

PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2014

CALIFICACIÓN	FECHA DE 1ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 2ª ACTUALIZACIÓN
		25/10/2013
SOLVENCIA	pyA	pyA
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE

Analista: Lic. Sadit Rios de Cano srios@solventa.com.py
Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209

"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros o comprar, vender, mantener un determinado valor, o realizar una inversión. Asimismo, no es un aval o garantía de una inversión, emisión o su emisor"

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa S.A. no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

FUNDAMENTOS

La ratificación de la calificación a PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A. se sustenta en la apropiada administración de las coberturas que ofrece, la favorable evolución de su desempeño, alta cobertura nacional de sus operaciones, sus adecuados Índices de Solvencia y Cobertura, y el resultado de sus principales Indicadores Financieros. A su vez, la calificación incorpora un beneficio derivado del respaldo estratégico y patrimonial de su principal Accionista la Cooperativa Universitaria.

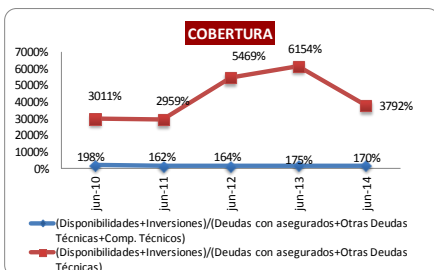
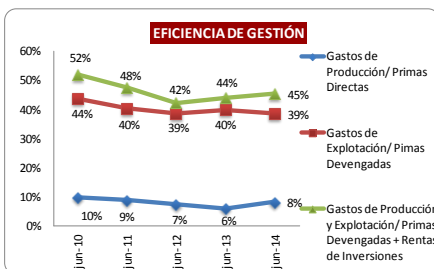
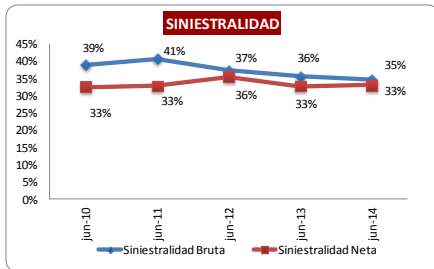
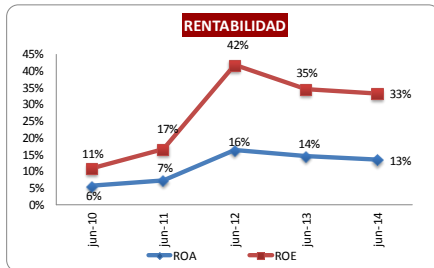
Adicionalmente, se considera el fortalecimiento del Patrimonio con la significativa integración de capital con Aportes realizados por las Accionistas, durante el ejercicio evaluado, incrementándose el Capital Social en G. 6.500 millones (54%) en relación al periodo anterior, lo cual, contribuye a acompañar el crecimiento, mejorando los niveles de Capitalización y Solvencia.

Al 30 de Junio de 2014, el Resultado del Ejercicio fue de G. 6.848 millones, consolidando un crecimiento en relación del ejercicio anterior que fue de G.5.454 millones. La mejora en el desempeño fue producto del buen Resultado Técnico que fue de G.5.708 millones, muy superior al del ejercicio anterior que fue de G. 4.103 millones. Por otra vía, los Resultados de la Estructura Financiera G.1.632 millones aportaron ingresos muy relevantes, aunque, reportando un leve desmejoramiento en relación al ejercicio anterior que resultó de G.1.712 millones. Así mismo, la rentabilidad medida por el ROA que fue de 13% es adecuada y superior al promedio de la industria (8%) y el ROE que resultó de 33% se ha ubicado muy por encima de la media del sistema 24%, aspectos que le permitieron ubicarse entre las Compañías más rentables del mercado asegurador al 30/06/14.

La rentabilidad obtenida por la Aseguradora fue satisfactoria y además, constante durante los últimos ejercicios evaluados, como consecuencia del sostenido y razonable crecimiento en primas suscriptas, donde la Compañía se beneficia del vínculo societario y comercial que posee con la Cooperativa Universitaria.

En el mismo sentido, en lo que respecta a las posiciones de Liquidez y Cobertura, la Aseguradora posee sólidos Ratios en relación al mercado, ubicándose por sobre la media de la industria, aunque, levemente desmejorados en relación al ejercicio anterior.

En cuanto a los Indicadores de Siniestralidad, la Siniestralidad Bruta fue de 35%, aunque, levemente inferior al de ejercicio anterior se ha posicionado muy por debajo de la media del mercado (47%) y la Siniestralidad Neta que fue de 33%, similar al del periodo anterior y resultando muy favorable también en comparación con el promedio de la industria (42%). El comportamiento de ambos Indicadores ha sido relativamente estable durante los 5 (cinco) últimos ejercicios.



TENDENCIA

Considerando los fundamentos expuestos, la evolución de sus principales Indicadores, el proceso de implementación de sus políticas de crecimiento y expansión, SOLVENTA S.A. asigna una perspectiva **ESTABLE**, dentro del marco del desempeño de la industria del seguro y de la economía nacional. En los próximos trimestres, del ejercicio siguiente, SOLVENTA S.A., seguirá monitoreando el Sistema de Control Interno de la Compañía.

