernamentales y el de la Coop. Universitaria, que indicaron ejecuciones de 148,73% y 109,61% respectivamente. Seguidamente, agentes, corredoras y representantes tuvieron también adecuada ejecución, por encima del 95% de lo proyectado.



La Casa Matriz de la aseguradora contempla una importante infraestructura edilicia y se encuentra en Asunción, además posee dos locales que se desenvuelven como Centros de Atención al Asegurado y 17 representaciones, completando así veinte sedes, cuya cobertura geográfica se extiende a gran parte de la región oriental del país, y ubicados estratégicamente en los departamentos de Alto Paraná, Itapúa, Coronel Oviedo, Caaguazú, Paraguairí, Concepción, Amambay, Ñeembucú, San Pedro, Misiones, Guairá, así como coberturas en Central y Asunción.

Cabe señalar que Panal Seguros es miembro de la Asociación Paraguaya de Compañías de Seguros, que nuclea a las compañías de seguro del país y tiene por objeto promover el normal desarrollo de la actividad aseguradora, así como la generación de condiciones propicias para el funcionamiento normal del mercado entre otros objetos relacionados con el fortalecimiento y difusión del espíritu asegurador.

Además, se vale de alianzas que facilitan medios de pago como sitios de banca web y aplicaciones de *home banking* de los distintos bancos de plaza, así como también pago móvil de la plataforma Bancard. Además, también realiza cobranzas por débito automático para tarjetas VISA, MasterCard, American Express, Cabal, Panal y Procard.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad cooperativa y directivos con amplia experiencia en el sector asegurador, con una estructura conforme al tamaño de sus operaciones y diversos comités que contribuyen con la gestión de la empresa

COMPOSICIÓN ACCIONARIA		
ACCIONISTAS	MONTO	PARTICIPACIÓN
Coop. Universitaria	35.000.000.000	91,15%
Coop. Lambaré	3.000.000.000	7,81%
Coop. Cabal	400.000.000	1,04%
TOTAL	38.400.000.000	100.00%

DIRECTORIO	
Presidente	César Cruz
Vicepresidente	Jhonny Rojas
Director Titular	Walter Murdoch
Director Titular	Omar Franco
Director Titular	Carlos Romero
Director Titular	Juan Pablo Esteche
Director Titular	Antonio Ramírez
Director Titular	Néstor Moragas

PLANA GERENCIAL	
Gerente General	Martin Pineda
Gerente Operativo	Aníbal Rotela
Gerente Admin/Financiero	Yimmi Guerreño
Subgte. Administrativo	Liliana Rodríguez
Subgte. Técnico Patrimoniales	David Solalinde
Subgte. Técnico Vida	Lourdes Bordón

Panal Seguros mantiene un capital de Gs. 38.400 millones desde hace tres años, siendo de propiedad 100% cooperativa, siendo la principal entidad controladora la Cooperativa Universitaria, con el 91,15% del capital accionario, y en menor medida lo hace la Cooperativa Lambaré con el 7,81% luego de su incorporación en el ejercicio anterior, y finalmente la cooperativa Binacional Cabal con el 1,04% que se corresponde con la porción accionaria más modesta. Cabe señalar que la compañía cuenta con planes de fortalecimiento patrimonial para el periodo próximo.

La autoridad máxima de la sociedad lo constituye la asamblea de accionistas, y seguidamente el directorio, integrado por profesionales con amplia experiencia en el sector asegurador el cual preside el Sr. César Guillermo Cruz Roa, además de un vicepresidente y seis directores titulares. Responden a su vez directamente al directorio las áreas de auditoría interna y la oficina de cumplimiento.

El Directorio está conformado por 8 miembros entre los cuales se encuentra el Presidente, Vicepresidente y miembros, todos designados por las Accionistas. Los mismos tienen 2 años de mandato y tienen como atribuciones principales el dictar la Política General de negocios de la Compañía y ejercer la representación de esta con amplias facultades.

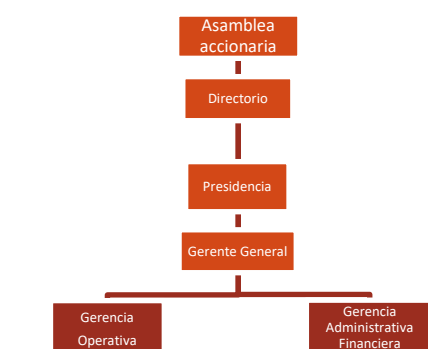
Además, queda a su cargo establecer el Presupuesto General de Gastos de la Sociedad y la estructura de la organización, así como también convocar a Asambleas Generales Ordinarias y Extraordinarias.

Asimismo, la estructura organizacional contempla diversos comités que contribuyen a la gestión de la empresa y responden al Directorio, como el comité ejecutivo, encargado del monitoreo diario de las actividades de la compañía, de prevención de lavado de dinero y financiamiento del terrorismo (PLD/FT), de TI, gestión de riesgos y control interno, suscripciones, financiero.

La plana ejecutiva de la compañía se encuentra encabezada por la gerencia general, que colecciona información relevante y monitorea las acciones en conjunto, a través del comité de gestión de riesgos, conformado por un equipo multidisciplinario, en donde se planifican las acciones a tomar en términos operativos, respecto a las metas establecidas en la planificación estratégica.

A su vez, tiene a su cargo dos áreas principales, la gerencia operativa (con un enfoque operativo de producción) y la gerencia administrativa financiera (con un enfoque administrativo y de reclamos).

