

PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.

CALIFICACIÓN	JUN-2023	JUN-2024
CATEGORÍA	<i>pyA+</i>	<i>pyAA-</i>
TENDENCIA	FUERTE (+)	ESTABLE

AA: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.

FUNDAMENTOS DE LA CALIFICACIÓN

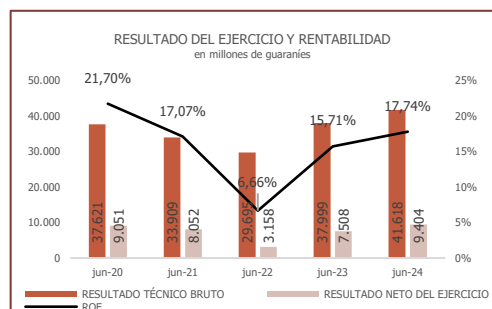
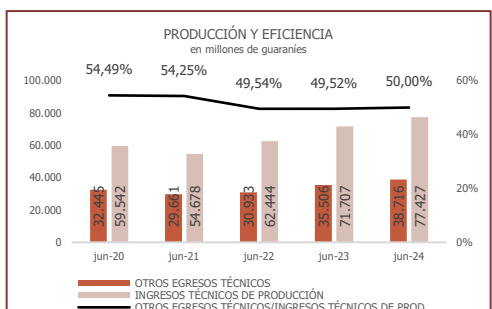
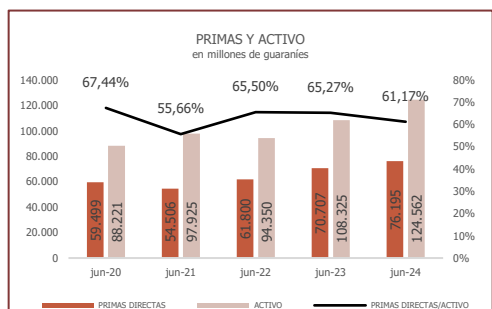
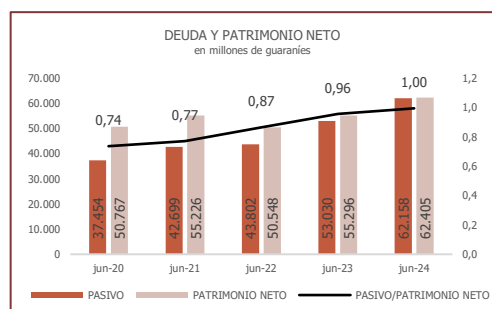
Solventa&Riskmétrica mejora la calificación a **pyAA-** con tendencia **Estable** para la solvencia de **Panal Compañía de Seguros Generales S.A.** con fecha de corte al 30 de Junio de 2024 fundamentada en los adecuados niveles de solvencia, con la incorporación de dos cooperativas como accionistas, así como de la liquidez, sumado al continuo aumento de la producción de pólizas mediante su principal canal de comercialización, con efecto en la mejora gradual de sus resultados y márgenes de rentabilidad, y acompañado de mejoras cualitativas y en la gestión de riesgos. En contrapartida, la calificación incorpora el continuo crecimiento del endeudamiento, además del mantenimiento de relativos elevados indicadores de gastos operativos y de siniestralidad comparativamente al sector, así como de morosidad de la cartera, aun con la disminución en 2024.

El pasivo de la compañía continuó con su comportamiento creciente, con el aumento de 17,21%, desde Gs. 53.030 millones en Jun23 hasta Gs. 62.158 millones en Jun24, principalmente por el incremento de las provisiones técnicas de siniestros hasta Gs. 16.474 millones en Jun24, mayormente por siniestros reclamados en proceso de liquidación en automóviles. Esto fue acompañado por un aumento de patrimonio neto en 12,86%, hasta Gs. 62.405 millones, mediante los mayores niveles de capitalización y resultados. Si bien el ratio de endeudamiento subió a 1,00 y el ratio de pasivo/resultados técnico bruto a 1,49 en Jun24, ambos me mantienen favorables respecto a 1,28 y 1,97 del sector.

Las primas directas de la compañía aumentaron 7,76%, de hasta Gs. 76.195 millones en Jun24, a partir de una mayor producción en automóviles y vida colectivo de corto plazo, con su principal canal de comercialización. En tanto que los activos totales crecieron 14,99%, hasta Gs. 124.562 millones en Jun24, derivando en la disminución del ratio de primas/activos de 65,27 a 61,17%, ubicándose ligeramente por debajo del sector. El aumento de los activos contempló el aumento de la cartera vigente en 25,05%, hasta Gs. 20.813 millones, con una reducción de la morosidad de 20,66% a 15,38%, siendo aún elevado comparativamente a 10,78% del sector, producto aún de los atrasos del Estado en vida colectivo, que mantiene un importante contrato colectivo.

La posición de liquidez mejoró ligeramente respecto a los niveles de compromisos asumidos y comparativamente al sector, donde las disponibilidades subieron 13,65% hasta Gs. 24.393 millones, así como las inversiones en 22,24% hasta Gs. 48.487 millones. Esto contribuyó al aumento del ratio de disponibilidades+inversiones/deuda+provisiones técnicas de 1,24 a 1,26, manteniéndose por encima de 1,13 del sector, y la obtención de un indicador de representatividad de inversiones de 0,97, siendo aún inferior a 1,25 del sector.

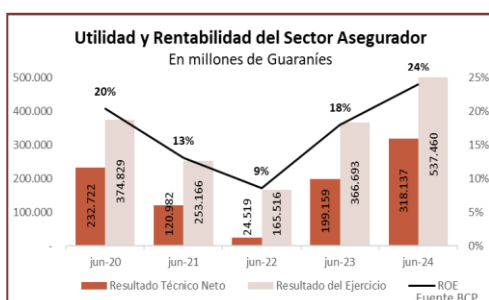
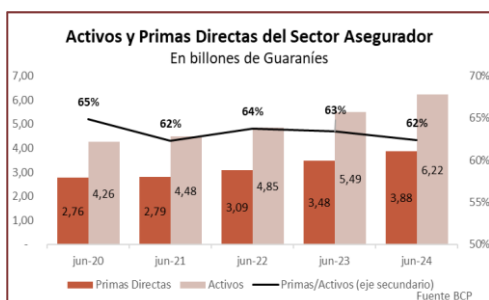
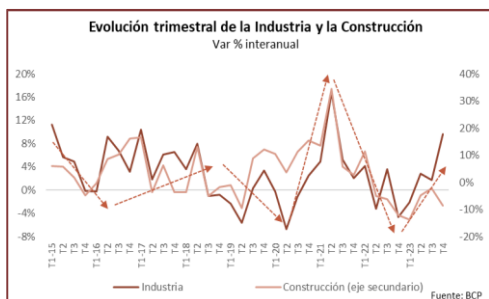
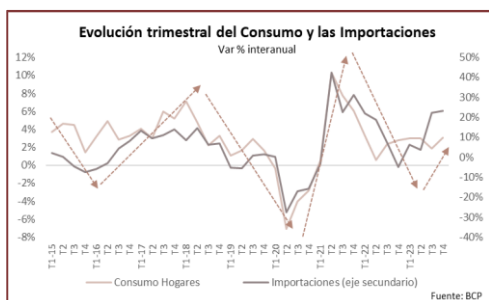
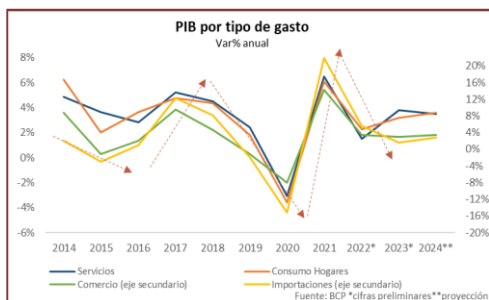
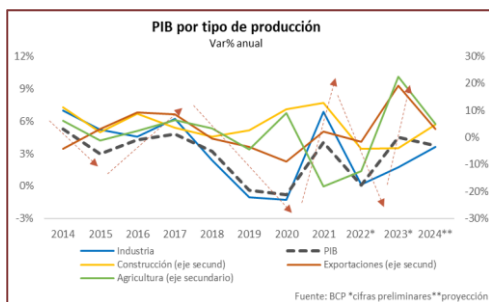
La compañía mantuvo una estructura de gastos operativos relativamente elevada y comparativa al sector, con indicadores de siniestros totales y netos de 44,50% y 39,15%, respectivamente, en Jun24, siendo ligeramente superiores



