

PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.

CALIFICACIÓN	JUN-2025	JUN-2026
CATEGORÍA	pyAA-	pyAA-
TENDENCIA	ESTABLE	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

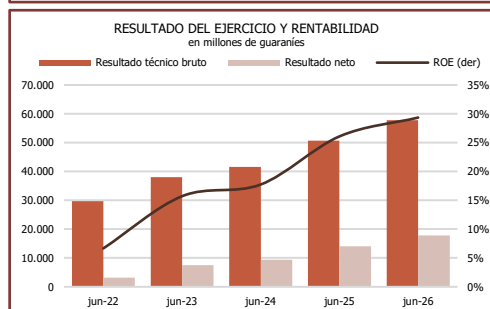
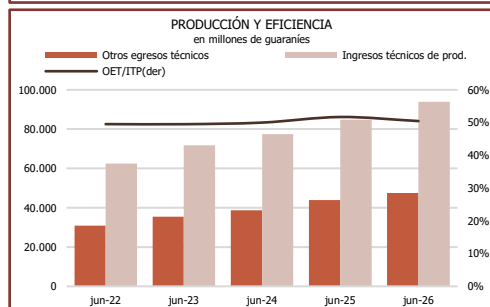
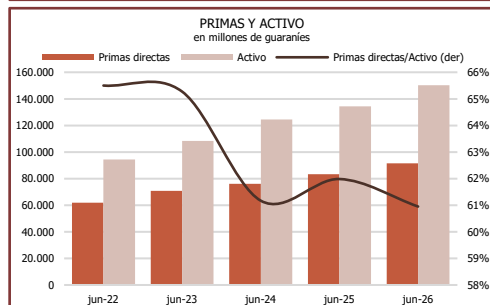
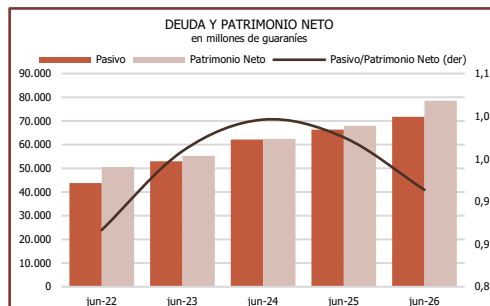
Solventa&Riskmétrica mantiene la calificación **pyAA-** con tendencia **Estable** para la solvencia de **Panal Compañía de Seguros Generales S.A.** con fecha de corte al 30 de Junio de 2026 fundamentada en los adecuados niveles de solvencia patrimonial, favorecidos por la capitalización de los resultados, así como en el crecimiento de la producción de primas y la continua diversificación de la cartera, que han reflejado el aumento de los resultados y márgenes de rentabilidad, junto con su adecuada posición de liquidez. En contrapartida, la calificación considera los relativos mayores niveles de cartera vencida y el mantenimiento de elevados índices de gastos operativos respecto al sector.

El patrimonio neto aumentó 15,44% hasta Gs. 78.525 millones en Jun26, debido a la capitalización de parte de los resultados de Jun25, que generó un aumento del capital desde Gs. 43.160 millones hasta Gs. 48.776 millones, así como a los mayores resultados obtenidos, mientras que el pasivo creció 8,14% hasta Gs. 71.745 millones, con una elevada participación de las provisiones técnicas de siniestros, equivalente al 24,66% del pasivo. De esta forma, el ratio de patrimonio neto/activo subió a 52,26%, por encima del 47,28% del sector, acompañada de una adecuada evolución del margen de solvencia. Asimismo, los ratios de pasivo sobre primas netas y resultado técnico bruto bajaron a 0,87 y 1,24, respectivamente, por debajo de los niveles de 1,21 y 1,83 del sector.

La compañía continuó incrementando su producción mediante su principal canal de comercialización, con un aumento de 9,97% de las primas directas hasta Gs. 91.591 millones en Jun26, con un nivel de retención de 89,75% e impulsado por los ramos de Automóviles, Seguros de Vida y Accidentes Personales, en línea con la mayor diversificación de la producción. Esto generó el aumento de 20,39% de las disponibilidades hasta Gs. 29.676 millones y de 13,44% de las inversiones hasta Gs. 68.040 millones, lo que redujo el ratio de bienes de uso/activo a 12,96%, aunque la cartera vencida subió 34,32% hasta Gs. 5.906 millones en Jun26, con una mayor morosidad de 24,14%, superior al 13,52% registrado en promedio por el sector.

Con esto, el activo total aumentó 11,83%, desde Gs. 134.369 millones en Jun25 hasta Gs. 150.270 millones en Jun26, representando el 60,95% de las primas directas, superior al 57,83% del sector. Asimismo, la posición de liquidez mejoró frente a las obligaciones asumidas en Jun26, reflejada en el aumento del indicador de disponibilidades e inversiones sobre la deuda técnica, desde 6,76 en Jun25 hasta 9,01 en Jun26, por encima del 5,84 de la industria, mientras que la cobertura de las provisiones técnicas con recursos líquidos pasó de 1,66 a 1,69 veces, también superior a la media del sector de 1,57.

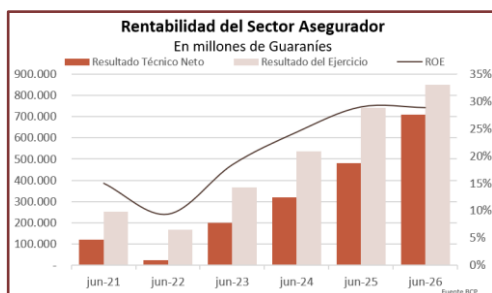
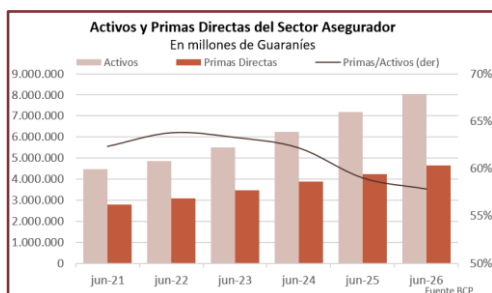
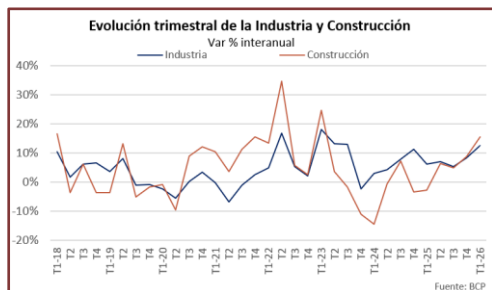
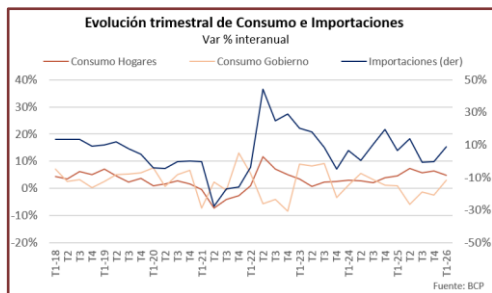
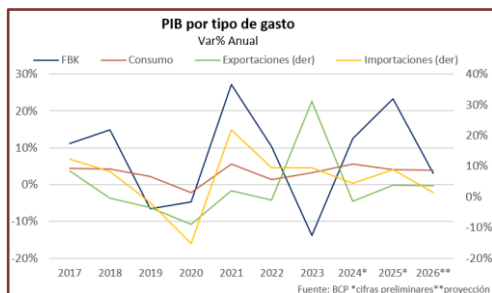
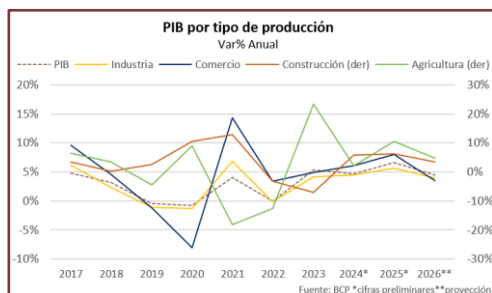
En cuanto al desempeño operativo, el resultado técnico bruto aumentó 13,97%, desde Gs. 50.733 millones en Jun25 hasta Gs. 57.819 millones en Jun26, con la evolución favorable de las primas y los menores indicadores de siniestralidad total y neta de 32,79% y 29,66%, respectivamente, levemente inferior al sector. El resultado técnico neto creció 46,08% hasta Gs. 14.188 millones, luego del aumento de 8,09% de los otros egresos técnicos, pero con un índice de gasto operativo de 48,20%, superior al 42,09% del sector. Finalmente, con las ganancias de inversión por Gs. 4.995 millones, la utilidad neta aumentó 26,60% hasta Gs. 17.817 millones en Jun26, con un indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) de 29,35%, respecto al 28,92% del sector.