En términos de recursos humanos, han mantenido su cantidad de colaboradores entre Jun22 y Jun23, con 92 personas en total. Cabe destacar el cambio realizado en la Gerencia Operativa, que en esta ocasión es asumida por Aníbal Rotela, proveniente de la Subgerencia Técnica, y a la vez el Sr. David Solalinde termina ocupando dicha subgerencia, siendo una persona con vasta experiencia en el rubro asegurador.



Durante el último periodo, se dio el nombramiento del gerente operativo, con responsabilidades en las áreas técnicas y comerciales, incluso reaseguros, y la salida de subgerente comercial, cargo que aún se encuentra vacante. A esto se le suma el inicio de la reestructuración del departamento comercial para la atención a todos los canales digitales y a los socios de las cooperativas accionistas, así como de la responsable del área de reaseguros, que derivó en un periodo de reacomodo en sus relaciones con compañías reaseguradoras del exterior.

La compañía no presentó incidencia directa de miembros de la plana directiva en la ejecutiva demostrando una adecuada estructura de tipo corporativa, y en términos de aplicación de normas la Compañía se encuentra efectivamente en proceso de implementación de los requerimientos dispuestos por el ente regulador en referencia a Gobierno Corporativo.

Entre las prácticas realizadas destacan la presentación en tiempo y forma de la guía y cronograma de documentación requerida por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay, así como la aplicación del Código de Buen Gobierno Corporativo de Panal Seguros, la actualización del código de ética y el desarrollo e implementación de manuales relacionados con los temas de Conflictos de Interés, Denuncias e Imputaciones. Todos los códigos y manuales mencionados han sido aprobados por el Directorio de la compañía y puestos a conocimiento de todos los colaboradores de la firma.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Políticas y manuales para la gestión de inversiones, suscripción de riesgos y reaseguros con compañías reconocidas a nivel internacional y adecuados ambientes de control interno y tecnológico

Al cierre de este ejercicio ha culminado la planificación estratégica iniciada en el 2019 con el Asesoramiento de la Fundación Dom Cabral (escuela de negocios brasilera), logrando importantes logros como por ejemplo, el cambio de la casa matriz y el rebranding, así como todos los avances tecnológicos, como las pólizas digitales, las inspecciones chequeadas por video y las denuncias de siniestros de manera telemática. Asimismo, la compañía ya se encuentra enfocada en su planificación estratégica de cara a los próximos 3 años.

Panal Seguros se vale de políticas y manuales de suscripción de riesgos para las diferentes secciones donde opera, con identificación específica sobre los riesgos asegurables y no asegurables, así como los tipos de cobertura que ofrece. En tal sentido, estas políticas no han sufrido modificaciones significativas, indicando solamente ciertos ajustes en los contratos basados en el crecimiento en niveles acorde a los estándares de mercado, con el objetivo de que la cartera de automóviles se encuentre por debajo del 50% de composición de la cartera.

Además, posee una política de inversiones cuyo objetivo es priorizar la seguridad de las inversiones y la maximización de los beneficios, con una adecuada rentabilidad respecto a los riesgos asumidos que permita cumplir con los compromisos con los clientes, contemplando los requerimientos normativos, basado en criterios de seguridad, liquidez, rentabilidad y cobertura. Las inversiones son ocupadas en su mayoría en títulos de renta fija, compuesto por certificados de depósitos y bonos, y en una menor cuantía en inversiones de renta variable (acciones preferidas). El 93% de la cartera es colocada en moneda local y el 7% restante en dólares americanos.

Asimismo, la empresa cuenta con una política de reaseguros que incorpora las especificaciones para la selección de las compañías reaseguradoras por cada tipo de sección y un estudio de ofertas, atendiendo tasas y costos, coberturas, límites, prioridades, deducibles y exclusiones, prestigio y trayectoria de los reaseguradores, así como su calificación de riesgo, que actualmente toma como criterio principal a compañías de calificación A o superior de la calificadora Standard & Poor's.

En cuanto a la gestión del área de siniestros, la compañía ha procesado un menor número de reclamos, siendo de 7.000 al cierre de jun23, los cuales han sido viabilizados a través de canales tradicionales, mientras que el canal digital registro un 15%, principalmente de la sección de automóviles, mostrando una buena aceptación con asegurados. Igualmente, los diversos canales de atención ayudan agilizar el proceso de gestión.

Con respecto al área de cobranzas, la gestión es llevada a cabo por cobradores especializados en el área metropolitana, que gestiona el 41% de total cobrado, mientras que a través de la casa matriz un 18%, la red de pagos y tarjetas, que abarca el 31% y el 10% a través de una red de representantes a nivel país. Durante el presente ejercicio, igualmente, se ha registrado un importante aumento de la cartera vencida de parte del Estado, derivados puntualmente de un importante contrato colectivo adjudicado, mientras que la cartera vencida con el resto de los clientes se mantiene bajo.

Los principales reaseguradores con quienes trabaja son Hannover Rück SE (Alemania – AA-/Standard & Poor's), SCOR RE y SE (Francia – AA-/Standard & Poor's), General Reinsurance AG (Alemania – AA+/Standard & Poor's), QBE RE Europe NV/SA (Bélgica – A+/Standard & Poor's), MS Amlin AG (Suiza – A/Standard & Poor's), Beazley Lloyds (Inglaterra – A+/Standard & Poor's), y Liberty Lloyds Syndicate (Inglaterra – A+/Standard & Poor's).