al sector, además del aumento del ratio de gasto operativo hasta 45,14%, superior al sector de 42,57%. Sin embargo, con el incremento de 9,52% del resultado técnico bruto hasta Gs. 41.618 millones, registró un resultado técnico neto de Gs. 5.051 millones en Jun24, lo que sumado principalmente a los ingresos netos sobre inversiones de Gs. 4.809 millones, generó una utilidad neta de Gs. 9.404 millones, con una suba de la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) a 17,74%, siendo inferior a la media de la industria de 24,41.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja la adecuada expectativa sobre la situación de PANAL Seguros considerando los niveles de solvencia, con apoyo de sus accionistas, y el favorable desempeño en sus operaciones y producción de primas, con efecto en la mejora gradual de sus indicadores de gestión y las continuas mejoras cualitativas.	<ul style="list-style-type: none"> Adecuados niveles de solvencia y endeudamiento, Con la incorporación de dos cooperativas como accionistas. Mejoras en los márgenes y niveles rentabilidad, con elevados niveles de retención de primas. Favorable posición de liquidez comparativamente al sector. 	<ul style="list-style-type: none"> Relativo elevada morosidad, asociada a la cartera con el Estado en vida colectivo de corto plazo Mantenimiento de elevados índices de gastos operativos y siniestralidad comparativamente al sector. Importantes recursos en activos improductivos respecto al promedio del sector.

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. 199.119 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

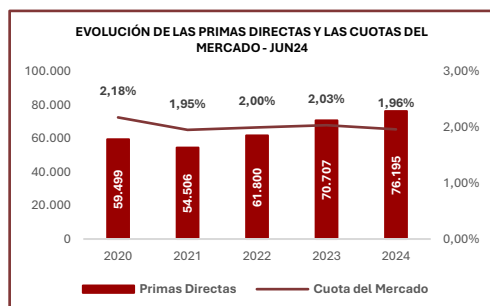
PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

Producción de primas concentrada principalmente en las secciones de automóviles y de vida colectivo, con amplia trayectoria y adecuado posicionamiento en el sector de seguros

Panal Compañía de Seguros Generales S.A. es una aseguradora paraguaya constituida en Diciembre de 2002 y autorizada a operar por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay desde febrero de 2003. La compañía se especializa en la comercialización de seguros patrimoniales, tanto en automóviles como en personas.

Los principales productos o riesgos en los que opera incluyen seguros de automóviles, de vida colectivo, accidentes personales, hogar, comercio, incendios, riesgos técnicos, caución, transporte de mercaderías, entre otros; ofreciendo una variedad de coberturas y tasas. Asimismo, conforme a las regulaciones del mercado establecidas por la Superintendencia de Seguros, la compañía mantiene inversiones en instrumentos financieros, principalmente en títulos de renta fija emitidos por entidades del sector financiero local, las cuales se ha rentabilizado conforme a la normativa vigente y para el desarrollo de sus operaciones.

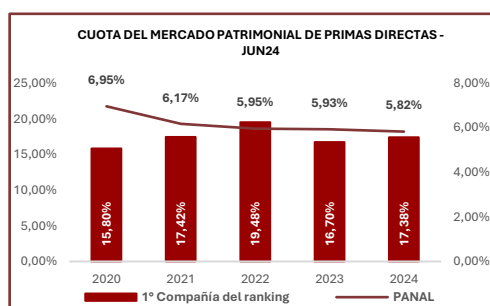
Con una trayectoria operativa de 22 años en el mercado asegurador paraguayo, consolidó su presencia en el sector y ha ampliado su cobertura geográfica con la apertura de varios centros de atención, a través de sus principales canales de comercialización. Cuenta con su casa matriz en Asunción y dos Centros de Atención al Asegurado (CAA) en Encarnación y Ciudad del Este. Además, dispone de 17 representaciones en las principales ciudades de la Región Oriental, como Caacupé, Caaguazú, Carapeguá, Concepción, Coronel Oviedo, San Lorenzo, Villarrica, entre otras.



En cuanto a la producción de primas directas, mantuvo una gradual evolución, pero con un comportamiento creciente, con un incremento de 7,76%, desde Gs. 70.707 millones en Jun23 a Gs. 76.195 millones en Jun24.

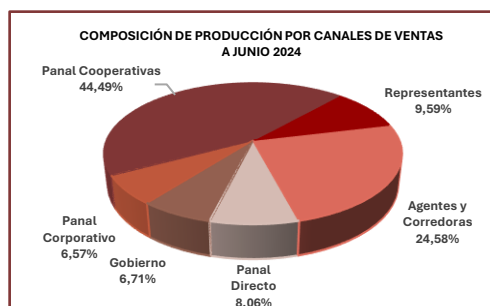
Este crecimiento se concentró mayormente en las secciones de automóviles (47,67%) y en vida colectivo (33,36%), seguido en menor medida en las secciones de riesgos varios (6,09%), robos (4,03%) e incendios (3,30%), mientras que el resto de las secciones representaron un total acumulado del 5,55%.

En términos de participación de mercado, Panal presentó una leve disminución en su cuota de mercado, desde 2,03% en Jun23 hasta 1,96% en Jun24. A pesar de esto, la compañía mantuvo su puesto 18 en cuanto a la producción de primas entre todas las aseguradoras del mercado, lo que refleja un posicionamiento moderado con respecto al sistema total.



En el segmento de aseguradoras especializadas en seguros patrimoniales, su cuota de mercado también disminuyó levemente de 5,93% en Jun23 a 5,82% en Jun24, aunque siguió ocupando el puesto 8 entre las 14 aseguradoras del sector.

En cuanto a los canales de comercialización, la aseguradora vende sus productos a través de varios medios, siendo el principal el canal de las cooperativas accionistas, que representó el 44,49% de las ventas. Otros canales incluyen agentes y corredoras (24,58%), representantes (9,59%) y ventas directas (8,06%). También utiliza el canal gobierno, relacionado con licitaciones gubernamentales (6,71%) y el canal corporativo (6,57%).



Conforme a su plan estratégico, ha logrado una razonable gestión comercial y cumplimiento presupuestario del 91,93% en la producción de primas directas, equivalente a Gs. 76.195 millones de un presupuesto de Gs. 82.885 millones.