FORTALEZAS

- La Compañía cuenta con una importante red de Oficinas- Representaciones-24 (veinte y cuatro) en total, que le permite una alta cobertura nacional de sus operaciones, y potencial de negocios a partir de su vinculación con la Cooperativa Universitaria.
- La Compañía cuenta con ejecutivos con experiencia en el área de Seguros.
- La Aseguradora posee una cartera de primas con razonable nivel de atomización que permite mitigar los riesgos de eventuales siniestros.
- Miembro de Grupos Internacionales, tales como Coop, Icmif, LARG, que le permiten una transferencia de conocimientos, a través de programas de capacitación continua de sus Recursos Humanos en cursos, talleres, congresos y otros, realizados por los mismos.
- Implementación de adecuados canales de cobranzas, que en adelante, le permitirán contar con bajos niveles de morosidad.
- Posee fortaleza patrimonial y financiera, demostrada a través de su Margen de Solvencia, con un índice de 5,60 al 30 de Junio de 2014.
- Sólidos Indicadores Financieros en términos de Rentabilidad, Cobertura (liquidez), de Posicionamiento Patrimonial y Apalancamiento y de Composición de Activos, que en su mayoría, se encuentran por encima del promedio de la industria.
- Razonables Indicadores de Siniestralidad y Eficiencia de Gestión, excepto los Gastos de Explotación, y favorables en relación a los niveles del mercado.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Deficiencias en el sistema de Control Interno detectadas, y señaladas por Informe de Auditoría Externa al 30/06/14, algunas de ellas, reiteraciones de Auditorías anteriores, en mayoría subsanadas y otras en proceso. De esto, se infiere que la Auditoría Interna debería ser fortalecida en el corto plazo.
- Oportunidades de desarrollo de nuevos canales de comercialización.
- Mercado competitivo y con limitaciones, en cuanto a las posibilidades de expandir la producción de seguros, lo cual, podría generar presiones a la baja de las tarifas cobradas por primas.
- Indicadores de Crecimiento de Cobertura Patrimonial desmejorados en relación a ejercicios anteriores y a los promedios del sistema.
- Aumento de los Créditos Técnicos Vencidos (Deudores por Premios), en relación al periodo anterior, y consecuentemente un incremento en la Constitución de Provisiones sobre los mismos.

PERFIL DEL NEGOCIO Y ESTRATEGIA

PANAL COMPAÑIA DE SEGUROS S.A. PROPIEDAD COOPERATIVA, fue constituida por Escritura Pública No.414 de 26/10/02 e inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el No.29 serie B, folios316 y siguientes, en fecha 09/01/03. En fecha 06 de Febrero de 2003, según Resolución SS.RP Nro. 89/03 fue autorizada para operar como Compañía de Seguros por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay. Se realizaron emisiones y varias modificaciones de los Estatutos Sociales.

La actividad económica de Panal Compañía de Seguros Generales S.A. Propiedad Cooperativa, así como la de realizar actividades conexas, dentro del alcance de la Ley 827/96 de Seguros.

Actualmente, las secciones más explotadas son la de Automóviles (44,3%), Vida Colectivo (40,5%), Robo y Asalto (4,3%), Incendios (2,7%), Riesgos Varios (2,3%), luego siguen otras en proporciones menores.

La Aseguradora cuenta con un Plan Estratégico- Periodo 2013/2015, cuyos objetivos estratégicos principales dentro de la Perspectiva de Crecimiento y Aprendizaje se refieren a lograr un ambiente laboral satisfactorio, a través del mejoramiento de la motivación y calidad personal del recurso humano. Los objetivos dentro de la Perspectiva de Procesos Internos, son la actualización permanente de los Manuales de Organización, implementación de un Sistema de Control Interno confiable, y un Sistema Informático y base de datos permanentemente actualizado y optimizado. En la Perspectiva del Cliente, los objetivos estratégicos se refieren a aumento de participación de cuota de mercado, en cuanto a producción de Primas, a través de la ejecución de un Plan de Marketing, elevar el grado de fidelización del asegurado a través del mejoramiento de atención y respuesta de los servicios, lograr la satisfacción del asegurado con servicios diferenciados y de calidad, a

través de nuevos productos y rediseño de los ya existentes, optimizar la estructura física a través de la construcción y remodelación de las instalaciones y por último, dentro de la Perspectiva Financiera los objetivos estratégicos establecidos se refieren a lograr un Crecimiento de Ventas por metas asignadas a cada producto y servicio y una Gestión Financiera eficiente a través de la racionalización de los gastos y niveles óptimos de rendimiento.

Las estrategias o acciones a seguir para el logro de los objetivos propuestos, están bien definidas en los Planes Operativos, por áreas, personal responsable, cronograma de ejecución e informe de ejecución, aunque, el Plan Estratégico-Periodo 2013/2015, es susceptible de ser mejorado para adecuarlo al perfil de la Aseguradora, en cuanto a los principales objetivos estratégicos, tales como, de crecimiento en primas, posición de mercado, resultados o Utilidades esperadas y otros, en términos de Indicadores para que sean más concretos y medibles, y en cuanto a seguimientos y evaluaciones, estableciendo los periodos de tiempo (trimestral, semestral o anual).