Respecto al control interno, cuenta con un Plan Anual de Auditoría el cual es aprobado por el Directorio. Además, el Comité de Riesgos y Control Interno es el órgano que toma como función el dar cumplimiento a la gestión integral de riesgo y control interno, en las distintas áreas de la compañía mediante la identificación, medición, control y monitoreo de todos los riesgos potenciales. Se caracteriza por ser un comité multidisciplinario que sesiona con frecuencia mensual, cuyas reuniones son plasmadas en actas, que finalmente se ponen a conocimiento del Directorio.

En términos de ambiente tecnológico, Panal Seguros tiene un ambiente adecuado con el comité de TI, encargado de resguardar la continuidad del negocio en casos de eventos de riesgo y garantizar las buenas prácticas de gestión de recursos y riesgos de TI. La aseguradora en esta área se vale de modelos organizacionales, roles definidos y políticas y planes acorde a la naturaleza de la firma, que fueron revisadas y actualizadas conforme a los requerimientos del sector.

El plan informático 2023 fue de cumplimiento satisfactorio, promediando 95%. Se han realizado avances importantes en el ambiente, así como en cuestiones de seguridad informática, además de la adopción de una estrategia de transformación digital que consiste en la automatización de procesos manuales, la implementación de herramientas de colaboración en línea y la migración a una nube para facilitar el acceso a recursos desde cualquier lugar.

Sobre esta misma línea, se han implementado las modalidades digitales de emisiones de pólizas y facturaciones electrónicas, así como el aprovechamiento de la página web de la compañía, que incluye al cotizador en línea y el acceso

a usuarios al portal de asegurados permitiendo la visualización de pólizas contratadas, situación del estado de cuentas, vencimientos, visualización de documentos y generación de documentos tributarios. Adicionalmente, la parte operativa del negocio se encuentra basada en la plataforma de seguros SEBAOT, con soluciones eficientes para cubrir los requerimientos del mercado y de la regulación de seguros, utilizada por más de la mitad del mercado asegurador en el país.

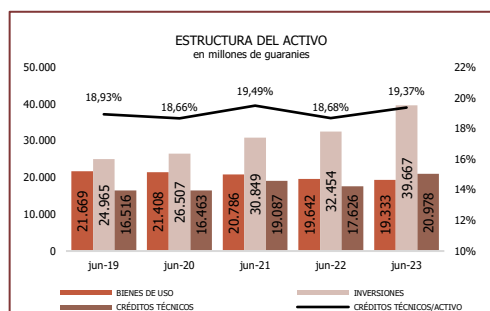
Panal Seguros hace explícita a una política de redistribución de las utilidades en el estatuto social de la aseguradora, y de conformidad con su capítulo VIII artículo 40, la última realizada al corte correspondiente a lo percibido en el periodo 2021/2022 fue redireccionado de la siguiente manera: 5% para reserva legal, 8% para reservas estatutarias, y el saldo restante fue repartido según la participación accionaria de cada cooperativa. Cabe destacar que esta distribución se realizó mediante acta de asamblea ordinaria de accionistas N.º 37 de fecha 14 de octubre del 2022.

En lo que respecta a cuestiones regulatorias, Panal Seguros en el ejercicio 2022/2023 mantiene una adecuada observancia. Además, cumple con los requerimientos pertinentes en cuanto a margen de solvencia (4,34 para patrimonial a Jun23), fondo de garantía (superávit de Gs. 2.073 millones), aunque mantiene una ajustada cobertura de activos representativos por Gs. 39.624 millones frente a los fondos invertibles de Gs. 38.913 millones, con un superávit de Gs. 712 millones. Por otra parte, su situación de liquidez (disponibilidades/pasivos) es de 2,16 veces a Jun23.

SITUACIÓN FINANCIERA

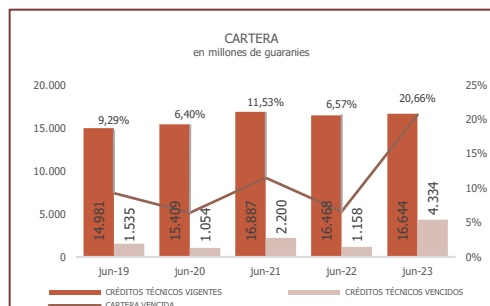
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Aumento de los recursos en disponibilidades e inversiones derivaron en una mayor estructura de activos, caracterizado por importantes activos de uso y una mayor incidencia de la cartera vencida



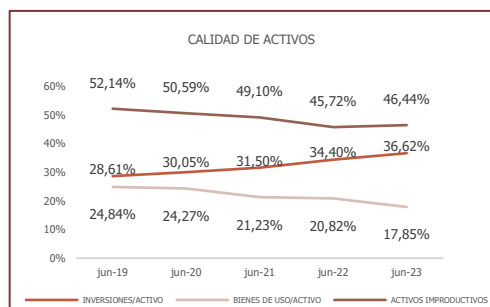
Los activos de la compañía Panal Seguros han ido en aumento en términos históricos y con un crecimiento marcado para el último corte, con un total que pasó de Gs. 94.350 millones a Jun22 a Gs. 108.325 millones, exhibiendo con ello una variación de 14,81% que fue justificada principalmente por el aumento de 22,23% que experimentaron las inversiones, desde Gs. 32.454 millones en Jun22 a Gs. 39.667 millones a Jun23.

Al presente corte, del total de inversiones se corresponde un 91,93% a instrumentos de renta fija, que son conformados en su mayoría por certificados de depósitos de ahorro (CDAs), seguido de títulos de inversión en entidades financieras, títulos emitidos por empresas no financieras, así como instrumentos de deuda emitidos por el estado. Un 8,07% ocupan las inversiones en instrumentos de renta variable en forma de acciones del sector privado.