Asimismo, destacan los cumplimientos de presupuestos en las secciones de riesgos varios (139%), aeronavegación (113%), vida colectivo (97%), responsabilidad civil (96%) y automóviles (94%). En cuanto a los canales de ventas, el canal de las cooperativas-accionistas superó la meta con un cumplimiento del 109,70%, seguido por los agentes y corredoras (92%) y los representantes (89%).

Cabe señalar que Panal Seguros es miembro de la Asociación Paraguaya de Compañías de Seguros, que promueve el desarrollo de la actividad aseguradora en el país. Además, desde este periodo mantiene un convenio con la Central de Cooperativas del Área Nacional (CENCOPAN) para ampliar sus servicios a más cooperativas en el país, además de mantener sus alianzas con importantes plataformas de pago móvil y aplicaciones de home Banking, facilitando el pago a sus clientes.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Empresa controlada por un grupo cooperativo, con una estructura coherente al tamaño de sus operaciones y respaldada por profesionales competentes del mercado asegurador

PLANA ACCIONARIA				
N°	Accionistas	Cant. de acciones	Monto	% de partic.
1	Cooperativa Universitaria	35.000	35.000.000.000	81,09%
2	Cooperativa Lambaré	3.000	3.000.000.000	6,95%
3	Cooperativa Yoayu	3.000	3.000.000.000	6,95%
4	Cooperativa Coofy	1.760	1.760.000.000	4,08%
5	Cooperativa CABAL	400	400.000.000	0,93%
Total Capital Integrado		43.160	43.160.000.000	100%

La estructura de propiedad de la aseguradora ha experimentado modificaciones en el cierre del periodo 2023-2024 con la incorporación de dos nuevas cooperativas como accionistas, las Cooperativas Yoayú y Coofy. El accionista mayoritario sigue siendo la Cooperativa Universitaria, que posee el 81,09% de las acciones (35.000 acciones), seguida de las cooperativas Lambaré y Yoayu, cada una con una participación del 6,95% (3.000 acciones). Las cooperativas Coofy y CABAL, completan la estructura accionaria con una participación del 4,08% (1.760 acciones) y del 0,93% (400 acciones), respectivamente.

DIRECTORIO	
Cargo	Nombre y Apellido
Presidente	César Cruz Roa.
Vicepresidente	Jorge Poisson Martínez.
Director Titular	Walter Murdoch Guirland.
Director Titular	Johnny Rojas Lugo.
Director Titular	Omar Franco Fariña.
Director Titular	Carlos Aníbal Romero Roa.
Director Titular	Antonio Ramírez Gómez.
Director Titular	Néstor Porfirio Moragas Ferreira.

Con la ampliación de la composición accionaria, el capital social de la aseguradora aumentó 12,40%, desde Gs. 38.400 millones en Jun23 hasta Gs. 43.160 millones en Jun24. Este incremento proviene de los aportes de capital realizados por los nuevos accionistas.

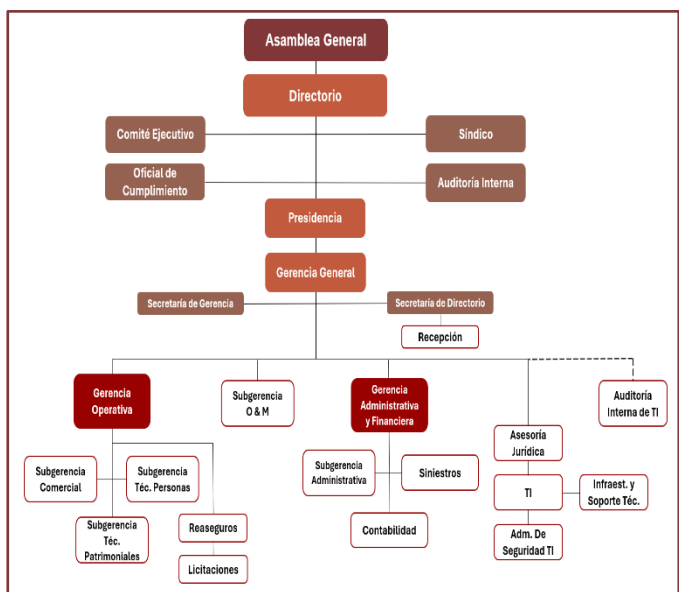
A pesar de no contar con una política formal de capitalización y distribución de dividendos, la Asamblea de Accionistas decide anualmente el destino de las utilidades. Al respecto, en el anterior ejercicio (2022-2023), se destinaron parte de las utilidades a la constitución de reservas legales y facultativas, mientras que el resto se distribuyó entre los accionistas.

La Asamblea de Accionistas es la máxima autoridad de la empresa, seguida por el Directorio, que se encarga de administrar la compañía. El Directorio está compuesto por un presidente, un vicepresidente y seis directores titulares elegidos por los accionistas. El actual Directorio fue constituido el 20 de octubre del 2023, siendo designados al Sr. César Cruz Roa, como Presidente y al Sr. Jorge Poisson Martínez, como Vicepresidente.

La estructura organizacional está organizada de manera eficiente, con una clara distribución de funciones. La Plana Directiva, está integrada por profesionales especializados en áreas claves y dispone directamente de otras áreas de apoyo, tales como la Auditoría Interna, el Comité Ejecutivo, el Síndico y el Oficial de Cumplimiento.

La aseguradora también cuenta con una Gerencia General que reporta directamente al Directorio, y supervisa las dos áreas claves de la compañía como la Gerencia Operativa y la Gerencia Administrativa y Financiera.

La Gerencia Operativa, a su vez, dirige las Subgerencias Comercial, Técnicas Patrimoniales y Técnicas Personas, además de los departamentos de Reaseguros y Licitaciones. Por otro lado, la Gerencia Administrativa y Financiera supervisa la Subgerencia Administrativa y los departamentos de Contabilidad y Sinistros.



Subgerencia Administrativa y los departamentos de Contabilidad y Sinistros. Además, de la Gerencia General dependen otras áreas importantes como la Subgerencia O & M, la Asesoría Jurídica y la Auditoría Interna de TI.

En el periodo evaluado, Panal completó la estructura dentro de la Gerencia Operativa, confirmando a los subgerentes técnico patrimonial y comercial, y creó un Centro de Atención Telefónica y el Departamento de O&M, que contempló la contratación de una consultora externa para el apoyo en O&M. El personal de la aseguradora creció desde 92 funcionarios en Jun23 a 96 en Jun24.

En cuanto a las políticas de buen gobierno corporativo, la compañía ha implementado y mantenido prácticas claves, como la separación entre los roles del directorio y la plana ejecutiva, la realización de reuniones y asambleas periódicas. Además, la compañía ha actualizado su Código de Ética y ha desarrollado manuales para la gestión de conflictos de intereses, denuncias e imputaciones, los cuales fueron aprobados por el Directorio y puestos en conocimiento de todos los colaboradores. Asimismo, se ha convocado a una asamblea ordinaria para la modificación de sus estatutos y la incorporación de un Director Independiente de acuerdo con prácticas establecidas en la normativa.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Modelo operativo alineado a la gestión de su negocio, con mejoras continuas en su estructura interna, en procedimientos y prácticas en constante actualización, que facilitan el desarrollo de las operaciones y negocios

La aseguradora ha adoptado un proceso gradual de mejora operativa en los últimos años, implementando acciones estratégicas en diferentes áreas. Durante este periodo, la compañía ha contratado la asesoría de una consultora externa para la redefinición y aprobación de la Planificación Estratégica, definiendo los objetivos establecidos, los planes estratégicos y de acción en las áreas comercial, técnica, administrativa, entre otras, para los próximos tres años.