La Aseguradora desarrolla, además, programas de responsabilidad social, tales como, programas informativos de enfoque cooperativo, festejo Día de Niño, organizado por la federación de Cooperativas Multiactivas del Paraguay, concienciación ciudadana sobre la importancia de mantener ambientes limpios, a través, de provisionamiento de basureros ecológicos en instituciones como Parroquias, Hospitales, Facultades, Cooperativas, plazas municipales, entre otros. Así mismo, programas de capacitación continua de sus Recursos Humanos, tanto a nivel nacional como Internacional y participación en actividades deportivas y otras.

Para la atención de sus operaciones, la Compañía, cuenta con una casa matriz ubicada en Av. Colón esq. Dupuis y tiene Oficinas o Representaciones, ubicadas en las Sucursales de la Cooperativa Universitaria, aproximadamente 24 (veinte y cuatro), 4(cuatro) de ellas en la Capital y las demás, por el interior del país, tales como, San Lorenzo, Luque, Lambaré, Mariano Roque Alonso, Ciudad del Este, Encarnación, Cnel. Oviedo, Villarrica, Concepción, San Estanislao, San Ignacio, Caaguazú, Pedro Juan Caballero, katueté, Pilar, Salto del Guairá, Ñeemby, Caacupé y Carapeguá. Además, utilizan como canales de distribución a Agentes Productores, en reducida cantidad, aunque, incrementándose durante el ejercicio evaluado, acuerdos o alianzas estratégicas con otras Cooperativas y participación en Licitaciones del Estado.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

La estructura de propiedad está compuesta por 2(dos) Accionistas, la Cooperativa Universitaria, siendo ésta la principal, con una participación del 99% del paquete accionario, quedando el 1% restante en manos de la Cooperativa Binacional de Servicios Cabal Ltda. Si bien, los propietarios muestran fortaleza patrimonial, la concentración de la propiedad en un solo Accionista trae aparejado el riesgo de dependencia de la performance del principal Accionista al contar con vínculos comerciales.

La participación en la gestión por parte de los Accionistas se encuentra establecida en sus Estatutos Sociales.

La autoridad máxima de la Compañía es la Asamblea de Accionistas, luego el Directorio compuesto por Presidente, Vicepresidente, Secretario y Directores. A los efectos de atender la gestión diaria de la sociedad conjuntamente con el Gerente General, la Aseguradora cuenta con un Comité Ejecutivo conformado por 3(tres) Directores (Presidente, Vicepresidente y Secretario).

Su estructura organizacional al 30/06/14, está compuesta a partir de una Gerencia General, quien se ocupa de la administración de la sociedad, reportando al Directorio, su informe de gestión es anual y esta formalizado. De la Gerencia General dependen 4(cuatro) Sub Gerencias, tales como, Sub Gerencia Comercial, Sub Gerencia de Siniestros, Sub Gerencia Técnica Patrimonial, Sub Gerencia Técnica de Riesgo de Personas, y Gerencia Administrativa/ Financiera, a la fecha de evaluación, ésta se encontraba vacante y Dpto. de Tecnología de Información, de éstas a su vez dependen las demás áreas. Además, cuenta con instancias de Asesoría Legal, Oficial de Cumplimiento, Recursos Humanos y Auditoría Interna, esta última, a la fecha de evaluación, también se encontraba vacante. Se observa una adecuada comunicación entre todas las áreas.

Los cargos gerenciales están ocupados, por profesionales con experiencia en el negocio de seguros. La rotación de empleados ha sido baja en los altos cargos, no así, en los puestos de menor jerarquía, en donde se ha observado una alta rotación.

El Organigrama de la Compañía posee una estructura organizacional razonable y cuenta con Manuales de Funciones y de Procedimientos, Políticas de Suscripción de Primas, de Reaseguros, de Inversiones, de Capitalización y Dividendos formalizados y aprobados por Directorio y actualizados durante el ejercicio evaluado. En cuanto a Política de Personal y Salarial, susceptible de ser mejorada y necesidad de separarla del Manual de Procedimientos.

En cuanto a Política de Capitalización de Dividendos, la Gerencia General, ha propuesto a la Asamblea de Accionistas del ejercicio anterior, la Capitalización, en parte, de las Utilidades Netas del Ejercicio, durante los primeros 10(diez años) para acompañar el constante crecimiento en Primas y fue aceptada. En ese sentido, han Capitalizado las Utilidades del Ejercicio 30/06/13 en un significativo importe.

Además, la Aseguradora elabora Metas de Primas, por sección, anual con controles mensuales y Presupuestos de Ingresos y Gastos anuales y también con controles mensuales.

En cuanto al impacto de las regulaciones estatales en la gestión de la Compañía, no se observan aspectos negativos que puedan afectar su buen desempeño.

Referente a su Sistema Informático, la Compañía posee un Departamento de Informática, el Software es proveído por una firma local con reconocida trayectoria en el mercado asegurador. Existen algunas deficiencias observadas, según Informe de Auditoría Externa al 30/06/14 y otras son reiteraciones de la Auditoría anterior, subsanadas en su mayoría y otras en proceso.