Por su parte, los créditos técnicos han evidenciado una recuperación, que de Gs. 17.626 millones registrados en Jun22 pasó a Gs. 20.978 millones para Jun23. Sobre tal crecimiento de la cartera de 19,02%, se ha mantenido a nivel la porción compuesta por la cartera vigente, que indicó una leve variación de 1,07%, de Gs. 16.468 millones a Gs. 16.644 millones entre Jun22 y Jun23.

En contraste, la cartera vencida ha presentado un marcado aumento de 274,27%, y pasó de Gs. 1.158 millones en Jun22 a Gs. 4.334 millones para Jun23, aunque esto fue principalmente justificado por atrasos provenientes de la cartera estatal, lo que ha motivado a una suba del indicador general de incidencia de la cartera vencida desde 6,57% en Jun22 hasta 20,66% para Jun23, situándola en una condición por encima del resultado indicado por el total del sistema, que se encontró en 11,29%.

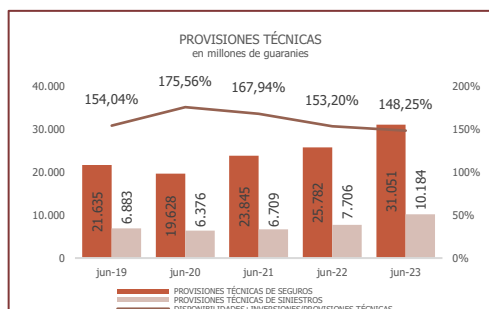


Concerniente a la calidad del activo, se indicó además un leve repunte de los activos improductivos, cuyo indicador subió de 45,72% en Jun22 a 46,44% para Jun23. Ha mejorado la fluidez del activo con el crecimiento de las inversiones, por la suba desde 34,40% hasta 36,62% de su índice entre Jun22 y Jun23, y por otra parte los bienes de uso ocuparon 17,85% y se tradujo en una participación inferior al 20,82% manifestado en el periodo anterior.

LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Favorable posición de liquidez respecto al sector, aún con el crecimiento en provisiones técnicas y deudas por reaseguros

Las provisiones técnicas totales de la compañía han ido en aumento conforme a su histórico, y para los últimos dos años indicó un crecimiento de 23,13%, desde Gs. 33.488 millones en Jun22 hasta Gs. 41.234 millones para Jun23.

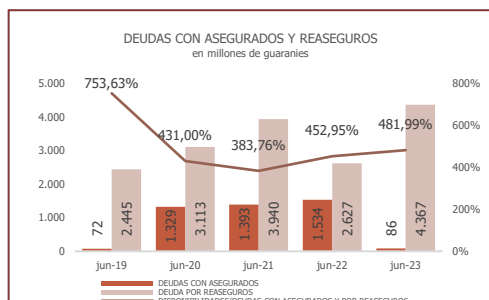


Esta suba fue indicada mediante una variación de 20,44% de las provisiones técnicas de seguros, que pasaron de Gs. 25.782 millones en Jun22 a Gs. 31.051 millones para Jun23, compuesta por riesgos en curso en su totalidad, con 94,43% de seguros directos, 3,24% de reaseguros aceptados a nivel local y 2,33% relacionados con grupos coaseguradores.

Asimismo, las provisiones técnicas de siniestros subieron de Gs. 7.706 millones a Gs. 10.184 millones entre Jun22 y Jun23, manifestando una variación de 32,16% y estuvo compuesta por 79,96% de siniestros reclamados en proceso de liquidación, 18,08% de siniestros controvertidos y 1,95% de ocurridos y no reportados.

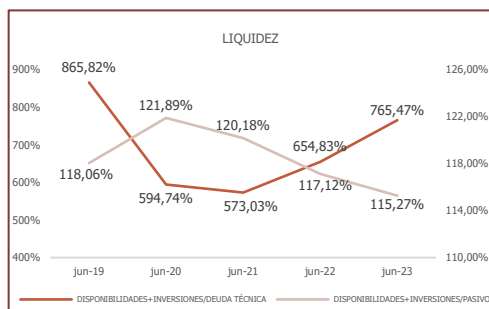
Además, los recursos disponibles han revelado una recuperación de 13,87% desde Gs. 18.849 millones en Jun22 hasta Gs. 21.463 millones para Jun23, superando a niveles de periodos anteriores siendo el nivel corriente el más alto de los últimos cinco años, que se justificó por menores requerimientos en coberturas de las secciones de vida colectivo y accidentes personales.

Sobre esta misma línea, la incorporación de las inversiones a las disponibilidades ha indicado para el conjunto una suba de 19,15% que pasó de Gs. 51.303 millones a Gs. 61.130 millones entre Jun22 y Jun23, que con un crecimiento menos que proporcional frente a la variación registrada de las provisiones técnicas, significó una baja del indicador de cobertura de 153,20% en Jun22 a 148,25% para Jun23, aunque aún situado por encima del 138,57% del total de sistema.



Respecto a los compromisos con asegurados, estos se han contraído 94,39% desde Gs. 1.534 millones a Gs. 86 millones entre Jun22 y Jun23, principalmente por no registrar premios cobrados por anticipado, en tanto que las deudas por reaseguros han revelado un importante crecimiento de 66,24%, de Gs. 2.627 millones en Jun22 a Gs. 4.367 millones para Jun23, con mayor participación de firmas del exterior en contratos proporcionales de vida colectivo a corto plazo.