En esa línea, ha registrado mejoras en sistemas y operatividad, ha integrado tecnologías de vanguardia en sus procesos internos para optimizar la eficiencia y mejorar la atención al cliente. Dispone de un entorno tecnológico adecuado, con constantes actualizaciones, que incluyen mejoras en la conectividad de las sucursales mediante la incorporación de un proveedor de contingencia en cada una. Además, realizó una prueba de detención de fallas en la infraestructura de la red local y añadió un nuevo proveedor de respaldo de datos mediante Veeam Backups en Tigo Datacenter, con el objetivo de proteger la información clave de la compañía.

El principal sistema informático utilizado por la compañía es INTERSEBAOT, desarrollado por Sebaot Software, un sistema empleado por 31 aseguradoras en el país que cumple con los requisitos del mercado y las regulaciones de seguros. También, ha contemplado la autorización y emisión digital de pólizas, excepto en la sección caución, y ha comenzado a desarrollar un sistema de mensajería para mejorar la comunicación con los asegurados.

En términos de inversiones, la política de la aseguradora prioriza la seguridad de los activos y la maximización de beneficios, buscando una rentabilidad adecuada respecto a los riesgos asumidos. La mayoría de las inversiones se realizan en títulos de renta fija, como certificados de depósitos y bonos, mientras que en una menor proporción se destina a inversiones en renta variable, como acciones preferidas.

En cuanto a la gestión comercial, ha experimentado una reestructuración, iniciando con la creación del área de Contact Center en noviembre de 2023, con el fin de mantener un contacto continuo con los clientes para asesoría y cotización de productos. Además, se llevaron a cabo mesas de trabajo con los principales accionistas para mejorar las alianzas comerciales entre los mismos.

La compañía también ha enfocado sus esfuerzos en la fidelización de clientes, ajustando sus políticas de renovación de pólizas, y ha mejorado las condiciones de renovación de aquellos seguros que cuentan con soporte facultativo. Además, se ofrecieron capacitaciones a los asegurados sobre prevención de incendios y actualizaron los estudios de riesgo. En el área de cobranzas, gestiona los cobros a través de recaudadores especializados en el área metropolitana, así como en su casa matriz, una red de pagos y tarjetas, y una red de representantes a nivel nacional.

En cuanto a las políticas de suscripciones y reaseguros, se han hecho pequeños ajustes, como la ampliación de coberturas en seguros de automóviles y hogar, así como la inclusión de equipos electrónicos y daños materiales a cercos, murallas y portones en los seguros multirriesgo del hogar. También se expandieron convenios con prestadores de servicios en productos de automóvil, hogar y accidentes personales.

En términos de transferencia de riesgo y mitigación del impacto de los siniestros, la compañía trabaja con reaseguradoras de renombre, como Hannover Rück SE, SCOR RE y SE, General Reinsurance AG, QBE RE Europe NV/SA, MS Amlin AG, Beazley Lloyds y Liberty Lloyds Syndicate. Entre los criterios de selección de reaseguradoras se consideran su grado de especialización, solidez financiera, experiencia en el mercado, alta calificación y la posibilidad de mantener relaciones a largo plazo.

Con respecto al control interno, la compañía cuenta con un sistema bien estructurado y gestionado por Auditoría Interna. Este incluye un Plan Anual de Auditoría aprobado por el Directorio y que logró un cumplimiento del 95% al cierre de 2024. Además, dispone de un Comité de Riesgos y Control Interno, que se encarga de la gestión integral del riesgo en todas las áreas de la compañía, con reuniones mensuales que son documentadas y presentadas al Directorio.

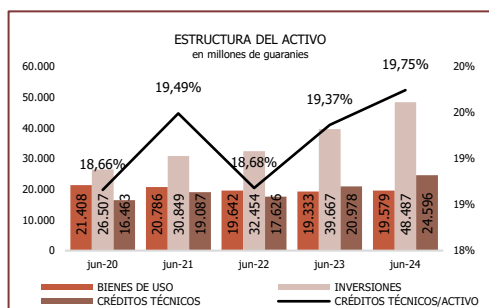
En cuanto a la solvencia normativa, el patrimonio técnico creció 14,50% desde Gs. 49.820 millones en Jun23 hasta Gs. 57.043 millones en Jun24, mientras que el coeficiente de margen de solvencia aumentó de 4,34 a 4,65 en el mismo periodo. El fondo de garantía también experimentó un crecimiento del 14,50% desde Gs. 14.946 millones en Jun23 hasta Gs. 17.113 millones en Jun24, así como los activos representativos que aumentaron 17,97% desde Gs. 17.019 millones hasta Gs. 20.078 millones en el mismo periodo, lo que resultó en un superávit del fondo de garantía de Gs. 2.965 millones en Jun24.

SITUACIÓN FINANCIERA

ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

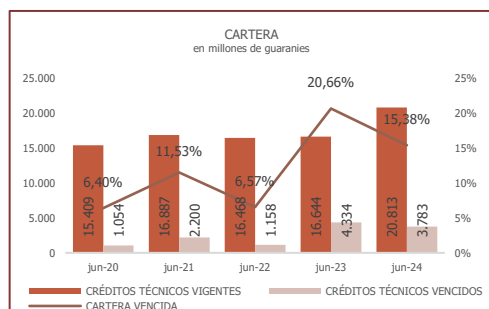
Crecimiento de los activos, impulsado principalmente por el aumento de las inversiones y de la cartera de créditos, y con una reducción de la morosidad, aunque se encuentra todavía por encima del sector

Los activos de la aseguradora mantuvieron un comportamiento creciente como el registrado en el periodo anterior, con un aumento del 14,99%, desde Gs. 108.325 millones en Jun23 hasta Gs. 124.562 millones en Jun24, debido principalmente al aumento de las inversiones en 22,24%, que crecieron de Gs. 39.667 millones a Gs. 48.487 millones entre los mismos cortes



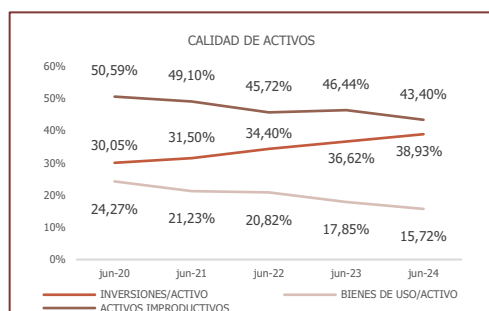
analizados. Con esto, la participación de las inversiones dentro de la estructura del activo aumentó, de 36,62% a 38,93%.

En cuanto a la diversificación de las inversiones, la compañía contempló el 94,81% en títulos de renta fija a nivel local, con un monto de Gs. 45.968 millones. Dentro de estos instrumentos, destacan los títulos emitidos por entidades del sector financiero, como Certificados de Depósitos de Ahorro y Títulos de Inversión, que alcanzaron hasta Gs. 31.543 millones en Jun24, así como en emisiones de empresas privadas, principalmente por títulos de deuda (bonos) hasta Gs. 9.810 millones.



Las disponibilidades experimentaron un incremento de 13,65%, llegando a Gs. 24.393 millones. Asimismo, los activos diferidos crecieron 21,76% desde Gs. 5.175 millones en Jun23 hasta Gs. 6.301 millones en Jun24, compuestos principalmente de comisiones a intermediarios por devengar (48,79%) y primas diferidas a devengar por reaseguros cedidos al exterior (47,91%).