En cuanto a Gobierno Corporativo, en relación a la implementación de las recomendaciones de la Superintendencia de Seguros, la Compañía se encuentra adherida, pero observándose un leve avance durante el ejercicio evaluado.

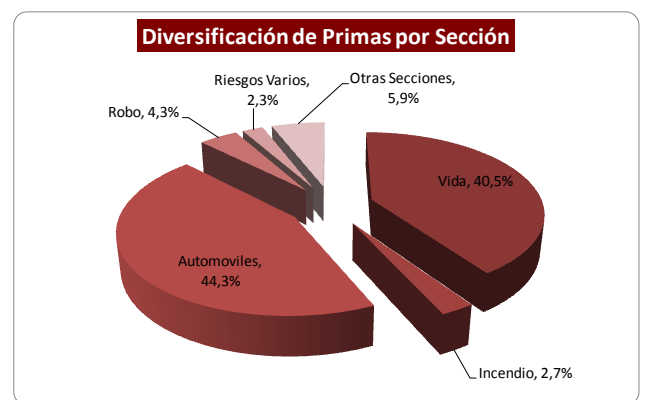
Del análisis de las características de la administración y la capacidad de la Gerencia, SOLVENTA S.A. evalúa en forma favorable la administración de la Compañía, debido a que no se observan riesgos altos, que puedan afectar la gestión para el cumplimiento de sus compromisos de pago de siniestros, salvo, Debilidades de Control Interno, según Informe de Auditoría Externa al 30/06/14.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

PANAL COMPAÑIA DE SEGUROS S.A., al 30 de Junio de 2014, mantiene la posición No.14 (catorce) entre 34 (treinta y cuatro) Compañías de Seguros existentes, en producción de Primas Directas, en el mercado nacional, con una participación del 2,1% del mercado, mostrando una posición estable en relación al ejercicio anterior.

En cuanto a su producción total de Primas Directas, fue de G.36.318 millones, con un incremento del 9,13% en relación al ejercicio anterior.

Esta evolución registra una tendencia positiva en su desempeño, aunque podría indicar la necesidad de fortalecer la estrategia comercial, de manera a no ceder posiciones dentro de la industria.



La producción del Sector Seguro Paraguayo en el año 2014, ha experimentado un incremento del 14,4% en el volumen total de Primas Directas de Seguros con relación al año 2013 y la estructura de producción permite identificar como principales productos a Automóviles (48,1%), Vida (12,1%), Incendios (7,9%), Riesgos Técnicos (4,8%), Robo y Asalto (3,6%), Transportes (3,4%), Agropecuarios (3,3%) y luego siguen Otras Secciones (16,9%).

En tal sentido, la Empresa presenta la siguiente diversificación de su producción: Automóviles con un 44,3%, Vida Colectivo con un 40,5%, Robo y Asalto 4,3%, Incendios 2,7%, Riesgos Varios 2,3% y Otras Secciones 5,9%.

Como se observa, la diversificación de primas se presentaba algo concentrada en las secciones de Automóviles y Vida Colectivo, aunque acompaña la diversificación del mercado.

POLITICA DE INVERSIONES – CALIDAD DE ACTIVOS

La Compañía cuenta con Política de Inversiones formalizada, durante el ejercicio evaluado, que recoge criterios de seguridad, liquidez, rentabilidad, cobertura, diversificación, calificación de las Instituciones financieras con quienes realizar operaciones. Además, establece que las operaciones se realizarán a precios de mercado y sin ánimo especulativo, y que el Directorio será el estamento de decisiones al respecto. La misma está de acuerdo a lo establecido por la Ley No.827/96 de Seguros y la Res.SS.SG. No. 121/08 de la Superintendencia de Seguros.

Es así que al 30/06/14, el portafolio total de Inversiones, en su mayoría, estaba compuesto por Colocaciones en Títulos Valores de Renta Fija, particularmente en guaraníes (90% aproximadamente) y dólares americanos, y a plazos de 370 y 742 días aproximadamente, colocados en Bancos y Financieras locales de buenas calificaciones de riesgos.

El total de Inversiones fue de G.17.346 millones, representando el 34% del total de Activos, desmejorada en relación al Ejercicio anterior que fue de 40% y mostrándose casi en línea con la media del mercado que fue de 35%. La referida cartera ha generado retornos netos por G.1.632 millones, al cierre del ejercicio evaluado.

Del análisis realizado, podemos inferir que PANAL COMPAÑIA DE SEGUROS S.A. al 30/06/14, ha adoptado una Política de Inversión adecuada y acorde a las disposiciones establecidas por la Superintendencia de Seguros del B.C.P, aunque, susceptible de ser mejorada en cuanto al manejo de riesgos de tasas de interés y tipo de cambios, límites de inversión en particular y los tipos de instrumentos y monedas en los cuales podría invertir la Compañía.

POLITICA DE REASEGUROS

PANAL COMPAÑIA DE SEGUROS S.A al 30/06/14, cuenta con una Política de Reaseguros formalizada durante el periodo evaluado. Sus Contratos se consideran adecuados a los riesgos en que opera, como así también, la calidad de las Reaseguradoras con las que posee contratos y sus retenciones de riesgos están de acuerdo a lo estipulado en la Res. SS.SG. No. 102/09, de la Superintendencia de Seguros del B.C.P.