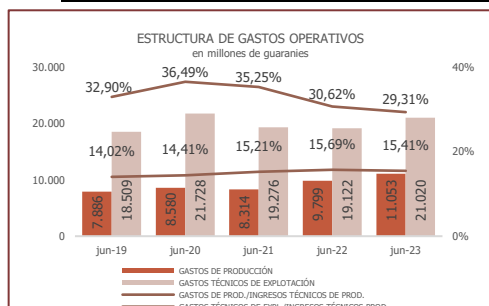
Entonces, la cobertura del conjunto de ambos tipos de deuda con las disponibilidades subió de 452,95% en Jun22 a 481,99% para Jun23, situado muy por encima del 122,56% indicado por el total de sistema.



Entre otros indicadores con disponibilidades e inversiones, la cobertura de deuda técnica subió de 654,83% a 765,47% entre Jun22 y Jun23 y la de las obligaciones (pasivos) bajó de 117,12% a 115,27% entre los últimos dos ejercicios cerrados, este último influenciado por la suba de 21,07% de los pasivos. De igual manera ambos se sitúan por encima de los porcentajes indicados por el total de sistema.

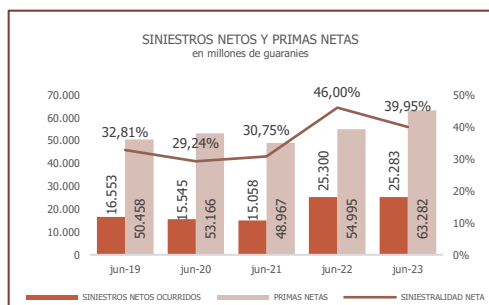
EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Contención de los niveles de siniestralidad en línea con el sector y una elevada retención de primas acorde a los tipos de contratos de reaseguros, acompañados de importantes gastos de explotación en su estructura



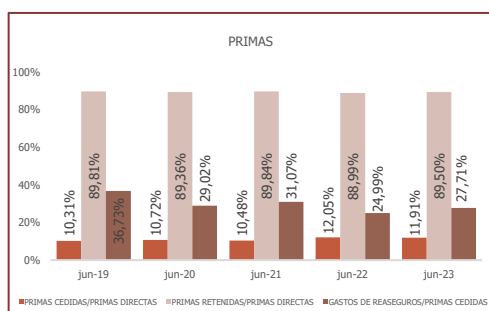
Panal Seguros se ha caracterizado por tener históricamente a los gastos técnicos de explotación superiores a los gastos de producción dentro de su estructura, y para los últimos cierres los primeros aumentaron 9,93%, de Gs. 19.122 millones a Gs. 21.020 millones y los segundos de Gs. 9.799 millones a Gs. 11.053 millones, que mostraron un crecimiento de 12,80%.

En términos de ingresos técnicos de producción, estos gastos han reducido levemente su indicador, con el ratio de gastos de producción que pasó de 30,62% en Jun22 a 29,31% para Jun23 por encima del 18,53% de sistema y los gastos de explotación bajaron de 15,69% en Jun22 a 15,41% por debajo del 21,93% del total de sistema.



Las primas netas de la compañía subieron 15,07% desde Gs. 54.995 millones en Jun22 a Gs. 63.282 millones para Jun23 explicadas por los crecimientos de 14,83% de los ingresos técnicos de producción, en mayor ritmo que la suba de 13,10% de los egresos técnicos de producción motivadas por primas de reaseguros cedidos con asociados del exterior.

Se indicó un ligero descenso de 0,07% de los siniestros netos ocurridos de Gs. 25.300 millones a Gs. 25.283 millones entre Jun22 y Jun23 explicado por menores gastos de siniestros derivados de una baja de 24,08% en los siniestros seguros directos y 57,03% menos de siniestros recuperados cedidos al exterior. Esta



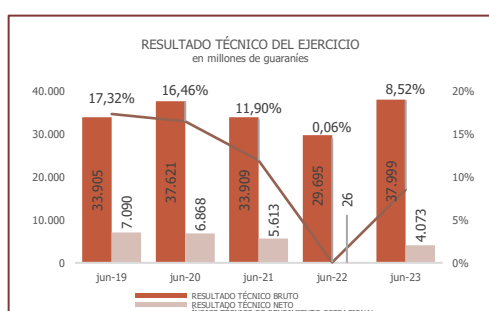
menor incidencia corresponde a la sección de vida colectiva, cuyos reclamos bajaron 51% con respecto al periodo anterior.

En consecuencia, la siniestralidad bruta pasó de 59,46% a 39,31% y la siniestralidad neta pasó de 46% a 39,95%. En términos estructurales, las siniestralidades fueron correspondidas en 57,05% por la sección de automóviles, 36,61% por vida colectiva, y el 6,34% restante por los demás rubros, cuyas participaciones fueron menores a 3% para el presente corte.

Con respecto a los indicadores relacionados con las primas, se evidenció un panorama de alta retención y baja cesión, con el ratio de primas cedidas que bajó de 12,05% a 11,91%, en tanto que las primas retenidas subieron de 88,99% a 89,50% entre Jun22 y Jun23. El marcador de gastos de reaseguros con respecto a las primas cedidas subió de 24,99% a 27,71% por mayores gastos de cesión con reaseguros del exterior, que registró un alza de 25,42%.

UTILIDAD Y RENTABILIDAD

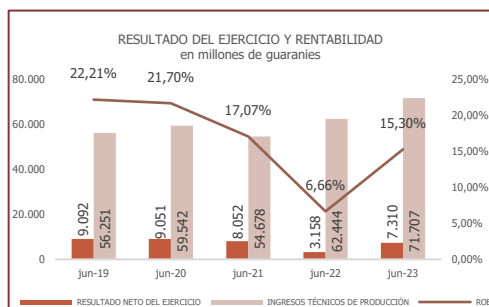
Recuperación en los resultados y niveles de rentabilidad con mayores primas, derivados principalmente de la menor siniestralidad en vida colectivo de corto plazo



La suba de 14,83% de los ingresos técnicos de producción fue justificada por el aumento de 14,41% en las primas directas, que pasaron de Gs. 61.800 millones a Gs. 70.707 millones y por el crecimiento de 55,12% de primas de reaseguros aceptados, de Gs. 644 millones a Gs. 999 millones.