Con respecto a los créditos técnicos totales, aumentaron 17,25% desde Gs. 20.978 millones en Jun23 hasta Gs. 24.596 millones en Jun24, incremento que ocasionó que el ratio de créditos técnicos sobre activos, que mide la participación de los créditos dentro de la estructura de los activos, subiera ligeramente de 19,37% en Jun23 a 19,75% en Jun24.



Los créditos técnicos vigentes mostraron un incremento del 25,05%, desde Gs. 16.644 millones en Jun23 hasta Gs. 20.813 millones en Jun24, impulsados principalmente por el crecimiento de los deudores por premios en 33,69%, que alcanzaron Gs. 17.217 millones, especialmente en el segmento de automóviles.

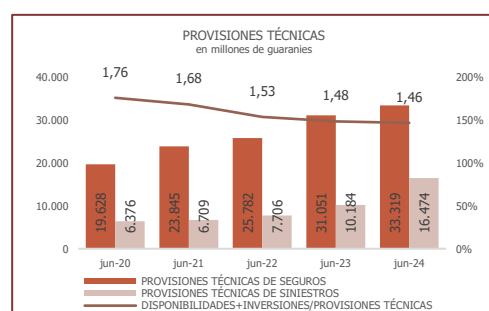
Por otro lado, los créditos técnicos vencidos disminuyeron 12,70% desde Gs. 4.334 millones en Jun23 hasta 3.783 millones en Jun24. Esta reducción contribuyó a mejorar el indicador de morosidad, que bajó de 20,66% a 15,38%, pero todavía por encima del promedio del mercado asegurador, que fue de 10,78%.

En términos de calidad, los activos improductivos disminuyeron de 46,44% en Jun23 a 43,40% en Jun24, debido principalmente a la reducción de los créditos técnicos vencidos. Con respecto al ratio entre los bienes de uso y el activo,

continuó el desempeño descendente, con lo cual al cierre del ejercicio actual, cayó desde 17,85% en Jun23 hasta 15,72% en Jun24, explicado por un aumento de los activos en mayor proporción que los bienes de uso, los cuales solo aumentaron 1,27%, hasta Gs. 19.579 millones en Jun24.

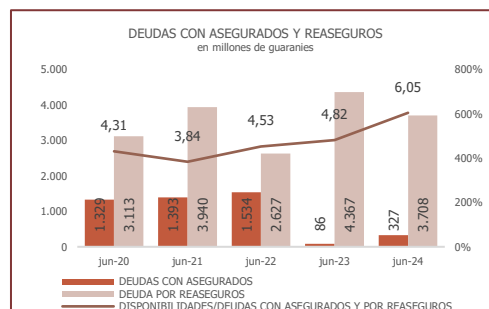
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Niveles favorables de liquidez debido al aumento de los recursos líquidos, aunque acompañados de incrementos en las provisiones técnicas y los niveles de deudas



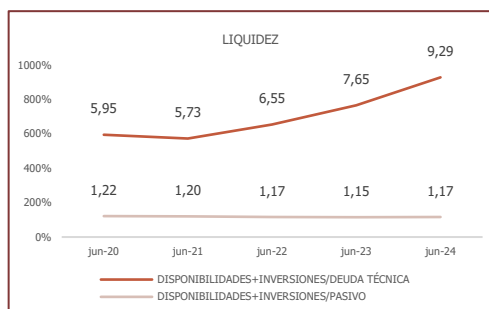
Los recursos disponibles de la aseguradora aumentaron durante el periodo evaluado. En particular, las disponibilidades crecieron 13,65% desde Gs. 21.463 millones en Jun23 hasta Gs. 24.393 millones en Jun24 y de manera similar, las inversiones aumentaron 22,24%, que se encuentran distribuidas en títulos en el mercado local.

Las inversiones se encuentran distribuidas en Certificados de Depósitos de Ahorro (39,74%) y Títulos de Inversión (25,32%), seleccionadas con base en criterios de liquidez, seguridad y rentabilidad. En conjunto, las disponibilidades y las inversiones alcanzaron un total de Gs. 72.880 millones en Jun24.



En cuanto a las obligaciones de la aseguradora, el 80,11% se concentró en las provisiones técnicas totales. Las provisiones técnicas de seguros, en particular, mantuvieron su comportamiento creciente, aumentando 7,31%, de Gs. 31.051 millones en Jun23 a Gs. 33.319 millones en Jun24. Este incremento se debió principalmente a mayores primas a devengar en las secciones de automóviles, riesgos varios e incendios.

De manera similar, las provisiones técnicas de siniestros continuaron subiendo, con un crecimiento del 61,77% desde Gs. 10.184 millones en Jun23 hasta Gs. 16.474 millones en Jun24, impulsado por un aumento del 61,18% en los siniestros reclamados en proceso de liquidación, que alcanzaron Gs. 13.125 millones en Jun24. No obstante, el indicador que relaciona las disponibilidades y las inversiones con las provisiones técnicas mostró una leve disminución, de 1,48 en Jun23 a 1,46 en Jun24, ubicándose levemente por debajo del promedio del sistema asegurador, que fue de 1,47 en Jun24.

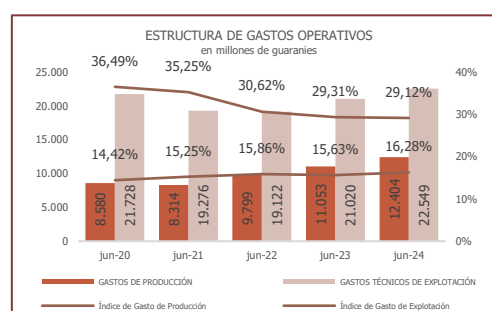


Las deudas por reaseguros, por su parte, disminuyeron 15,11% de Gs. 4.367 millones en Jun23 a Gs. 3.708 millones en Jun24. Sin embargo, estas siguen constituyendo la segunda cuenta de mayor participación en el pasivo, con un 5,97%, de las cuales el 99,16% corresponden a reaseguradores del exterior. Por otro lado, las deudas con asegurados aumentaron 2,82 veces, alcanzando Gs. 327 millones en Jun24. Como resultado, la cobertura de las deudas con asegurados y por reaseguros mejoró, aumentando de 4,82 veces en Jun23 a 6,05 veces en Jun24, superando el promedio del sistema asegurador de 1,16.

Las deudas técnicas, que incluyen deudas con asegurados, por coaseguros, por reaseguros, con intermediarios y otras deudas técnicas, disminuyeron ligeramente en 1,74% desde Gs. 7.987 millones en Jun23 hasta Gs. 7.848 millones en Jun24, debido principalmente a la reducción de las obligaciones por reaseguros. En consecuencia, la cobertura de las deudas técnicas con las disponibilidades e inversiones aumentó de 7,65 veces en Jun23 a 9,29 veces en Jun24, superando el promedio del sistema asegurador de 4,86 veces. Finalmente, el incremento interanual del 17,21% en el pasivo también implicó un aumento del ratio que compara el pasivo con los activos más líquidos, desde 1,15 en Jun23 hasta 1,17 en Jun24, superando el promedio del sistema asegurador, que fue de 1,01 en Jun24.