El esquema de Reaseguros se compone de 4 (cuatro) Contratos, de los cuales, 2(dos) son Contratos No Proporcionales o Exceso de Pérdidas por Riesgo y/o Evento, uno para la sección de Automóviles y otro para la Sección de Incendios y Misceláneos, 1(un) Contrato Proporcional o de Cuota Parte para la Sección de Vida Colectivo, Individual corto plazo y Cancelación de Deudas, y además, 1 (uno) Contrato No Proporcional-Exceso de Pérdida- por Eventos Catastróficos para Vida Colectivo, Individual y Cancelación de Deudas. También realiza Contratos Facultativos Locales e Internacionales.

Los Contratos son realizados con Reaseguradoras Internacionales, con muy buenas calificaciones de riesgo y a través de Intermediarios y en forma directa.

El total de Primas Cedidas al Reaseguro fue de 13,82 % en relación a sus Primas Devengadas, teniendo en cuenta que los Contratos de Reaseguros que posee son Contratos No Proporcionales o Excesos de Pérdidas por Riesgo y/o Evento, y Contrato no Proporcional o Cuota Parte.

SITUACION FINANCIERA

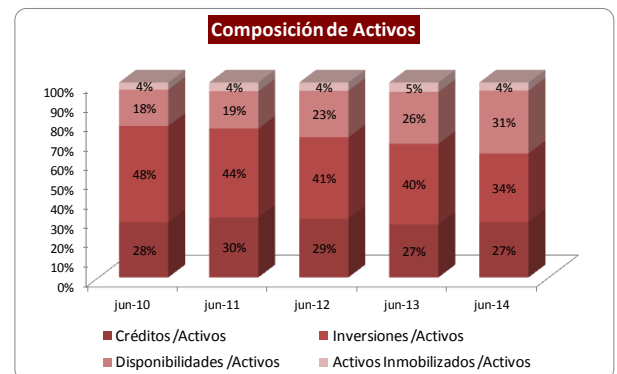
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS

El total de Créditos en relación al Activo total, al 30 de Junio de 2014, ha sido del 27%, similar a lo registrado en el ejercicio anterior, ubicándose por debajo del promedio del mercado (32%). En este punto, se ha observado el significativo aumento de los Créditos Técnicos Vencidos (Deudores por Premios) comparado con los registros del ejercicio anterior y en consecuencia, un incremento de su ratio de cartera vencida y además, un aumento de Provisiones sobre los mismos.

Las Inversiones sobre Activos, han arrojado un coeficiente del 34%, desmejorado en relación al ejercicio anterior que ha sido de 40%, ubicándose levemente por debajo del mercado.

La Disponibilidad, en relación a sus Activos fue del 31% muy por sobre lo registrado en el periodo anterior que resultó de 26%, conservando una alta liquidez para hacer frente a sus compromisos a corto plazo.

El Indicador de Activos Inmovilizados arrojó un resultado de 4%, lo cual, se compara favorablemente con respecto a la media de la industria (7%).



RESULTADOS

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
ROA	8%	13%	14%	16%	7%	6%
ROE	24%	33%	35%	42%	17%	11%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PRIMAS DIRECTAS	7%	16%	12%	12%	6%	3%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/PRIMAS DIRECTAS	4%	4%	5%	6%	2%	2%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DIRECTAS	10%	19%	16%	17%	7%	5%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/ACTIVOS	5%	11%	11%	12%	6%	4%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/ACTIVOS	3%	3%	5%	5%	2%	2%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PATRIMONIO NETO	15%	28%	26%	30%	13%	7%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/PATRIMONIO NETO	9%	8%	11%	14%	5%	4%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PN + PROV. TÉC POR SINIESTROS	13%	24%	22%	24%	11%	6%

Como puede observarse, la Rentabilidad obtenida, al 30 de Junio de 2014, en relación a sus Activos (ROA) fue de 13%, casi similar al del ejercicio anterior ubicándose muy por encima del promedio del sistema (8%). En relación al Patrimonio Neto

(ROE) fue de 33%, desmejorado levemente en relación al registro del ejercicio anterior, pero muy por sobre el promedio de la industria (24%).

Los Resultados Técnicos en relación a las Primas Directas, a Activos, a Patrimonio Neto y a Patrimonio Neto mas Provisiones de Siniestros, que fueron del 16%, 11%, 28% y 24%, respectivamente, han resultado superiores a los registros de ejercicio anterior y se han comparado favorablemente a los promedios del sistema (7%,5%,15% y 13%), respectivamente.

En cuanto a los Resultados Financieros en relación a Primas, a Activos y a Patrimonio Neto que fueron de 4%,3% y 8% ,si bien, han desmejorado levemente en relación al periodo anterior, se han mostrado en línea con las medias de mercado (4%,3% y 9%), respectivamente.

El Resultado del Ejercicio en cuanto a Primas Directas fue del 19%, superior al del ejercicio anterior y muy superior también al promedio de la industria (10%). Cabe destacar, que este Indicador ha demostrado un proceso de ascenso en sus niveles durante los 5 (cinco) últimos ejercicios.