La evolución favorable de las primas y los menores indicadores de siniestralidad total y neta de 32,79% y 29,66%, respectivamente, levemente inferior al sector. El resultado técnico neto creció 46,08% hasta Gs. 14.188 millones, luego del aumento de 8,09% de los otros egresos técnicos, pero con un índice de gasto operativo de 48,20%, superior al 42,09% del sector. Finalmente, con las ganancias de inversión por Gs. 4.995 millones, la utilidad neta aumentó 26,60% hasta Gs. 17.817 millones en Jun26, con un indicador de rentabilidad sobre patrimonio (ROE) de 29,35%, respecto al 28,92% del sector.

TENDENCIA	FORTALEZAS	RIESGOS
La tendencia Estable refleja la adecuada expectativa sobre la situación de PANAL Seguros considerando el continuo crecimiento de la producción y de los resultados técnicos, junto con mayores niveles de rentabilidad, además de los adecuados niveles de solvencia y posición de liquidez, aunque con elevados niveles de cartera vencida e índices de gastos operativos con respecto al sector.	- Adecuados niveles y márgenes de solvencia con respecto al sector. - Continuo aumento de la producción de primas y de diversificación de cartera. - Aumento de los niveles rentabilidad y de los índices de retorno, con menores niveles de siniestralidad. - Adecuada posición de liquidez con respecto al sector.	- Aumento de la cartera vencida y relativos elevados niveles aún de bienes de uso en activos, por encima del sector. - Relativos mayores índices de gastos operativos aún con relación al sector. - Mantenimiento de elevadas provisiones técnicas de siniestros con respecto al sector, asociadas a la sección de automóviles.

ECONOMÍA E INDUSTRIA



La economía del país registró un comportamiento variable durante la última década, con un periodo de crecimiento sostenido, seguido por choques externos negativos y una etapa de recuperación y consolidación. El PIB evidenció un crecimiento promedio de 4,1% entre el 2016 y 2018, impulsado por la dinámica del sector agro, el comercio, los servicios y la demanda interna.

En el periodo 2019-2022, diversos choques exógenos afectaron de forma negativa a la actividad económica. En 2019, una fuerte sequía afectó al sector agrícola y la producción eléctrica debido a los bajos niveles de agua en la cuenca del Río Paraná. Esto se trasladó a otros sectores a través de la menor actividad industrial vinculada al agro y las menores exportaciones, lo que a su vez afectó al comercio e inversión, generando una disminución del PIB en 0,4%.

En 2020, se registró una contracción más profunda como consecuencia del impacto de la pandemia de COVID-19, con una caída del PIB en 0,8%. Las restricciones sanitarias y la reducción de las actividades productivas afectaron de manera directa a sectores como comercio, servicios y manufactura. Asimismo, el consumo y la inversión disminuyeron, mientras que el comercio exterior se vio afectado por la desaceleración global.

En 2021, se produjo una recuperación, con un crecimiento del PIB del 4,0%, impulsada por la apertura gradual de la economía, la reactivación del consumo y la mejor adaptación del sector privado al contexto sanitario, contrarrestando la retracción del sector agrícola. Para el 2022, la actividad económica presentó una moderada expansión de 0,2%, condicionada por una contracción relevante de la agricultura como consecuencia de una nueva sequía y por presiones externas asociadas al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, que impulsaron el aumento de los precios internacionales de la energía y de los alimentos, contribuyendo a una inflación anual del 8,1% en el país.

El periodo 2023-2025 corresponde a una etapa de recuperación y expansión elevada, caracterizada por el crecimiento sostenido de cada uno de los sectores de la economía y la convergencia de la inflación hacia el rango meta. El 2023 se destacó por el notable repunte del sector agrícola, con un aumento de 23,4%, favorecido por el buen desempeño de la soja y el arroz, seguido por la mayor generación eléctrica y la recuperación de la industria y las exportaciones netas. En 2024, el PIB creció 4,7%, explicado por el desempeño de la ganadería, la industria manufacturera, la construcción privada y los servicios.

Las cifras preliminares indican que la economía creció 6,6% al cierre del 2025, superando el promedio de la última década y manteniendo una inflación de 3,1%. Desde el enfoque de la oferta, este dinamismo estuvo explicado por el sector agrícola, los servicios y la generación de energía eléctrica, mientras que desde la óptica del gasto, se explica por el consumo privado y las mayores inversiones en construcción y productos metálicos. Para el 2026, se proyecta un crecimiento de 4,5% y una inflación de 3,3%.

En este contexto, la industria aseguradora paraguaya ha registrado una tendencia de crecimiento sostenido, respaldada por adecuados indicadores globales de desempeño financiero y operativo. Al cierre de junio de 2026, las primas directas alcanzaron Gs. 4.644.581 millones, lo que representa un incremento de 9,34% en comparación con el año anterior.

Si bien la sección Automóviles sigue concentrando la mayor parte de la producción, su participación ha disminuido desde 43,24% en Jun22 hasta 40,47% en Jun26, mientras que la sección Vida ha adquirido mayor relevancia debido a la consolidación del negocio de la bancaseguros, con una participación que se incrementó desde 16,21% hasta 22,25% en ese mismo periodo.

Los gastos de producción y explotación continuaron creciendo en términos nominales, aunque el índice de gasto operativo disminuyó desde 43,76% en Jun25 hasta 42,09% en Jun26. Asimismo, aunque los gastos de siniestros también crecieron en términos nominales, los indicadores de siniestralidad se redujeron con respecto al año anterior, evidenciando una mejora en la eficiencia operativa de la industria.

Este contexto ha favorecido la mayor generación de utilidades, que ha ido creciendo de forma significativa desde el 2023, por la incidencia del negocio de bancaseguros. En junio de 2026, el resultado del ejercicio aumentó 15,43% hasta Gs. 851.655 millones, con una rentabilidad del patrimonio de 28,92%.

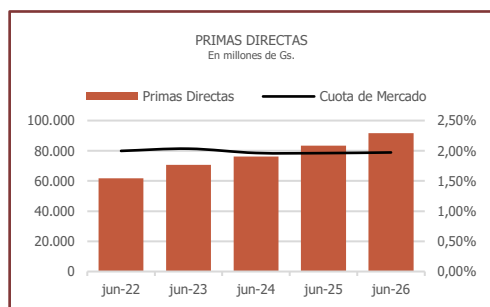
GESTIÓN DE NEGOCIOS

PERFIL COMERCIAL Y POSICIONAMIENTO

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

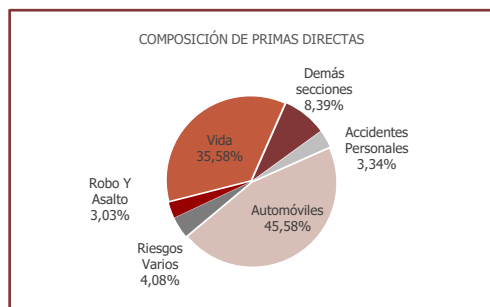
Panal Compañía de Seguros Generales S.A. Propiedad Cooperativa es una aseguradora constituida en diciembre de 2002 y autorizada a operar por la Superintendencia de Seguros desde febrero de 2003. La entidad opera en las ramas de seguros de personas y patrimoniales, ofreciendo una amplia gama de coberturas que incluye seguros de Vida Individual y Colectivo, Accidentes Personales, Automóviles, Hogar, Comercio, Cancelación de Deudas, Riesgos Varios y Caución. Además, mantiene inversiones en instrumentos financieros, principalmente en títulos de renta fija del sector financiero, en línea con la normativa vigente.