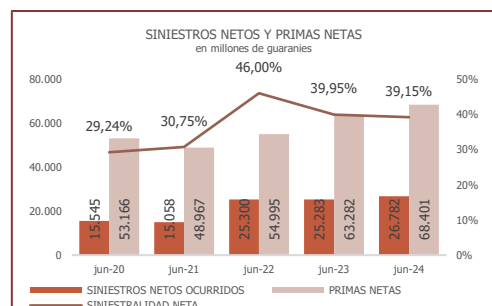
EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Mantenimiento de relativos elevados niveles de siniestralidad y de gastos operativos comparativamente con respecto al sector



En términos estructurales de los gastos operativos, se destaca la mayor participación de los gastos técnicos de explotación frente a los gastos de producción. Los gastos técnicos de explotación registraron un aumento del 7,27%, de Gs. 21.020 millones en Jun23 hasta Gs. 22.549 millones en Jun24, manteniendo la tendencia creciente observada en el periodo anterior. Este incremento fue impulsado principalmente por los sueldos del personal administrativo, que aumentaron a Gs. 11.222 millones, y por otros gastos administrativos (comunicaciones, papelería, comisiones por cobranzas de primas, gastos de movilidad, entre otros), que alcanzaron Gs. 4.196 millones.

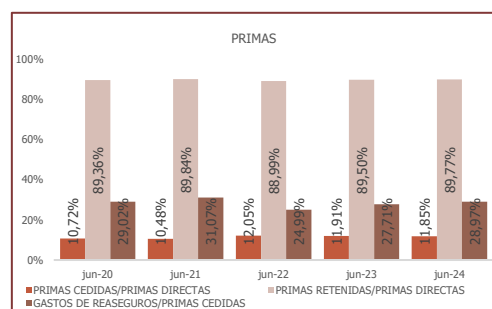
Por otro lado, los gastos de producción crecieron 12,22% desde Gs. 11.053 millones en Jun23 hasta Gs. 12.404 millones en Jun24, impulsado por el aumento de las comisiones por seguros directos en 11,04% hasta Gs. 7.447 millones, principalmente en las secciones de automóviles y seguros de vida, así como por los gastos de fomento de la producción, que aumentaron 14,96% hasta Gs. 4.783 millones en Jun24.



Los ingresos técnicos de producción de la aseguradora crecieron 7,98% de Gs. 71.707 millones en Jun23 a Gs. 77.427 millones en Jun24, principalmente por el aumento de 7,76% en las primas directas, que pasaron de Gs. 70.707 millones hasta Gs. 76.195 millones en el mismo periodo.

Como resultado, el índice de gastos técnicos de explotación, que mide la proporción de estos gastos en relación con los ingresos técnicos de producción, se mantuvo prácticamente invariable, bajando ligeramente de 29,31% en Jun23 a 29,12% en Jun24, pero manteniéndose por encima del promedio del mercado asegurador de 23,45%. Asimismo, el índice de gastos de producción mostró un crecimiento, desde 15,63% en Jun23 hasta 16,28% en Jun24, aunque este valor se encuentra por debajo del promedio del mercado asegurador de 19,10%.

En lo que respecta a los siniestros, la compañía reportó un incremento del 5,93% en los siniestros netos ocurridos, que pasaron de Gs. 25.283 millones en Jun23 a Gs. 26.782 millones en Jun24, aumento que fue parcialmente mitigado por un mayor recupero de siniestros, que creció 17,86%, desde Gs. 9.487 millones en Jun23 hasta Gs. 11.181 millones en Jun24.

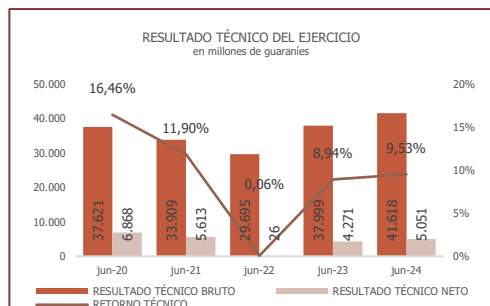


Las primas netas, después de descontar los egresos técnicos de producción, crecieron 8,09%, de Gs. 63.282 millones en Jun23 a Gs. 68.401 millones en Jun24. Como resultado, la siniestralidad bruta aumentó de 42,74% en Jun23 a 44,50% en Jun24, mientras que la siniestralidad neta disminuyó ligeramente, de 39,95% a 39,15% en el mismo periodo. No obstante, ambos ratios se mantuvieron por encima de los promedios del sistema asegurador, que fueron de 38,15% y 37,40%, respectivamente.

En cuanto a los indicadores relacionados con las primas de la aseguradora, el índice de primas cedidas con relación a las primas directas disminuyó levemente, de 11,91% en Jun23 a 11,85% en Jun24, debido a un mayor aumento de las primas devengadas en comparación con los egresos técnicos de producción. Por otro lado, el índice de primas retenidas con relación a las primas directas aumentó de 89,50% en Jun23 a 89,77% en Jun24, al igual que el indicador de los gastos de reaseguros con relación a las primas cedidas crecieron de 27,71% a 28,97% en el mismo periodo.

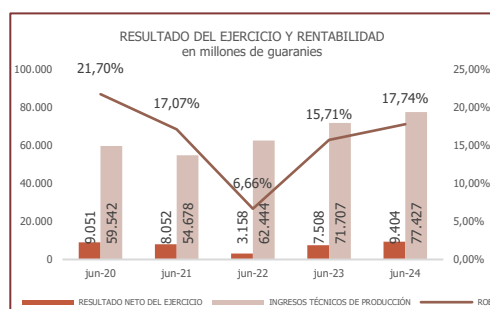
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Aumento gradual de los niveles de utilidad y rentabilidad por los mejores resultados obtenidos por mayores primas y recupero de siniestros, aunque acompañado por mayores niveles de egresos técnicos



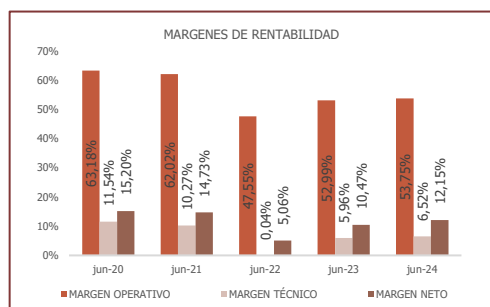
El Resultado Técnico Bruto mostró un crecimiento del 9,52% desde Gs. 37.999 millones en Jun23 hasta Gs. 41.618 millones en Jun24, explicado principalmente por el aumento de las primas directas, el mayor recupero de siniestros y el crecimiento moderado de la siniestralidad registrada por la entidad. Con ello, el margen operativo se incrementó de 52,99% en Jun23 a 53,75% en Jun24, superando al promedio del mercado asegurador, que fue de 45,51%.

Por su parte, el Resultado Técnico Neto aumentó 18,27% desde Gs. 4.271 millones en Jun23 hasta Gs. 5.051 millones en Jun24, aunque con un crecimiento menor debido a mayores egresos técnicos, los cuales subieron 9,04% de Gs. 35.506 millones a 38.716 millones.



En tanto, los ingresos técnicos crecieron en menor medida, alcanzando un aumento de Gs. 2.149 millones en Jun24. Como resultado, el margen técnico también mostró una mejora, subiendo de 5,96% en Jun23 a 6,52% en Jun24, aunque todavía por debajo del promedio del sistema asegurador, que fue de 8,12%.

De esta forma, el Índice Técnico de Rendimiento Operacional o Retorno Técnico, que relaciona el resultado técnico neto con el patrimonio (excluyendo el resultado del ejercicio), aumentó de 8,94% en Jun23 a 9,53% en Jun24, que a pesar de esta mejora, el índice se mantuvo inferior al promedio del sistema asegurador, que fue de 14,43%.