Podemos concluir que, los ratios de Rentabilidad al cierre del ejercicio evaluado, en mayoría, se han ubicado por encima de los promedios de la industria, aún cuando algunos se hayan retraído en relación al ejercicio anterior. Esta evolución ha sido producto principalmente de la adecuada producción de primas, controlados índices de siniestralidad con niveles inferiores al promedio de la industria y robustos retornos sobre la cartera de inversiones, que han contribuido para que el Resultado Técnico Neto y la Utilidad Neta al cierre de ejercicio, hayan evolucionado favorablemente.

LEVERAGE

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
DEUDAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	30%	10%	3%	4%	13%	12%
DEUDAS/ PATRIMONIO NETO	35%	11%	3%	5%	15%	13%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROV. TÉCNICAS DE SINIESTROS	161%	119%	136%	149%	164%	176%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO	189%	132%	157%	172%	190%	194%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	153%	86%	77%	81%	97%	74%

En lo relativo a los Ratios de Apalancamiento expuestos en el cuadro precedente, se aprecia que la Aseguradora se ha ubicado en una adecuada posición con respecto a la industria, no así, en cuanto al ejercicio anterior. Asimismo, los ratios que comparan las Primas en relación al Patrimonio Neto y Provisiones de Siniestros, también se han ubicado por debajo de la media del mercado considerando el adecuado nivel patrimonial de la Aseguradora que ha ido incrementándose en los últimos ejercicios con la constitución de reservas, capitalización de utilidades y la obtención de satisfactorios Resultados Netos, que acompañan la expansión comercial moderada.

SINIESTRALIDAD

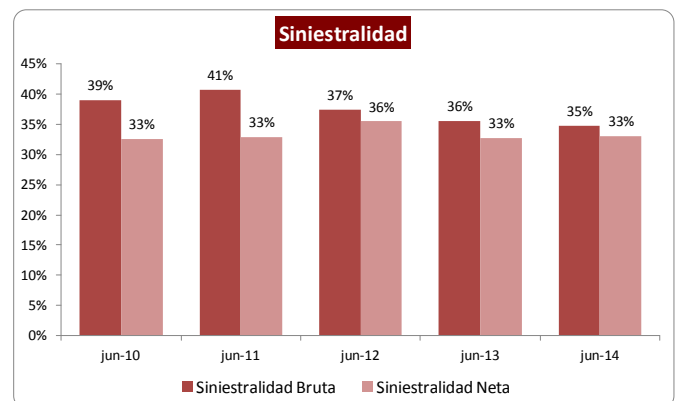
PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A., al 30 de Junio de 2014, registró una Siniestralidad Bruta de 35%, levemente inferior a los ejercicios precedentes. La Siniestralidad Neta fue del 33%, también inferior a los ejercicios anteriores. Ambos Indicadores, se han mostrado muy inferiores a los promedios de la industria (47% y 42%), respectivamente.

Asimismo, se ha observado que ambos Indicadores, han tenido un comportamiento estable, como consecuencia principalmente, de la atomización de los riesgos que maneja la Compañía en sus dos principales productos, Automóviles y Vida Colectivo, donde se tienen importantes volúmenes de operaciones con montos manejables.

En cuanto a la Siniestralidad Bruta, por Sección, encontramos las de mayor Siniestralidad en los rubros de Robo y Asalto y Automóviles que resultaron de 57,9 %, 48,9%, respectivamente, en relación a las Primas Devengadas de cada rubro.

La Aseguradora posee reducida cantidad de Juicios en Trámite por Siniestros, aunque, de importes significativos al 30/06/14, según Informe de Abogados.

De acuerdo a lo expuesto, se concluye que la Siniestralidad de la Compañía ha sido razonable y mejorada en relación al ejercicio anterior y le compara favorablemente a la media del mercado.



CAPITALIZACIÓN

RATIOS FINANCIEROS	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
EXCEDENTE DEL CAPITAL MÍNIMO EXIGIDO POR LA S.I.S/B.C.P.	744%	435%	431%	502%	405%
PATRIMONIO NETO / ACTIVOS	54%	56%	55%	51%	57%

El Capital Social de la Compañía se mostró muy por encima del Capital Mínimo Exigido de U\$. 500.000 (Dólares Americanos quinientos mil) para Compañías de Seguros que operan en Ramos Patrimoniales, según lo establecido por la normativa de la Superintendencia de Seguros del B.C.P. El excedente fue de 744%.

El nivel del Patrimonio Neto en relación a los Activos, permite señalar que el 54% de los Activos están representados con recursos de los Accionistas de la entidad, reflejando un respaldo adecuado ubicándose muy por encima del promedio del mercado (40%).

Del análisis del Excedente de Capital, en relación del mínimo legal establecido, podemos decir que, la Compañía se encuentra dentro de los niveles adecuados comparados con las Compañías nacionales.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES/DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	101%	170%	175%	164%	162%	198%
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES/ DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	832%	3792%	6154%	5469%	2959%	3011%

Si analizamos las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados, más Otras Deudas Técnicas más Compromisos Técnicos, arrojó el porcentaje de 170%, inferior al del ejercicio anterior y muy superior a la media del sistema (101%). Por otro lado, las Disponibilidades más Inversiones en relación a las Deudas con Asegurados más Otras Deudas Técnicas fue de 3.792%, desmejorada en relación al del ejercicio anterior pero posicionándose muy por sobre el promedio del mercado (832%).