La compañía cuenta con una estructura de atención conformada por su casa matriz en el eje corporativo de Asunción, dos Centros de Atención al Asegurado (CAA) en Encarnación y Ciudad del Este, y 19 representaciones en las principales ciudades de la Región Oriental, alcanzando una participación de mercado de 1,97% en Jun26, que la ubica en el puesto 16 entre 35 aseguradoras activas.



Al cierre del ejercicio, las primas directas devengadas aumentaron 9,97%, desde Gs. 83.289 millones en Jun25 hasta Gs. 91.591 millones en Jun26, impulsadas principalmente por los ramos de Automóviles, Seguros de Vida y Accidentes Personales. Este último destacó con un crecimiento de 207,95%, fortaleciendo su participación en la cartera y contribuyendo a una mayor diversificación de la producción.

La producción se canalizó principalmente a través de la Cooperativa Universitaria, que concentró el 38,78% del total, seguida por agentes y corredoras, con 27,77%. El canal Gobierno, relacionado con licitaciones públicas, representó el 7,65%, mientras que la venta directa de Panal alcanzó 7,45%. Los demás canales registraron participaciones individuales inferiores al 6%.



En el ámbito comercial, la entidad llevó a cabo diversas acciones y estrategias orientadas principalmente a la fidelización de su cartera de asegurados y, de manera secundaria, al cumplimiento de las metas comerciales. Entre estas iniciativas se destacan las visitas a clientes estratégicos, dirigidas a fortalecer los vínculos comerciales, identificar nuevas oportunidades y necesidades de cobertura, y ofrecer soluciones acordes con los distintos canales de venta de la compañía.

Asimismo, se desarrollaron acciones orientadas a promover la cultura y educación aseguradora entre los asegurados, tanto antiguos como nuevos, mediante capacitaciones y charlas sobre la importancia del seguro. En este contexto, se impulsaron programas de incentivos para la fuerza de ventas, se habilitaron nuevas representaciones y se establecieron convenios con entidades cooperativas, fortaleciendo la cobertura de su red comercial. Asimismo, se desarrollaron promociones orientadas a la captación y renovación de pólizas, junto con nuevos productos destinados a ampliar y diversificar la oferta aseguradora.

En cuanto a la ejecución presupuestaria a Jun26, la compañía mostró un desempeño favorable, con primas netas ganadas de Gs. 82.201 millones, equivalentes al 102,25% de lo presupuestado. El resultado técnico bruto y neto presentaron ejecuciones de 109,12% y 156,29%, respectivamente, mientras que el resultado sobre inversiones alcanzó un 86,52% de lo previsto, asociado a las fluctuaciones del dólar. En este contexto, el resultado antes de impuestos alcanzó Gs. 19.380 millones y el resultado neto Gs. 17.817 millones, superando lo presupuestado en 28,59% y 31,36%, respectivamente.

ADMINISTRACIÓN Y PROPIEDAD

Propiedad controlada por un grupo cooperativo, con una estructura acorde al volumen de operaciones, y continuo fortalecimiento de su sistema de gobierno corporativo

Nº	Accionistas	Monto	% de Partic.	% Votos
1	Cooperativa Universitaria	40.000.000.000	82,01%	92,77%
2	Cooperativa Lambaré	3.171.000.000	6,50%	2,37%
3	Cooperativa Yoayu	3.171.000.000	6,50%	2,37%
4	Cooperativa Coofy	2.011.000.000	4,12%	1,50%
5	Cooperativa CABAL	423.000.000	0,87%	0,98%
Total Capital Integrado		48.776.000.000	100,00%	100,00%

Panal Seguros es una sociedad de propiedad cooperativa, cuyo capital se encuentra distribuido entre cinco accionistas. La composición accionaria registró modificaciones tras la capitalización de parte de las utilidades correspondientes al ejercicio 2024/2025, aprobada en la Asamblea General Ordinaria N° 42, celebrada el 17/10/2025.

La Cooperativa Universitaria constituye el principal accionista, con una participación de 82,01%, tras capitalizar Gs. 5.000 millones,

DIRECTORIO	
Cargo	Nombre y Apellido
Presidente	Dr. César Guillermo Cruz Roa
Vicepresidente	Lic. Jorge Reinaldo Poisson Martínez
Secretario	Lic. Walter Herminio Murdoch Guirland
Miembro Titular Indep.	Abg. Antonio Bienvenido Ramírez Gómez
Miembro Titular	Abg. Yamil Daniel Aquino
Miembro Titular	Abg. Omar Fabián Franco Fariña
Miembro Titular	Abg. Jhonny Emilio Rojas Lugo
Miembro Titular	Almte. Miguel Ángel Candia Fleitas
Síndico Titular	Abg. Francisco José María Valdez Bogado
Síndico Suplente	Abg. Carlos Agustín Fretes Jacques

equivalentes al 50% de sus utilidades de 2025. Por su parte, las Cooperativas Lambaré y Yoayú, alcanzaron el 6,50% cada una, luego de capitalizar Gs. 171 millones, equivalentes al 20% de sus utilidades del ejercicio.

Asimismo, Coofy alcanzó una participación de 4,12% y Cabal de 0,87%, tras capitalizar Gs. 251 millones y Gs. 23 millones, respectivamente. Como resultado de estas capitalizaciones, que totalizaron Gs. 5.616 millones, el capital integrado aumentó 13,01% de Gs. 43.160 millones en Jun25 a Gs. 48.776 millones en Jun26.

La dirección y administración se encuentra a cargo de un Directorio integrado por miembros designados por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas. En ese sentido, de acuerdo al Acta N° 42 de la Asamblea General Ordinaria, se han registrado cambios en la

composición del Directorio de la compañía, cesando de sus funciones como Directores el Ing. Agr. Carlos Romero Roa y el Sr. Néstor Porfirio Moragas, y en su reemplazo, fueron designados como nuevos miembros el Abg. Yamil Daniel Aquino y el Alm. Miguel Ángel Candia Fleitas.

Por su parte, la plana ejecutiva se encuentra integrada por los principales responsables de la gestión operativa y administrativa, bajo la supervisión del Directorio y en línea con las políticas y objetivos definidos. En este ámbito, se incorporaron el Sr. Crishian Acevedo como Gerente Administrativo y Financiero y la Sra. Cristina Gamarra como Subgerente Administrativa. La Gerencia General coordina la Gerencia Operativa, la Gerencia Administrativa y Financiera y las Subgerencias de Organización y Métodos y de Marketing, complementadas por funciones de apoyo y control, como Asesoría Jurídica y TI. Al cierre del ejercicio, la dotación alcanzó 107 colaboradores.

Durante el ejercicio 2025/2026, la compañía fortaleció su marco normativo interno mediante la revisión del Código de Ética, el Código de Buen Gobierno Corporativo y las Políticas Corporativas, de Control Interno y de Gestión Integral de Riesgos, aprobados por las instancias correspondientes y socializados para su implementación y cumplimiento. Asimismo, cuenta con un Plan de Negocios aprobado por el Directorio, conforme a los lineamientos y requerimientos de la Resolución N.º 16/22.