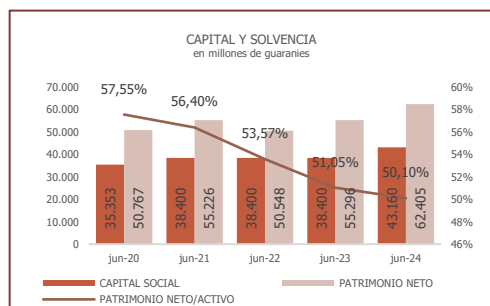
Los ingresos por inversiones aumentaron 21,69% desde Gs. 4.548 millones en Jun23 hasta Gs. 5.535 millones en Jun24, impulsado por mayores ganancias en intereses provenientes de títulos valores de renta fija hasta Gs. 3.386 millones. En contraste, los egresos de inversión disminuyeron 18,41%, quedando en Gs. 726 millones, lo que permitió que los resultados sobre inversiones aumentaran 31,45% desde Gs. 3.658 millones en Jun23 hasta Gs. 4.809 millones en Jun24.

Esto contribuyó a que los resultados netos del ejercicio crecieran 25,26%, subiendo desde Gs. 7.508 millones en Jun23 hasta Gs. 9.404 millones en Jun24. A su vez, el ratio de margen neto mejoró de 10,47% a 12,15% en el mismo periodo, aunque manteniéndose por debajo del promedio del mercado asegurador, que fue de 13,74%.

Debido a los resultados obtenidos, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) aumentó de 15,71% en Jun23 a 17,74% en Jun24, aunque siendo inferior al promedio del sistema asegurador de 24,41%. Del mismo modo, la rentabilidad sobre los activos (ROA) subió de 6,93% en Jun23 a 7,55% en Jun24, situándose también por debajo del promedio del sistema de 8,60%.

SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Mantenimiento de adecuados niveles de solvencia patrimonial y favorables comparativamente al sector, acompañado del incremento continuo de los pasivos y del nivel de endeudamiento

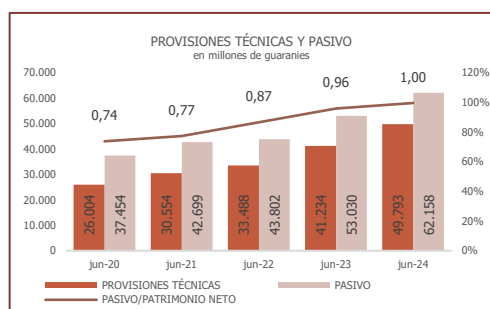


El patrimonio neto de la aseguradora mantuvo su tendencia de crecimiento, aumentando 12,86%, desde Gs. 55.296 millones en Jun23 hasta Gs. 62.405 millones en Jun24. En términos estructurales, el capital social, que se había mantenido estable en Gs. 38.400 millones durante los dos últimos años, presentó un aumento del 12,40%, alcanzando Gs. 43.160 millones en Jun24.

Este crecimiento en el capital social se debió a la integración de Gs. 4.760 millones proveniente de los aportes de dos nuevos accionistas: la Cooperativa Yoayu y la Cooperativa Coofy.

En cuanto a las reservas, aumentaron 5,97% desde Gs. 7.588 millones en Jun23 hasta Gs. 8.041 millones en Jun24, resultado de la constitución de reservas facultativas y de la reserva legal del 6% y 5%, respectivamente, de las utilidades del ejercicio 2022-2023, según el Acta de Asamblea Ordinaria N° 39 de fecha 20/10/23. Igualmente, los resultados del ejercicio han crecieron 25,26%, alcanzando Gs. 9.404 millones en Jun24. 99

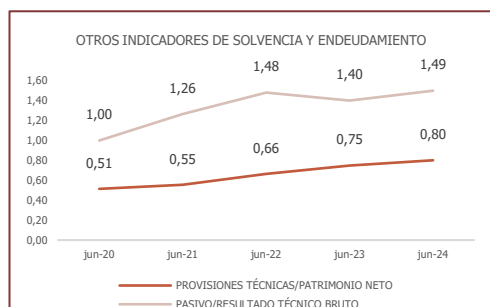
Sin embargo, el indicador de solvencia, medido por la relación entre el patrimonio neto y el activo, disminuyó levemente de 51,05% en Jun23 a 50,10% en Jun24, debido a una mayor variación del total de activos, que creció 14,99%. A pesar de



esta leve disminución, el indicador se mantuvo por encima de la solvencia promedio del sistema asegurador, que fue de 43,85% en Jun24.

En cuanto a las deudas, el pasivo de la aseguradora aumentó 17,21% de Gs. 53.030 millones en Jun23 hasta Gs. 62.158 millones en Jun24, explicado principalmente por el aumento de las provisiones técnicas, que crecieron 20,76% desde Gs. 41.234 millones en Jun23 hasta Gs. 49.793 millones en Jun24.

De esta forma, el pasivo se compuso principalmente por provisiones técnicas (de seguros y siniestros), representando el 80,11%, seguido por las deudas por reaseguros, que representan el 5,97%.



Con este aumento, el indicador de endeudamiento, medido por la relación entre el pasivo y el patrimonio neto, continuó creciendo en los últimos dos años, pasando de 0,96 en Jun23 a 1,00 en Jun24, aunque siendo inferior al promedio del sistema, que fue de 1,28. Esto indica un alto grado de financiamiento operativo mediante recursos propios.

Con relación a los otros indicadores de solvencia y endeudamiento, el ratio entre las provisiones técnicas y el patrimonio aumentó de 0,75 en Jun23 a 0,80 Jun24, debido al mayor crecimiento de las provisiones.