El resultado técnico de la compañía en términos brutos se acrecentó 27,96% desde Gs. 29.695 millones en Jun22 a Gs. 37.999 millones para Jun23, principalmente motivado por un atenuado descenso en la siniestralidad registrada ante la mayor retención de primas.

Si bien se evidenció la suba de gastos de tanto de producción como de explotación, implicaron menor incidencia de estos sobre el resultado bruto puesto que se ha evidenciado una recuperación oportuna del resultado técnico neto de la firma que de Gs. 26 millones alcanzados en Jun22 pasaron a Gs. 4.073 millones. También el índice técnico de rendimiento operacional se recuperó desde 0,06% en Jun22 hasta 8,52% para Jun23.

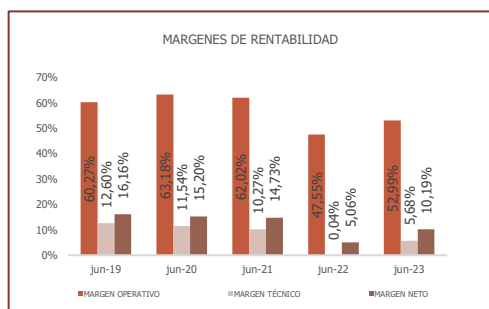


Con el acompañamiento de la suba de 21,13% en resultados sobre inversiones de Gs. 3.020 millones a Gs. 3.658 millones, luego de los resultados extraordinarios e impuestos la compañía alcanzó un resultado del ejercicio de Gs. 7.310 millones para Jun23, que frente a los Gs. 3.158 millones de Jun21 revelaron un crecimiento de 131,48%.

En consecuencia, para los últimos dos periodos el ratio de rentabilidad patrimonial (ROE) ha indicado su recuperación de 6,66% a 15,30%, aunque aún por debajo del 18,42% del sistema y el de rentabilidad sobre activos (ROA) pasó de 3,35% a 6,75%, por encima del 6,67% del total de sistema.

Referente a los índices relacionados con los márgenes de rentabilidad, entre Jun22 y Jun23 el margen operativo pasó de 47,55% a 52,99%, el margen técnico de 0,04% a 5,68% y el margen neto de 5,06% a 10,19%.

Cabe destacar que en comparación con sus resultados a lo largo de la serie histórica, esta recuperación aún sitúa a sus retornos monetarios e indicadores de rentabilidad por debajo de lo alcanzado en los cierres de Jun19, Jun20 y Jun21.

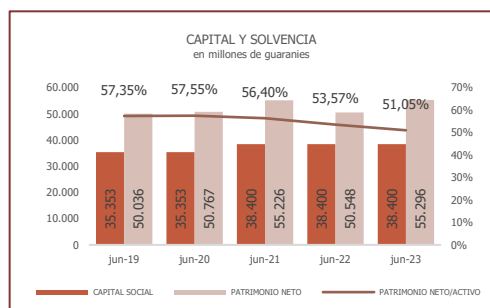


SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Adecuados niveles de solvencia, acompañado de un continuo aumento de sus obligaciones, derivados principalmente de las provisiones técnicas y deudas con reaseguradores, manteniendo un capital estable

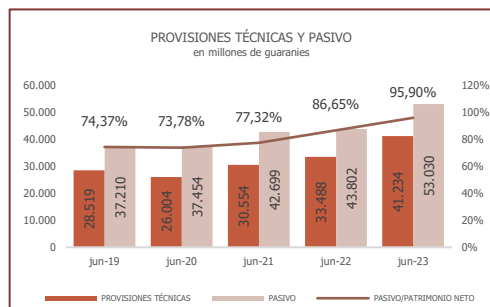
El patrimonio neto de la aseguradora para el corte de Jun23 ha retornado a niveles similares a los Gs. 55.226 registrados en Jun21 con la suba de 9,39% desde Gs. 50.548 millones en Jun22 hasta Gs. 55.296 millones para Jun23.

En él, su capital social se ha mantenido en los últimos tres periodos, conformando el 69,44% en términos de estructura para el último corte. Sus reservas ocuparon 14,31% de la estructura con un crecimiento de 5,54% que pasó de Gs. 7.190 millones a Gs. 7.588 millones y los mayores resultados obtenidos indicaron 13,58% de participación.



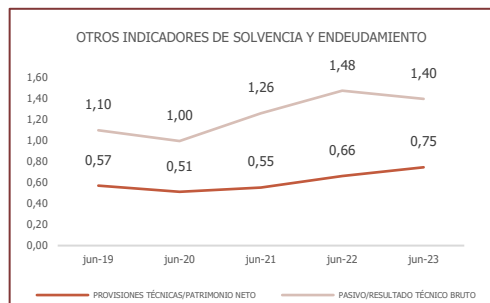
En esta oportunidad, fue el ritmo de crecimiento de los activos lo que ha llevado a la contracción del indicador de solvencia patrimonial desde 53,57% en Jun22 a 51,05%, aunque aún se encuentra por encima del total de sistema.