En materia de gobierno y control, cuenta con los Comités de Riesgos, Auditoría, Tecnología de la Información y Seguridad de Tecnología de la Información, cuyos integrantes fueron designados y aprobados por el Directorio. Adicionalmente, mantiene un contrato de servicios actuariales orientado al cumplimiento de la función actuarial y a la evaluación de primas, reservas técnicas y comportamiento siniestral, entre otros aspectos. Asimismo, dispone de mecanismos formales para la gestión de conflictos de intereses, comunicación con accionistas, control interno, gestión integral de riesgos y auditoría externa.

MARCO Y GESTIÓN OPERATIVA

Marco integral de gestión de riesgos, respaldado por políticas, procedimientos, herramientas de monitoreo y mecanismos de control, con revisión y actualización periódica y seguimiento de los principales riesgos

La compañía cuenta con una Política Integral de Gestión de Riesgos aprobada por el Directorio, que establece los lineamientos para identificar, evaluar, controlar, administrar y monitorear los riesgos a los que se encuentra expuesta la organización. Dicha política se encuentra integrada a la estructura de gobierno corporativo y es aplicable a todas las áreas, niveles organizacionales, representaciones y terceros relevantes vinculados a la operación.

La gestión de riesgos se desarrolla mediante procedimientos que contemplan la identificación de riesgos a través del análisis de procesos, evaluación de probabilidad e impacto, la determinación de niveles de riesgo, la implementación de controles mitigantes y el seguimiento permanente de los riesgos identificados. Asimismo, cada área es responsable de gestionar los riesgos inherentes a sus actividades, debiendo reportar incidentes y mantener actualizada su matriz de riesgos.

Para la medición y el monitoreo se utilizan herramientas tales como matrices de riesgos, indicadores clave de riesgo (KRI), mapas de calor, bases de datos de eventos de riesgo y planes de acción correctivos. Entre los principales indicadores monitoreados se encuentran la siniestralidad por ramo, el nivel de mora de intermediarios, el tiempo promedio de pago de siniestros y la cantidad de incidentes operativos registrados.

El control y la supervisión del sistema están a cargo del Directorio, el Comité de Riesgos, la Gerencia General, las áreas operativas y Auditoría Interna, quienes revisan periódicamente la eficacia de los controles, verifican el cumplimiento normativo y promueven acciones de mejora continua. Asimismo, la compañía desarrolla actividades de capacitación y comunicación interna para fortalecer la cultura de riesgos y asegurar su adecuada integración en los procesos de negocio.

En este marco, durante el ejercicio se realizaron auditorías y revisiones sobre controles internos, cumplimiento normativo y gestión de riesgos, incluyendo evaluaciones de PLA/FT, siniestros recuperables, actualización de manuales y procedimientos, visitas a representaciones y controles técnicos de suscripción e inspección de riesgos. Asimismo, se realizaron auditorías de suscripción en incendio, misceláneos y caución, entre otros. Al cierre del ejercicio, la ejecución del plan superó el 90% de las actividades programadas.

En cuanto a los riesgos técnicos o aseguradores, la evaluación considera variables relacionadas con la suscripción, tarificación, reservas técnicas, siniestralidad y programas de reaseguro. En este marco, las Políticas de Suscripción y las Políticas de Reaseguros y Retrocesión son revisadas anualmente por la Gerencia Operativa, en conjunto con los Comités de Suscripción y de Gerencia de Riesgos, tomando como referencia el Plan de Negocios y Apetito de Riesgo de la compañía.

Entre las principales actualizaciones, se modificaron las Políticas de Suscripción correspondientes a la sección Caución, con el objetivo de fortalecer los criterios técnicos, financieros, operativos y cualitativos de los clientes en dicha sección. Asimismo, se incorporaron las políticas de inspección de riesgos, estableciendo objetivos, enfoque estratégico, una matriz de riesgos y la periodicidad de las inspecciones según el nivel de riesgo, además de los criterios para la presentación de conclusiones.

Dentro de este esquema, la política de aceptación y cesión de riesgos se encuentra estructurada en función de la capacidad de retención y del perfil de riesgos asumidos, mediante una combinación de contratos automáticos y coberturas facultativas. La compañía dispone de esquemas de reaseguro para los principales ramos de su cartera, incluyendo contratos proporcionales y de exceso de pérdida, mientras que los riesgos que exceden las capacidades automáticas o se encuentran excluidos son evaluados bajo esquemas facultativos.

La selección de los reaseguradores considera aspectos como la cobertura ofrecida, límites, deducibles, exclusiones, trayectoria y calificación, priorizando entidades con calificación preferentemente A. Asimismo, la política establece límites máximos de retención vinculados al patrimonio contable, con el objetivo de mantener la exposición propia dentro de niveles compatibles con su capacidad financiera y asegurar una adecuada transferencia de los riesgos asumidos.

En materia de créditos y cobranzas, mantuvo niveles moderados de morosidad, reflejo de una gestión eficiente de los procesos de cobro, basada en herramientas como débito automático, pagos en línea y bocas de cobranza externas, que optimizan la operativa, reducen riesgos y fortalecen el cumplimiento de las obligaciones con los asegurados. Esto le permitió encaminar excedentes hacia inversiones financieras que generan ingresos relevantes para mitigar costos de producción y explotación.

En relación con el riesgo operacional, la compañía realiza autoevaluaciones de procesos, análisis de incidentes, registros de eventos de pérdidas y monitoreo de indicadores de desempeño que permiten detectar oportunamente debilidades en los procesos, sistemas o controles internos. Asimismo, los riesgos legales, regulatorios, estratégicos y de prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo son evaluados mediante controles específicos de cumplimiento, monitoreo permanente y reportes periódicos.

Respecto al ambiente tecnológico, entre los principales avances se destaca la reestructuración del Departamento de TI, con la incorporación de una Subgerencia de Tecnología de la Información, en el marco del fortalecimiento del gobierno corporativo. Asimismo, se implementó Wazuh para el monitoreo de seguridad y se contrató consultoría externa para pruebas de penetración, actualmente en etapa inicial de relevamiento y auditoría previa a la ejecución del Pen Test.

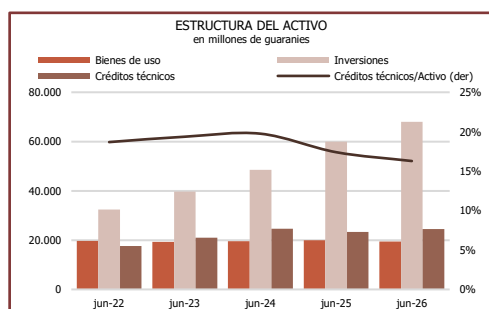
Además, se amplió la cobertura de los mecanismos de respaldo mediante la incorporación del Active Directory y el Servidor de Archivos a la plataforma Veeam Backup con almacenamiento en Tigo Cloud. Adicionalmente, se contrató el servicio SD-WAN de Tigo para los centros de atención y representaciones, como parte de las acciones destinadas a fortalecer la conectividad y disponibilidad de los servicios tecnológicos en las distintas ubicaciones de la organización.

En materia regulatoria, el Patrimonio Propio No Comprometido alcanzó Gs. 72.981 millones en Jun26, frente a un mínimo requerido de Gs. 14.570 millones, resultando en un margen de solvencia de 5,01 en Jun26, levemente superior a 4,68 en Jun25, manteniendo una evolución favorable de la capacidad patrimonial. Por su parte, los activos representativos alcanzaron Gs. 56.877 millones, frente a una exigencia de fondos invertibles de Gs. 52.658 millones, generando un superávit de Gs. 4.219 millones. A su vez, el fondo de garantía presentó una cobertura de Gs. 24.281 millones frente a una exigencia de Gs. 21.894 millones, con un superávit de Gs. 2.386 millones.