Al analizar la evolución de este Indicador, notamos que si bien, tuvo una variación decreciente, en relación al registro del periodo anterior, sin embargo, se ha posicionado favorablemente en relación al mercado.

EFICIENCIA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	8%	6%	7%	9%	10%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS	21%	39%	40%	39%	40%	44%
GASTOS DE PRODUCCIÓN MÁS GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS MAS RENTAS DE INVERSIONES	41%	45%	44%	42%	48%	52%

La Eficiencia operativa medida por el indicador que relaciona los Gastos de Producción con las Primas Directas ha presentado un nivel bajo en comparación con el mercado, considerando que la Compañía cuenta con pocos Agentes Productores. No obstante, al analizar los Gastos de Explotación con referencia a las Primas Directas, el mismo ha arrojado un resultado de 39%, levemente inferior al ejercicio anterior, pero ubicándose muy alejado de la media del sistema (21%).

No obstante, al analizar el indicador combinado de Gastos de Explotación y Gastos de Producción que son los costos de intermediación en relación a las Primas mas las Rentas de Inversiones, se tiene un nivel razonable en comparación con la industria, donde los bajos niveles de Gastos de Producción son compensados por los altos niveles de Gastos de Explotación.

CRECIMIENTO DE COBERTURA PATRIMONIAL

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2014	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIÓN TÉCNICA DE SINIESTROS/ CRECIMIENTO EN DEUDAS	1,04	0,31	1,38	3,14	0,91	1,66
CRECIMIENTO EN PATRIMONIO NETO/ CRECIMIENTOS EN DEUDAS	1,05	0,32	1,38	3,16	0,87	1,70

Al cierre del ejercicio analizado, se ha podido apreciar que el Indicador de Crecimiento de Cobertura Patrimonial ha sido de 0,31 veces, significativamente desmejorado a lo registrado en el ejercicio anterior y al promedio de la industria,

Asimismo, el Indicador que mide el Crecimiento en Patrimonio Neto en relación al Crecimiento en Deudas resultó 0,32 veces, muy inferior también al del ejercicio anterior y al promedio de la industria (1,05) veces.

Observando que ambos Indicadores registran un valor inferior a 1 (uno), se evidencia que la entidad, si bien, ha fortalecido su Patrimonio Neto con la capitalización de Utilidades del ejercicio anterior, el Crecimiento de las Deudas no alcanzó a ser compensado por ese aumento. Además, registran un proceso de descenso en sus niveles en los últimos 3 (tres) ejercicios. Entre las Deudas que más se han incrementado, durante el ejercicio evaluado, fueron Deudas por Reaseguros, Deudas con Intermediarios, Deudas con Asegurados y otras Deudas Técnicas.

MARGEN DE SOLVENCIA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/14	30/06/13	30/06/12	30/06/11	30/06/10
SETIEMBRE	4,67	3,52	3,54	4,12	2,92
DICIEMBRE	3,73	3,56	3,68	3,56	3,19
MARZO	4,76	3,74	3,75	3,96	3,54
JUNIO	5,60	4,67	4,21	3,85	4,01

Al 30 de Junio de 2014, arrojó un coeficiente de 5,60, en función a Primas, el cual, fue significativamente superior al mínimo regulatorio (igual o mayor a 1) estipulado por la normativa de la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay. En tal sentido, se observa que este coeficiente ha registrado un proceso de ascenso en sus niveles durante los últimos ejercicios evaluados.

Complementariamente el **Fondo de Garantía** al 30/06/14, registró un superávit de G.25.052 millones, en relación al Patrimonio Propio no Comprometido, cumpliendo con la exigencia regulatoria.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Cuentas					
Activo	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Activo Corriente	46.827	35.219	30.894	26.880	22.170
Disponibilidades	15.870	9.799	7.644	5.395	4.335
Inversiones	17.346	15.238	13.352	12.860	11.311
Créditos Técnicos Vigentes	12.202	8.967	9.282	8.316	6.320
Créditos Administrativos	998	1.024	323	205	183
Gastos Pagados por Adelantado	322	137	258	104	21
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	89	53	36	0	0
Activos Diferidos	0	0	0	0	0
Activo no corriente	3.440	2.417	1.814	2.264	1.797
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	733	7	0	7	65
Créditos Administrativos	0	0	13	127	25
Inversiones	0	0	0	0	232
Bienes de Uso	1.957	1.728	1.312	1.267	861
Activos Diferidos	749	683	489	863	614
Total Activo	50.266	37.636	32.709	29.144	23.967
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	22.780	16.412	14.686	14.340	10.222
Deudas con Asegurados	119	55	87	10	32
Deudas por Coaseguros	51	39	42	32	0
Deudas por Reaseguros	1.973	273	418	1.541	1.236
Deudas con Intermediarios	483	269	281	603	456
Otras Deudas Técnicas	274	83	16	4	39
Obligaciones Administrativas	1.937	1.582	1.122	1.228	746
Provisiones Técnicas de Seguros	14.663	10.692	9.667	8.310	6.062
Provisiones Técnicas de Siniestros	3.022	3.170	2.789	2.369	1.443
Utilidades Diferidas	258	250	265	243	209
Pasivo no corriente	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
Provisiones Técnicas de Siniestros	0	0	0	0	0
Utilidades Diferidas	0	0	0	0	0
Total Pasivo	22.780	16.412	14.686	14.340	10.222
Patrimonio Neto					
Capital Social	18.500	12.000	12.000	12.000	12.000
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	2.120	0	0	0
Reservas	2.139	1.650	717	706	418
Resultados Acumulados	0	0	0	0	-22
Resultados del Ejercicio	6.848	5.454	5.305	2.098	1.349
Total Patrimonio Neto	27.486	21.224	18.022	14.804	13.745
Total Pasivo y Patrimonio Neto	50.266	37.636	32.709	29.144	23.967
Cuentas de Orden y Contingencias					
Cuentas de Orden y Contingencias	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
Capitales Asegurados	4.889.315	10.863.236	10.540.855	10.113.292	9.367.778
Capitales Asegurados Cedidos	556.015	3.445.758	1.344.036	423.793	1.263.260
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	50.850	16.607	16.749	15.138	15.821
TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	5.496.181	14.325.601	11.901.640	10.552.222	10.646.860