Concerniente a las obligaciones totales de la empresa, estas se han incrementado 21,07% de Gs. 43.802 millones a Gs. 53.030 entre Jun22 y Jun23, motivado tanto por la suba de 23,13% experimentada por las provisiones técnicas, por crecimientos de 60,94% en deudas por reaseguros en el exterior, y la suba de 48,02% de obligaciones administrativas que pasaron de Gs. 1.872 millones a Gs. 2.771 millones.



Estructuralmente, al presente corte el pasivo estuvo compuesto por 61,66% de provisiones técnicas, 13,15% de deudas por reaseguros, 9,37% de utilidades diferidas, 7,05% de obligaciones administrativas, 4,83% de deudas con intermediarios y el 3,94% restante se distribuye entre otros pasivos como deudas con intermediarios, asegurados, por coaseguros y financieras entre otros, que tuvieron porciones mínimas.

Por consiguiente, el indicador de endeudamiento que relaciona al total de pasivos con el patrimonio neto subió de 86,65% a 95,90% entre Jun22 y Jun23, por el ritmo de aumento experimentado por los pasivos totales ante el mantenimiento del patrimonio, aunque se avizora un panorama de fortalecimiento de este último para el próximo periodo.



Concerniente a otros indicadores relacionados con la solvencia y el endeudamiento, la mayor expansión del resultado técnico bruto motivó a la baja del ratio de pasivos con respecto a estos de 1,48 veces a 1,40 veces.

Asimismo, el importante crecimiento de las provisiones técnicas ha motivado a la suba de su indicador que lo relaciona con el patrimonio neto, desde 0,66 veces en Jun22 a 0,75 veces para Jun23, aún por debajo del 0,92 del sistema e indicando un adecuado nivel de recursos propios para cubrir las operaciones técnicas derivadas de las operaciones en seguros.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

En veces y en porcentajes	Panal Compañía de Seguros Generales S.A.					Sistema
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-23
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	0,74	0,74	0,77	0,87	0,96	1,33
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,57	0,51	0,55	0,66	0,75	0,92
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,10	0,15	0,16	0,15	0,14	0,27
Primas Netas/Patrimonio Neto	1,01	1,05	0,89	1,09	1,14	1,07
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,10	1,00	1,26	1,48	1,40	2,11
Patrimonio Neto/Activo	0,57	0,58	0,56	0,54	0,51	0,43
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	17,17%	17,47%	17,25%	17,45%	15,37%	20,95%
Inversiones/Activo	28,61%	30,05%	31,50%	34,40%	36,62%	46,34%
Bienes de Uso/Activo	24,84%	24,27%	21,23%	20,82%	17,85%	5,25%
Activos Improductivos	52,14%	50,59%	49,10%	45,72%	46,44%	30,88%
Cartera Vencida	9,29%	6,40%	11,53%	6,57%	20,66%	11,29%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	753,63%	431,00%	383,76%	452,95%	481,99%	122,56%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	865,82%	594,74%	573,03%	654,83%	765,47%	466,64%
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	154,04%	175,56%	167,94%	153,20%	148,25%	138,57%
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	130,77%	135,55%	129,88%	124,15%	124,20%	106,84%
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	118,06%	121,89%	120,18%	117,12%	115,27%	95,79%
Representatividad de las Inversiones	87,54%	101,94%	100,96%	96,91%	96,20%	117,38%
EFICIENCIA						
Siniestralidad Bruta	36,52%	33,68%	35,82%	59,46%	39,31%	42,88%
Siniestralidad Neta	32,81%	29,24%	30,75%	46,00%	39,95%	40,83%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	51,35%	54,49%	54,25%	49,54%	49,52%	45,76%
Gastos de Prod./Ingresos Técnicos de Prod.	14,02%	14,41%	15,21%	15,69%	15,41%	18,53%
Gastos Técnicos de Expl./Ingresos Técnicos Prod.	32,90%	36,49%	35,25%	30,62%	29,31%	21,93%
RENTABILIDAD						
ROA	10,42%	10,26%	8,22%	3,35%	6,75%	6,67%
ROE	22,21%	21,70%	17,07%	6,66%	15,30%	18,42%
Índice Técnico de Rendimiento Operacional	17,32%	16,46%	11,90%	0,06%	8,52%	10,00%
Índice de Rendimiento de Operaciones Técnicas	16,18%	15,21%	14,77%	5,11%	10,34%	10,54%
Margen Operativo	60,27%	63,18%	62,02%	47,55%	52,99%	41,40%
Margen Técnico	12,60%	11,54%	10,27%	0,04%	5,68%	5,52%
Margen Neto	16,16%	15,20%	14,73%	5,06%	10,19%	10,18%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	10,31%	10,72%	10,48%	12,05%	11,91%	31,10%
Primas Retenidas/Primas Directas	89,81%	89,36%	89,84%	88,99%	89,50%	72,47%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	36,73%	29,02%	31,07%	24,99%	27,71%	8,76%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	88,77%	59,87%	79,05%	166,38%	63,69%	49,90%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	25,03%	19,03%	23,05%	33,38%	19,04%	34,94%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