SITUACIÓN FINANCIERA

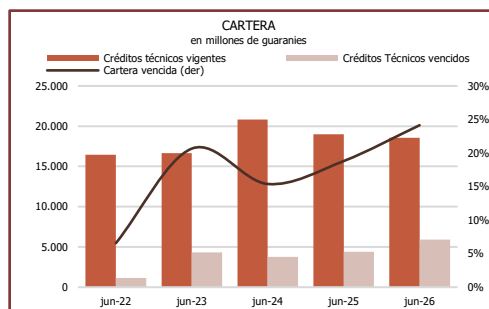
ESTRUCTURA Y CALIDAD DE ACTIVOS

Continua evolución del activo, impulsado por las inversiones y las disponibilidades, aunque acompañado por un mayor nivel de morosidad y de relativos elevados activos improductivos con respecto al sector



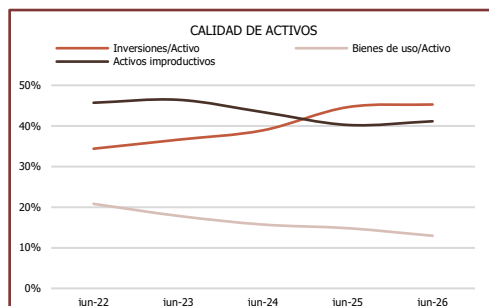
Durante el periodo 2022-2026, el activo total de la compañía mantuvo una tendencia creciente, con un incremento interanual de 11,83% en el último ejercicio, hasta Gs. 150.270 millones, explicado principalmente por el aumento de las inversiones y de las disponibilidades, constituyendo ambos los principales componentes del activo.

Las inversiones aumentaron 13,44%, desde Gs. 59.979 millones en Jun25 hasta Gs. 68.040 millones en Jun26, con lo que su participación en el activo total pasó de 44,64% a 45,28%, aunque inferior al promedio del sector de 53,44%. El 92,39% de estas inversiones se encuentra colocado en títulos de renta fija en el mercado local, mientras que el 7,61% restante corresponde a títulos de renta variable.



En este contexto, la estrategia de inversión durante el ejercicio estuvo orientada a alcanzar un adecuado equilibrio entre rentabilidad, seguridad, diversificación y liquidez, priorizando instrumentos que permitan optimizar el rendimiento de los recursos disponibles, bajos criterios de prudencia financiera, sin descuidar la calidad y solidez de los emisores.

Estas inversiones fortalecen la estructura financiera de la compañía y aseguran el cumplimiento de las disposiciones establecidas por el ente regulador. Además, permiten contar con los recursos necesarios para atender las obligaciones derivadas de la actividad aseguradora, tanto con clientes internos como externos.



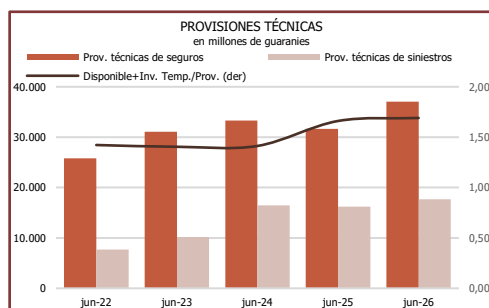
Por su parte, los créditos técnicos representaron el 16,28% del activo y aumentaron 4,62% hasta Gs. 24.462 millones en Jun26, explicado por el incremento de los créditos vencidos en 34,32%, de Gs. 4.397 millones a Gs. 5.906 millones, mientras que los créditos vigentes se redujeron 2,26% hasta Gs. 18.556 millones. Con esto, la morosidad subió de 18,80% a 24,14%, por encima del 13,52% del sector.

Otro componente relevante fueron las disponibilidades, que aumentaron 20,39%, desde Gs. 24.651 millones en Jun25 hasta Gs. 29.676 millones en Jun26, elevando su participación en el total activos de 18,35% a 19,75%. Asimismo, los bienes de uso alcanzaron Gs. 19.480 millones, cuya relación respecto a los activos bajó de 14,82% a 12,96, siendo aún superior a los 3,30% del sector, mientras que los activos diferidos aumentaron 32,34% hasta Gs. 6.773 millones, con participaciones de 12,96% y 4,51%, respectivamente.

De esta forma, los activos improductivos, conformados por las disponibilidades, créditos técnicos vencidos, bienes de uso y activos diferidos, registraron un incremento conjunto de 14,35%, desde Gs. 54.077 millones a Gs. 61.835 millones, con lo que su participación sobre el activo total se ubicó en 41,15% al cierre del ejercicio, por encima del promedio del sector de 27,12%.

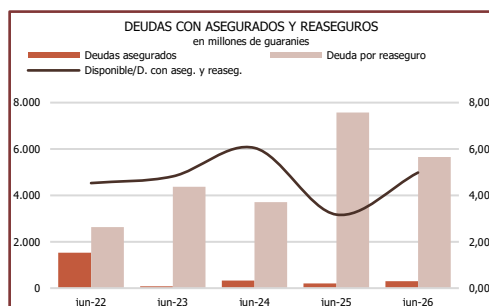
LIQUIDEZ Y FINANCIAMIENTO

Adecuados indicadores de liquidez mediante los mayores recursos invertidos y las disponibilidades, reflejando una mejora de la posición de cobertura de obligaciones frente al sector



Las provisiones técnicas de seguros, destinadas a respaldar las obligaciones derivadas de los riesgos cubiertos durante la vigencia de las pólizas, se incrementaron 17,03% interanual, desde Gs. 31.656 millones en Jun25 hasta Gs. 37.048 millones en Jun26, impulsados principalmente por los mayores riesgos en curso de seguros directos.

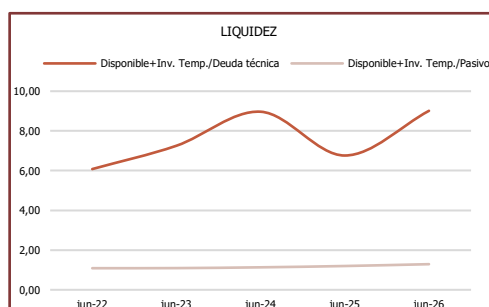
Asimismo, las provisiones técnicas de siniestros aumentaron 9,30%, desde Gs. 16.184 millones hasta Gs. 17.690 millones. No obstante, la cobertura de las provisiones con recursos líquidos (Disponibilidades + Inversiones Temporales) aumentó de 1,66 a 1,69 veces, superando el 1,57 del sistema, mientras que la representatividad de las inversiones se ubicó en 1,24 veces, por debajo de 1,46 del sector.



En cuanto a las deudas técnicas, las deudas con asegurados aumentaron 50,35% hasta Gs. 296 millones, las deudas con intermediarios 1,54% hasta Gs. 2.803 millones y las otras deudas técnicas 25,82% hasta Gs. 1.452 millones. En contraste, las deudas por reaseguros disminuyeron 25,30% desde Gs. 7.576 millones hasta Gs. 5.659 millones, mientras que las deudas por coaseguros se mantuvieron mínimas.

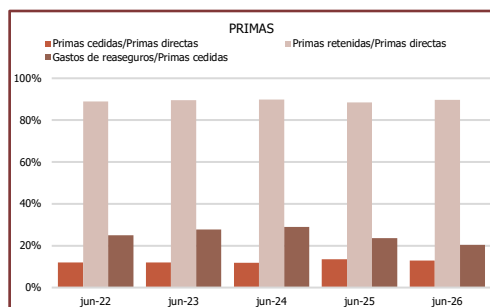
Con todo, las deudas técnicas registraron una reducción interanual de 12,63%, desde Gs. 11.751 millones en Jun25 hasta Gs. 10.267 millones en Jun26. En términos de cobertura, la relación entre las disponibilidades y las deudas con asegurados y por reaseguros aumentó de 3,17 veces a 4,98 veces, reflejando una holgada posición de liquidez frente a estas obligaciones, y ubicándose por encima del 1,40 del sector.