Por otro lado, la razón entre los pasivos y el resultado técnico bruto, que mide la cobertura de las obligaciones mediante el desempeño operativo, también aumentó, desde 1,40 en Jun23 hasta 1,49 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	Panal Compañía de Seguros Generales S.A.					Sistema
	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	jun-24
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	0,74	0,77	0,87	0,96	1,00	1,28
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,51	0,55	0,66	0,75	0,80	0,88
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,15	0,16	0,15	0,14	0,13	0,27
Pasivo/Primas Netas	0,70	0,87	0,80	0,84	0,91	1,22
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,00	1,26	1,48	1,40	1,49	1,97
Patrimonio Neto/Activo	57,55%	56,40%	53,57%	51,05%	50,10%	43,85%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	17,47%	17,25%	17,45%	15,37%	16,71%	20,80%
Inversiones/Activo	30,05%	31,50%	34,40%	36,62%	38,93%	48,28%
Bienes de Uso/Activo	24,27%	21,23%	20,82%	17,85%	15,72%	4,45%
Primas Directas/Activo	67,44%	55,66%	65,50%	65,27%	61,17%	62,17%
Cartera Vencida	6,40%	11,53%	6,57%	20,66%	15,38%	10,78%
LIQUIDEZ E INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	4,31	3,84	4,53	4,82	6,05	1,16
Disponibilidades+Inversiones/Deuda Técnica	5,95	5,73	6,55	7,65	9,29	4,86
Disponibilidades+Inversiones/Provisiones Técnicas	1,76	1,68	1,53	1,48	1,46	1,47
Disponibilidades+Inversiones/Deuda y Provisiones Técnicas	1,36	1,30	1,24	1,24	1,26	1,13
Disponibilidades+Inversiones/Pasivo	1,22	1,20	1,17	1,15	1,17	1,01
Representatividad de las Inversiones	1,02	1,01	0,97	0,96	0,97	1,25
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	32,52%	35,80%	60,36%	42,74%	44,50%	38,15%
Siniestralidad Neta	29,24%	30,75%	46,00%	39,95%	39,15%	37,40%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	54,49%	54,25%	49,54%	49,52%	50,00%	45,52%
Índice de Gasto Operativo	50,90%	50,46%	46,31%	44,73%	45,14%	42,57%
Índice de Gasto de Producción	14,42%	15,25%	15,86%	15,63%	16,28%	19,10%
Índice de Gasto de Explotación	36,49%	35,25%	30,62%	29,31%	29,12%	23,45%
RENTABILIDAD						
ROA	10,26%	8,22%	3,35%	6,93%	7,55%	8,60%
ROE	21,70%	17,07%	6,66%	15,71%	17,74%	24,41%
Retorno Técnico	16,46%	11,90%	0,06%	8,94%	9,53%	14,43%
Retorno sobre la Producción	15,20%	14,73%	5,06%	10,47%	12,15%	13,74%
Margen Operativo	63,18%	62,02%	47,55%	52,99%	53,75%	45,51%
Margen Técnico	11,54%	10,27%	0,04%	5,96%	6,52%	8,12%
Margen Neto	15,20%	14,73%	5,06%	10,47%	12,15%	13,74%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	10,72%	10,48%	12,05%	11,91%	11,85%	31,96%
Primas Retenidas/Primas Directas	89,36%	89,84%	88,99%	89,50%	89,77%	73,81%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	29,02%	31,07%	24,99%	27,71%	28,97%	8,30%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	59,87%	79,05%	166,38%	63,69%	85,04%	32,88%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	19,03%	23,05%	33,38%	19,04%	27,26%	28,58%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

Panal Compañía de Seguros Generales S.A.						
En millones de guaraníes y porcentajes	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Disponibilidades	19.146	20.465	18.849	21.463	24.393	13,65%
Créditos Técnicos Vigentes	15.409	16.887	16.468	16.644	20.813	25,05%
Créditos Técnicos Vencidos	1.054	2.200	1.158	4.334	3.783	-12,70%
Créditos Administrativos	1.356	1.616	1.583	1.234	778	-36,97%
Gastos Pagados Por Adelantado	208	403	598	462	373	-19,39%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	111	86	113	14	56	313,50%
Inversiones	26.507	30.849	32.454	39.667	48.487	22,24%
Bienes De Uso	21.408	20.786	19.642	19.333	19.579	1,27%
Activos Diferidos	3.022	4.633	3.485	5.175	6.301	21,76%
ACTIVO	88.221	97.925	94.350	108.325	124.562	14,99%
Deudas Financieras	537	327	122	483	361	-25,19%
Deudas Con Asegurados	1.329	1.393	1.534	86	327	281,64%
Deudas Por Coaseguros	911	871	179	534	93	-82,57%
Deudas Por Reaseguros - Local	0	2	0	140	31	-77,83%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	3.113	3.938	2.627	4.228	3.677	-13,03%
Deudas Con Intermediarios	1.320	1.441	1.614	1.947	2.284	17,30%
Otras Deudas Técnicas	1.003	1.311	1.881	1.052	1.436	36,44%
Obligaciones Administrativas	2.806	2.414	1.872	2.771	3.550	28,08%
Provisiones Técnicas De Seguros	19.628	23.845	25.782	31.051	33.319	7,31%
Provisiones Técnicas De Siniestros	6.376	6.709	7.706	10.184	16.474	61,77%
Utilidades Diferidas	430	449	486	555	607	9,24%
PASIVO	37.454	42.699	43.802	53.030	62.158	17,21%
Capital Social	35.353	38.400	38.400	38.400	43.160	12,40%
Cuentas Pendientes De Capitalización	1	1.800	1.800	1.800	1.800	0,00%
Reservas	6.362	6.964	7.190	7.588	8.041	5,97%
Resultados Acumulados	0	9	0	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	9.051	8.052	3.158	7.508	9.404	25,26%
PATRIMONIO NETO	50.767	55.226	50.548	55.296	62.405	12,86%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

Panal Compañía de Seguros Generales S.A.						
En millones de guaraníes y porcentajes	jun-20	jun-21	jun-22	jun-23	jun-24	Var
Primas Directas	59.499	54.506	61.800	70.707	76.195	7,76%
Primas Reaseguros Aceptados	43	172	644	999	1.232	23,26%
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	59.542	54.678	62.444	71.707	77.427	7,98%
Primas reaseguros cedidos	6.376	5.711	7.449	8.425	9.027	7,15%
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	6.376	5.711	7.449	8.425	9.027	7,15%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	53.166	48.967	54.995	63.282	68.401	8,09%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	3.969	5.117	5.969	6.219	9.498	52,73%
Siniestros Seguros Directos	20.052	19.588	37.128	28.189	28.155	-0,12%
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	123	149	130	189	289	52,46%
Siniestros Reaseguros Aceptados	-	2	27	173	22	-87,24%
GASTOS DE SINIESTROS	24.144	24.857	43.254	34.770	37.964	9,18%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	4.502	4.836	4.972	3.741	3.208	-14,25%
Recupero De Siniestros Directos	280	448	588	380	298	-21,77%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	3.817	4.515	12.394	5.366	7.676	43,06%
RECUPERO DE SINIESTROS	8.599	9.799	17.954	9.487	11.181	17,86%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-15.545	-15.058	-25.300	-25.283	-26.782	5,93%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	37.621	33.909	29.695	37.999	41.618	9,52%
Reintegro De Gastos De Producción	1.060	1.059	1.111	1.194	1.311	9,84%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	350	20	8	-	18	n/a
Desafectación De Provisiones	282	286	146	583	820	40,52%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	1.692	1.365	1.264	1.777	2.149	20,91%
Gastos De Producción	8.580	8.314	9.799	11.053	12.404	12,22%
Gastos de Cesión Reaseguros	1.850	1.775	1.861	2.334	2.615	12,01%
Gastos Técnicos De Explotación	21.728	19.276	19.122	21.020	22.549	7,27%
Constitución De Provisiones	286	297	151	1.098	1.148	4,59%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	32.445	29.661	30.933	35.506	38.716	9,04%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-30.753	-28.296	-29.669	-33.729	-36.568	8,42%
RESULTADO TÉCNICO NETO	6.868	5.613	26	4.271	5.051	18,27%
Ingreso sobre Inversión	3.470	4.394	3.998	4.548	5.535	21,69%
Egreso sobre Inversión	698	1.328	978	890	726	-18,41%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	2.772	3.066	3.020	3.658	4.809	31,45%
Ganancias Extraordinarias	326	164	231	225	522	131,60%
Pérdidas Extraordinarias	-	-	-	-	184	n/a
RESULTADO EXTRAORDINARIO	326	164	231	225	338	50,00%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	9.967	8.843	3.277	8.154	10.197	25,06%
Impuesto a la Renta	915	791	119	646	793	22,76%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	9.051	8.052	3.158	7.508	9.404	25,26%

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.

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 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 **PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.** se realiza conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3.899/09 y Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 18 de octubre de 2024.

Fecha de publicación: 21 de octubre 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
PANAL DE COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.	pyAA-	ESTABLE

AA: Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con muy alta capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada 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 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 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
---	---