En millones de guaraníes y porcentajes	Panal Compañía de Seguros Generales S.A.					Var
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	
Disponibilidades	18.964	19.146	20.465	18.849	21.463	13,87%
Créditos Técnicos Vigentes	14.981	15.409	16.887	16.468	16.644	1,07%
Créditos Técnicos Vencidos	1.535	1.054	2.200	1.158	4.334	274,25%
Créditos Administrativos	1.327	1.356	1.616	1.583	1.234	-22,03%
Gastos Pagados Por Adelantado	478	208	403	598	462	-22,60%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	7	111	86	113	14	-88,06%
Inversiones	24.965	26.507	30.849	32.454	39.667	22,22%
Bienes De Uso	21.669	21.408	20.786	19.642	19.333	-1,58%
Activos Diferidos	3.320	3.022	4.633	3.485	5.175	48,50%
ACTIVO	87.246	88.221	97.925	94.350	108.325	14,81%
Deudas Financieras	678	537	327	122	483	296,30%
Deudas Con Asegurados	72	1.329	1.393	1.534	86	-94,42%
Deudas Por Coaseguros	93	911	871	179	534	198,60%
Deudas Por Reaseguros - Local	0	0	2	0	140	n/a
Deudas Por Reaseguros - Exterior	2.445	3.113	3.938	2.627	4.228	60,94%
Deudas Con Intermediarios	1.443	1.320	1.441	1.614	1.947	20,65%
Otras Deudas Técnicas	1.021	1.003	1.311	1.881	1.052	-44,05%
Obligaciones Administrativas	2.473	2.806	2.414	1.872	2.771	48,06%
Provisiones Técnicas De Seguros	21.635	19.628	23.845	25.782	31.051	20,44%
Provisiones Técnicas De Siniestros	6.883	6.376	6.709	7.706	10.184	32,16%
Utilidades Diferidas	467	430	449	486	555	14,18%
PASIVO	37.210	37.454	42.699	43.802	53.030	21,07%
Capital Social	35.353	35.353	38.400	38.400	38.400	0,00%
Cuentas Pendientes De Capitalización	1	1	1.800	1.800	1.800	0,00%
Reservas	5.590	6.362	6.964	7.190	7.588	5,53%
Resultados Acumulados	0	0	9	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	9.092	9.051	8.052	3.158	7.508	137,74%
PATRIMONIO NETO	50.036	50.767	55.226	50.548	55.296	9,39%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

En millones de guaraníes y porcentajes	Panal Compañía de Seguros Generales S.A.					Var
	jun-19	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	
Primas Directas	56.181	59.499	54.506	61.800	70.707	14,41%
Primas Reaseguros Aceptados	70	43	172	644	999	55,20%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	56.251	59.542	54.678	62.444	71.707	14,83%
Primas reaseguros cedidos	5.793	6.376	5.711	7.449	8.425	13,10%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	5.793	6.376	5.711	7.449	8.425	13,10%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	50.458	53.166	48.967	54.995	63.282	15,07%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	4.075	3.969	5.117	5.969	6.219	4,19%
Siniestros Seguros Directos	20.541	20.052	19.588	37.128	28.189	-24,08%
Gastos De Liquidación De Siniestros, Salvataje Y Recupero	78	123	149	130	189	45,51%
Siniestros Reaseguros Aceptados	-	-	2	27	173	549,21%
GASTOS DE SINIESTROS	24.694	24.144	24.857	43.254	34.770	-19,61%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	2.789	4.502	4.836	4.972	3.741	-24,76%
Recupero De Siniestros Directos	210	280	448	588	380	-35,26%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	5.142	3.817	4.515	12.394	5.366	-56,71%
RECUPERO DE SINIESTROS	8.141	8.599	9.799	17.954	9.487	-47,16%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-16.553	-15.545	-15.058	-25.300	-25.283	-0,07%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	33.905	37.621	33.909	29.695	37.999	27,96%
Reintegro De Gastos De Producción	978	1.060	1.059	1.111	1.194	7,49%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	732	350	20	8	-	-100,00%
Desafectación De Previsiones	361	282	286	146	385	163,97%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	2.071	1.692	1.365	1.264	1.579	24,88%
Gastos De Producción	7.886	8.580	8.314	9.799	11.053	12,80%
Gastos de Cesión Reaseguros	2.128	1.850	1.775	1.861	2.334	25,42%
Gastos Técnicos De Explotación	18.509	21.728	19.276	19.122	21.020	9,93%
Constitución De Previsiones	363	286	297	151	1.098	626,50%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	28.886	32.445	29.661	30.933	35.506	14,78%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-26.815	-30.753	-28.296	-29.669	-33.927	14,35%
RESULTADO TÉCNICO NETO	7.090	6.868	5.613	26	4.073	15384,87%
Ingreso sobre Inversión	2.911	3.470	4.394	3.998	4.548	13,78%
Egreso sobre Inversión	365	698	1.328	978	890	-8,95%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	2.547	2.772	3.066	3.020	3.658	21,14%
Ganancias Extraordinarias	385	326	164	231	225	-2,39%
RESULTADO EXTRAORDINARIO	385	326	164	231	225	-2,39%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	10.021	9.967	8.843	3.277	7.956	142,79%
Impuesto a la Renta	930	915	791	119	646	443,17%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	9.092	9.051	8.052	3.158	7.310	131,47%

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.

PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES 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 auditados 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. Análisis del perfil de negocios, así como de sus planes de negocios, dentro de los segmentos donde operan.
3. Evaluación de la gestión administrativa y de sus aspectos cualitativos que nos permitan evaluar su desempeño en el tiempo.
4. Entorno económico y del mercado específico.

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

Fecha de calificación o última actualización: 19 de Octubre de 2023.

Fecha de publicación: 20 de Octubre de 2023.

Corte de calificación: 30 de Junio de 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

COMPañÍA DE SEGURO	CALIFICACIÓN DE SOLVENCIA	
	CATEGORÍA	TENDENCIA
PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.	pyA+	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.º 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 PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES 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 CONAUDIT Contadores y Auditores Asociados al 30 de Junio de 2023.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Cristian Sanabria Analista de Riesgos csanabria@syr.com.py
---	--