Asimismo, la cobertura de las deudas técnicas con disponibilidades e inversiones aumentó de 6,76 a 9,01, ubicándose ampliamente por encima del promedio del sistema asegurador de 5,84 veces. Al considerar el total de pasivos, conformados principalmente por provisiones técnicas, las disponibilidades e inversiones reflejaron una cobertura de 1,29 veces, superior a la registrada por el sistema de 1,09 veces.



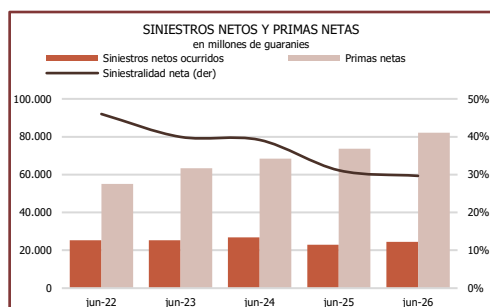
EFICIENCIA, SINIESTRALIDAD Y RETENCIÓN

Mantenimiento de una relativa elevada estructura de gastos operativos y retención de primas con respecto al sector, aunque con menores indicadores de siniestralidad y un crecimiento de las primas directas



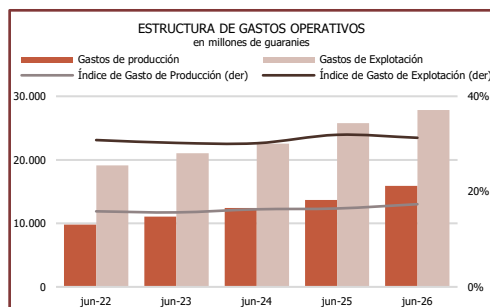
Las primas directas crecieron 9,97% interanual, de Gs. 83.289 millones en Jun25 a Gs. 91.591 millones en Jun26, impulsadas principalmente por la sección de automóviles, que aumentó 10,02% hasta Gs. 41.743 millones, seguida de accidentes personales, con un crecimiento de 207,95% hasta Gs. 3.063 millones, y vida, que registró un incremento de 8,25% hasta Gs. 32.594 millones.

Por su parte, las primas cedidas a reaseguros aumentaron 5,27%, hasta Gs. 11.801 millones, con lo cual las primas netas ganadas alcanzaron Gs. 82.201 millones, con un crecimiento de 11,59%. En este contexto, la relación Primas Cedidas/Primas Directas se situó en 12,88%, inferior al 34,38% del sector, mientras que Primas Retenidas/Primas Directas alcanzó 89,75%, superior al 75,24% del sector.



Los gastos de siniestros disminuyeron 1,09% hasta Gs. 35.382 millones y el recupero se redujo 14,32% hasta Gs. 11.001 millones, con lo cual los siniestros netos ocurridos aumentaron 6,32% hasta Gs. 24.382 millones. Aun así, la siniestralidad neta bajó de 31,13% a 29,66% y la siniestralidad total de 33,64% a 32,79%, ambas por debajo del sector de 33,42% y 36,99%, respectivamente, favorecidas por el mayor crecimiento de las primas directas frente a los siniestros.

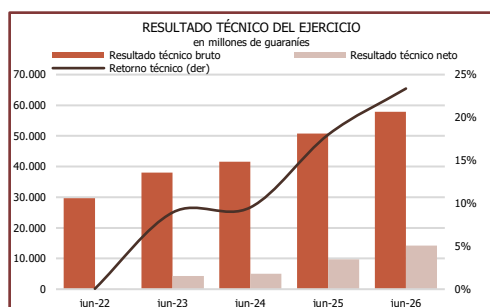
En cuanto a los gastos operativos, los gastos técnicos de explotación aumentaron 8,01%, desde Gs. 25.785 millones en Jun25 hasta Gs. 27.851 millones en Jun26, representando el 31,29% de las primas directas, por encima del 24,29% del sector, explicado principalmente por el incremento de los gastos de mantenimiento y reparaciones en 150,96% hasta Gs. 1.534 millones y del personal administrativo en 2,85% hasta Gs. 12.654 millones.



Asimismo, los gastos de producción se incrementaron 15,94% hasta Gs. 15.891 millones en Jun26, producto del incremento de las comisiones de seguros directos en 17,91% hasta Gs. 10.072 millones, principalmente en las secciones de Accidentes Personales, Vida y Automóviles. De esta forma, el índice de gasto operativo se ubicó en 48,20%, superior al 42,09% del sistema, reflejando una mayor incidencia de los gastos operativos sobre las primas directas respecto al sector.

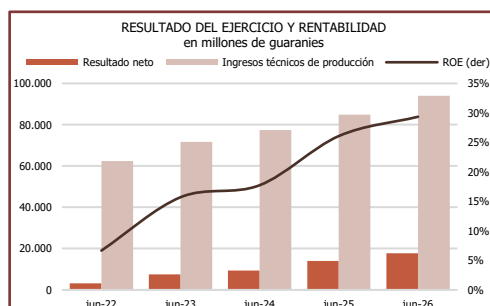
UTILIDAD Y RENTABILIDAD

Continua evolución de la producción de primas con mayores niveles de retorno, y con un aumento de los márgenes y los indicadores de rentabilidad, ubicándose levemente por encima del sector



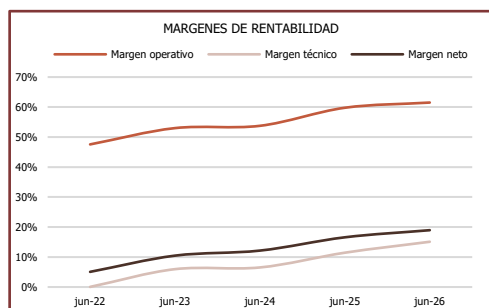
El resultado técnico bruto de la aseguradora registró un crecimiento interanual de 13,97%, desde Gs. 50.733 millones en Jun25 hasta Gs. 57.819 millones en Jun26, manteniendo la tendencia creciente de los últimos ejercicios, favorecido por el crecimiento de los ingresos técnicos de producción en 10,75% hasta Gs. 94.002 millones. Con esto, el margen operativo subió a 61,51%, por encima del sector de 49,41%.

Este desempeño estuvo acompañado por acciones comerciales orientadas a la captación y fidelización de clientes, así como al fortalecimiento de los vínculos y la generación de oportunidades con clientes estratégicos y corporativos, mediante la apertura de nuevas representaciones, la firma de convenios y visitas a canales de venta y oficinas del interior, contribuyendo al fortalecimiento de la producción e ingresos técnicos.



Asimismo, tras el incremento de otros ingresos técnicos en 32,71%, hasta Gs. 3.810 millones, y de otros egresos técnicos en 8,09%, hasta Gs. 47.440 millones, el resultado técnico neto aumentó 46,08%, desde Gs. 9.713 millones hasta Gs. 14.188 millones.

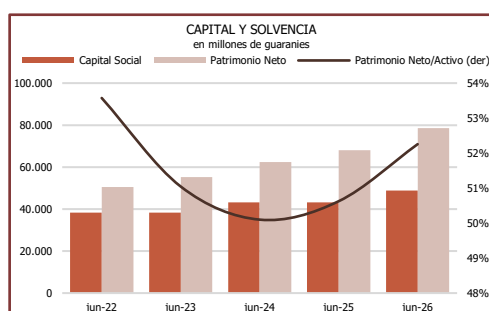
Con ello, el margen técnico aumentó a 15,09% y el retorno técnico a 23,37%, siendo niveles levemente inferiores a los promedios del sector de 15,13% y 24,04%, respectivamente.



y una rentabilidad del patrimonio (ROE) de 29,35%, en ambos casos por encima del promedio del sistema, que se ubicaron en 18,20% y 28,92%, respectivamente.

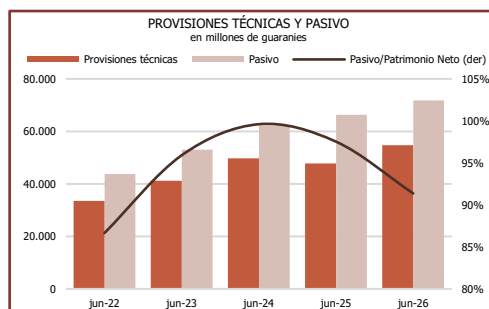
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO

Adecuados niveles de solvencia patrimonial, con el aumento de los resultados y los mayores niveles de capitalización, acompañado de menores niveles de obligaciones respecto a las primas y los resultados

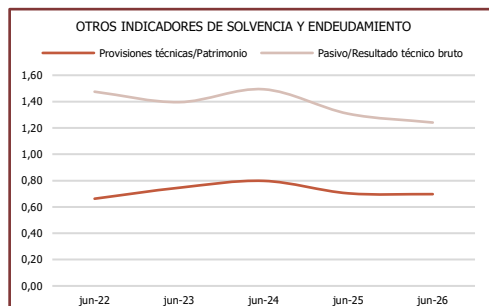


El patrimonio neto creció 15,44% desde Gs. 68.024 millones en Jun25 hasta Gs. 78.525 millones en Jun26, explicado principalmente por el crecimiento del capital social en 13,01% desde Gs. 43.160 millones hasta Gs. 48.776 millones, así como del resultado del ejercicio en 26,60% desde Gs. 14.073 millones hasta Gs. 17.817 millones. Asimismo, las reservas aumentaron 12,69% hasta Gs. 10.132 millones.

El crecimiento del capital social se debió a la capitalización de parte de las utilidades del ejercicio 2025 por un total de Gs. 5.616 millones, distribuidos entre las Cooperativas Coofy Ltda. (Gs. 251 millones), Yoayú Ltda. (Gs. 171 millones), Lambaré Ltda. (Gs. 171 millones), Cabal Paraguay Ltda. (Gs. 23 millones) y Cooperativa Universitaria (Gs. 5.000 millones), aprobada en Asamblea General Ordinaria N° 42, realizada el 17/10/25.



Con relación a las obligaciones, el pasivo total creció 8,14%, de Gs. 66.344 millones en Jun25 a Gs. 71.745 millones en Jun26, impulsado por el incremento de las provisiones técnicas en 14,42%, de Gs. 47.840 millones a Gs. 54.738 millones, que representaron el 76,30% del pasivo total. Al respecto, cabe señalar que la compañía ha mantenido un elevado nivel de provisiones técnicas de siniestros sobre las provisiones técnicas totales, explicado principalmente por los altos niveles de provisiones de siniestros reclamados en proceso de liquidación. Sin embargo, la relación entre las provisiones técnicas y patrimonio neto se mantuvo en 0,70 veces, por debajo del 0,78 del sector.



La solvencia patrimonial, medida por la relación entre el Patrimonio Neto/Activo se incrementó de 50,63% en Jun25 a 52,26% en Jun26, superando el promedio del sector de 47,28%, evidenciando una mayor participación de recursos propios en la estructura de activos. A su vez, la relación Pasivo/Patrimonio Neto disminuyó de 0,98 a 0,91 veces, por debajo del endeudamiento promedio del sector de 1,12 veces.

Asimismo, las relaciones Pasivo/Primas Netas y Pasivo/Resultado Técnico Bruto se redujeron de 0,90 a 0,87 y de 1,31 a 1,24 veces, respectivamente, manteniéndose ambas por debajo de los niveles del sistema de 1,21 y 1,83

veces, lo que refleja una menor incidencia de las obligaciones sobre la generación de primas y el resultado técnico de la entidad, favoreciendo una posición de solvencia más sólida frente al promedio del sector.

PRINCIPALES RATIOS FINANCIEROS DE LA COMPAÑÍA

Indicadores Financieros	Panal Compañía de Seguros Generales S.A.					Sistema
En veces y en porcentajes	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	jun-26
SOLVENCIA Y ENDEUDAMIENTO						
Pasivo/Patrimonio neto	0,87	0,96	1,00	0,98	0,91	1,12
Provisiones Técnicas/Patrimonio Neto	0,66	0,75	0,80	0,70	0,70	0,78
Deuda Técnica/Patrimonio Neto	0,15	0,14	0,13	0,17	0,13	0,21
Pasivo/Primas Netas	0,80	0,84	0,91	0,90	0,87	1,21
Pasivo/Resultado Técnico Bruto	1,48	1,40	1,49	1,31	1,24	1,83
Patrimonio Neto/Activo	53,57%	51,05%	50,10%	50,63%	52,26%	47,28%
ESTRUCTURA Y CALIDAD DEL ACTIVO						
Créditos Técnicos Vigentes/Activo	17,45%	15,37%	16,71%	14,13%	12,35%	17,85%
Inversiones/Activo	34,40%	36,62%	38,93%	44,64%	45,28%	53,44%
Bienes de Uso/Activo	20,82%	17,85%	15,72%	14,82%	12,96%	3,30%
Primas Directas/Activo	65,50%	65,27%	61,17%	61,99%	60,95%	57,83%
Cartera Vencida	6,57%	20,66%	15,38%	18,80%	24,14%	13,52%
LIQUIDEZ e INVERSIONES						
Disponibilidades/Deudas con Asegurados y por Reaseguros	4,53	4,82	6,05	3,17	4,98	1,40
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda Técnica	6,08	7,25	8,97	6,76	9,01	5,84
Disponibilidades+Inv. Temporales/Provisiones Técnicas	1,42	1,40	1,41	1,66	1,69	1,57
Disponibilidades+Inv. Temporales/Deuda y Provisiones Técnicas	1,15	1,18	1,22	1,33	1,42	1,24
Disponibilidades+Inv. Temporales/Pasivo	1,09	1,09	1,13	1,20	1,29	1,09
Representatividad de las Inversiones	0,97	0,96	0,97	1,25	1,24	1,46
EFICIENCIA						
Siniestralidad Total	60,36%	42,74%	44,50%	33,64%	32,79%	36,99%
Siniestralidad Neta	46,00%	39,95%	39,15%	31,13%	29,66%	33,42%
Otros Egresos Técnicos/Ingresos Técnicos de Prod.	49,54%	49,52%	50,00%	51,71%	50,47%	41,03%
Índice de Gasto Operativo	46,51%	45,63%	46,17%	48,06%	48,20%	42,09%
Índice de Gasto de Producción	15,86%	15,63%	16,28%	16,46%	17,35%	17,91%
Índice de Gasto de Explotación	30,81%	30,22%	30,15%	31,92%	31,29%	24,29%
RENTABILIDAD						
ROA	3,35%	6,93%	7,55%	10,47%	11,86%	10,60%
ROE	6,66%	15,71%	17,74%	26,08%	29,35%	28,92%
Retorno Técnico	0,06%	8,94%	9,53%	18,00%	23,37%	24,04%
Retorno sobre la Producción	5,06%	10,47%	12,15%	16,58%	18,95%	18,20%
Margen Operativo	47,55%	52,99%	53,75%	59,77%	61,51%	49,41%
Margen Técnico	0,04%	5,96%	6,52%	11,44%	15,09%	15,13%
Margen Neto	5,06%	10,47%	12,15%	16,58%	18,95%	18,20%
REASEGURO						
Primas Cedidas/Primas Directas	12,05%	11,91%	11,85%	13,46%	12,88%	34,38%
Primas Retenidas/Primas Directas	88,99%	89,50%	89,77%	88,44%	89,75%	75,24%
Gastos de Reaseguros/Primas Cedidas	24,99%	27,71%	28,97%	23,60%	20,38%	6,89%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Primas Cedidas	166,38%	63,69%	85,04%	50,12%	54,58%	34,36%
Siniestros Recuperados de Reaseguros/Total Siniestros	33,38%	19,04%	27,26%	19,27%	22,01%	32,89%

CUADRO COMPARATIVO DEL BALANCE GENERAL

Balance General	Panal Compañía de Seguros Generales S.A.					
En millones de guaraníes	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var
Disponibilidades	18.849	21.463	24.393	24.651	29.676	20,39%
Créditos Técnicos Vigentes	16.468	16.644	20.813	18.985	18.556	-2,26%
Créditos Técnicos Vencidos	1.158	4.334	3.783	4.397	5.906	34,32%
Créditos Administrativos	1.583	1.234	778	1.024	1.128	10,16%
Gastos Pagados Por Adelantado	598	462	373	299	705	135,78%
Bienes Y Derechos Recibidos En Pago	113	14	56	6	6	4,19%
Inversiones	32.454	39.667	48.487	59.979	68.040	13,44%
Bienes De Uso	19.642	19.333	19.579	19.911	19.480	-2,16%
Activos Diferidos	3.485	5.175	6.301	5.118	6.773	32,34%
ACTIVO	94.350	108.325	124.562	134.369	150.270	11,83%
Deudas Financieras	122	483	361	229	66	-71,22%
Deudas Con Asegurados	1.534	86	327	197	296	50,35%
Deudas Por Coaseguros	179	534	93	63	57	-8,72%
Deudas Por Reaseguros - Local	0	140	31	182	74	-59,26%
Deudas Por Reaseguros - Exterior	2.627	4.228	3.677	7.394	5.585	-24,47%
Deudas Con Intermediarios	1.614	1.947	2.284	2.761	2.803	1,54%
Otras Deudas Técnicas	1.881	1.052	1.436	1.154	1.452	25,82%
Obligaciones Administrativas	1.872	2.771	3.550	5.879	5.994	1,95%
Provisiones Técnicas De Seguros	25.782	31.051	33.319	31.656	37.048	17,03%
Provisiones Técnicas De Siniestros	7.706	10.184	16.474	16.184	17.690	9,30%
Utilidades Diferidas	486	555	607	646	680	5,37%
PASIVO	43.802	53.030	62.158	66.344	71.745	8,14%
Capital Social	38.400	38.400	43.160	43.160	48.776	13,01%
Cuentas Pendientes De Capitalización	1.800	1.800	1.800	1.800	1.800	0,00%
Reservas	7.190	7.588	8.041	8.991	10.132	12,69%
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0	n/a
Resultado del Ejercicio	3.158	7.508	9.404	14.073	17.817	26,60%
PATRIMONIO NETO	50.548	55.296	62.405	68.024	78.525	15,44%

CUADRO COMPARATIVO DEL ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados	Panal Compañía de Seguros Generales S.A.					
En millones de guaraníes	jun-22	jun-23	jun-24	jun-25	jun-26	Var
Primas Directas	61.800	70.707	76.195	83.289	91.591	9,97%
Primas Reaseguros Aceptados	644	999	1.232	1.586	2.410	51,99%
Desafectación De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	62.444	71.707	77.427	84.875	94.002	10,75%
Primas reaseguros cedidos	7.449	8.425	9.027	11.210	11.801	5,27%
Constitución De Provisiones Técnicas De Seguros	0	0	0	0	0	n/a
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	7.449	8.425	9.027	11.210	11.801	5,27%
TOTAL DE PRIMAS NETAS GANADAS	54.995	63.282	68.401	73.665	82.201	11,59%
Constitución De Provisiones Técnicas De Siniestros	5.969	6.219	9.498	6.269	5.709	-8,93%
Siniestros Seguros Directos	37.128	28.189	28.155	29.150	29.258	0,37%
Prestaciones E Indemnizaciones Seguros De Vida	0	0	0	0	0	n/a
Gastos De Liquidación De Siniestros\, Salvataje Y Recupero	130	189	289	232	235	1,38%
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	0	0	n/a
Siniestros Reaseguros Aceptados	27	173	22	121	181	49,92%
GASTOS DE SINIESTROS	43.254	34.770	37.964	35.771	35.382	-1,09%
Desafectación De Provisiones Técnicas Por Siniestros	4.972	3.741	3.208	6.558	4.203	-35,91%
Recupero De Siniestros Directos	588	380	298	663	357	-46,18%
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	12.394	5.366	7.676	5.619	6.441	14,63%
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	n/a
RECUPERO DE SINIESTROS	17.954	9.487	11.181	12.839	11.001	-14,32%
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	-25.300	-25.283	-26.782	-22.932	-24.382	6,32%
RESULTADO TÉCNICO BRUTO	29.695	37.999	41.618	50.733	57.819	13,97%
Reintegro De Gastos De Producción	1.111	1.194	1.311	1.332	1.426	7,04%
Otros Ingresos por reaseguros cedidos	8	0	18	150	16	-89,10%
Desafectación De Previsiones	146	583	820	1.388	2.367	70,49%
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	1.264	1.777	2.149	2.871	3.810	32,71%
Gastos De Producción	9.799	11.053	12.404	13.705	15.891	15,94%
Gastos de Cesión Reaseguros	1.861	2.334	2.615	2.645	2.405	-9,10%
Gastos Técnicos De Explotación	19.122	21.020	22.549	25.785	27.851	8,01%
Constitución De Previsiones	151	1.098	1.148	1.755	1.294	-26,28%
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	30.933	35.506	38.716	43.891	47.440	8,09%
OTROS RESULTADOS TÉCNICOS	-29.669	-33.729	-36.568	-41.020	-43.631	6,36%
RESULTADO TÉCNICO NETO	26	4.271	5.051	9.713	14.188	46,08%
Ingreso sobre Inversión	3.998	4.548	5.535	6.331	9.207	45,44%
Egreso sobre Inversión	978	890	726	900	4.212	368,01%
RESULTADO SOBRE INVERSIÓN	3.020	3.658	4.809	5.431	4.995	-8,02%
Ganancias Extraordinarias	231	225	522	234	197	-15,79%
Pérdidas Extraordinarias	0	0	184	0	0	n/a
RESULTADO EXTRAORDINARIO	231	225	338	234	197	-15,79%
RESULTADO TOTAL ANTES DE IMPUESTO	3.277	8.154	10.197	15.377	19.380	26,03%
Impuesto a la Renta	119	646	793	1.304	1.564	19,90%
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	3.158	7.508	9.404	14.073	17.817	26,60%

ANEXO

NOTA: El Informe ha sido preparado en base a los estados financieros anuales comparativos desde el ejercicio 2022 hasta el ejercicio 2026, 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 GEENERALES 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 7.572/25 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 2022 al 2026.
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° 7.572/25 y Resolución CNV CG N° 35/23.

Fecha de calificación o última actualización: 20 de Octubre de 2026

Fecha de publicación: 21 de Octubre de 2026

Corte de calificación: 30 de Junio de 2026

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.	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 & Auditorías Asociados al 30 de Junio de 2026.

Más información sobre esta calificación en:

www.syr.com.py

Calificación aprobada por: Comité de Calificación Solventa & Riskmétrica S.A.	Informe elaborado por: Econ. Rossana Viera Analista de Riesgos rviera@syr.com.py
---	---