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2014	30/06/2013	30/06/2012	30/06/2011	30/06/2010
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	36.815	33.710	31.414	28.534	26.790
Primas Directas	36.318	33.280	30.972	28.166	26.728
Primas Reaseguros Aceptados	497	430	442	368	62
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	(5.087)	(4.683)	(4.149)	(3.796)	(4.396)
Primas Reaseguros Cedidos	(5.087)	(4.683)	(4.149)	(3.796)	(4.396)
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
PRIMAS NETAS GANADAS	31.728	29.027	27.266	24.738	22.394
SINIESTROS	(14.222)	(14.539)	(14.423)	(14.694)	(13.669)
Siniestros	(12.559)	(12.078)	(11.548)	(11.946)	(10.870)
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	(125)	(137)	(322)	(127)	(63)
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	(118)	0	0	0	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	(181)	(71)	(17)	(1)	0
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	(1.240)	(2.253)	(2.535)	(2.620)	(2.736)
RECUPERO DE SINIESTROS	3.851	4.635	4.312	5.768	6.544
Recupero de Siniestros	187	279	121	439	463
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	2.287	2.497	2.075	3.480	3.176
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	1.376	1.859	2.116	1.848	2.905
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	(10.371)	(9.904)	(10.111)	(8.927)	(7.125)
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	21.357	19.123	17.155	15.811	15.270
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	2.298	1.095	1.623	1.027	1.383
Reintegro de Gastos de Producción	655	689	707	613	531
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	1.561	336	805	351	714
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones	81	70	111	63	138
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	(17.947)	(16.114)	(15.003)	(15.216)	(15.777)
Gastos de Producción	(3.023)	(2.002)	(2.316)	(2.525)	(2.604)
Gastos de Cesión de Reaseguros	(1.385)	(1.188)	(968)	(1.436)	(1.390)
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	(13.473)	(12.766)	(11.493)	(11.185)	(11.516)
Constitución de Provisiones	(66)	(158)	(225)	(70)	(267)
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	5.708	4.103	3.775	1.622	876
Ingresos de Inversión	1.759	1.968	2.077	1.110	768
Gastos de Inversión	(127)	(256)	(332)	(475)	(277)
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA S/INVERSIONES	1.632	1.712	1.745	635	492
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS NETOS	215	310	390	180	205
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DEL IMPUESTO	7.555	6.126	5.910	2.437	1.573
Impuesto a la renta	(707)	(672)	(605)	(339)	(224)
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	6.848	5.454	5.305	2.098	1.349

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde Ejercicio 2009/2010 hasta Ejercicio 2013/2014, 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 a lo que establece la Ley N° 3899/09 y el artículo 15 de la Resolución CNV N° 1241/09 de la Comisión Nacional de Valores, así como de los procedimientos normales de calificación de Solventa.

INFORMACIÓN RESUMIDA EMPLEADA EN EL PROCESO DE CALIFICACIÓN:

1. Estados Contables y Financieros Anuales, Comparativos y Auditados desde Ejercicio 2009/2010 hasta Ejercicio 2013/2014.
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.

ANÁLISIS REALIZADO

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.

ANEXO II

Publicación de la Calificación de Riesgos correspondiente a la compañía **PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV N° 1241/09.

PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.	1ª CALIFICACIÓN 01/10/2012	1ª ACTUALIZACIÓN 25/10/2013
SOLVENCIA	pyA	pyA
TENDENCIA	SENSIBLE (-)	ESTABLE

Fecha de 2ª actualización: 24 de octubre de 2014.

Corte de calificación: 30 de junio de 2014

Calificadora: **Solventa S.A. Calificadora de Riesgo**

Edificio San Bernardo 2º Piso | Charles de Gaulle esq. Quesada |

Tel.: (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 | E-mail: info@solventa.com.py

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.	pyA	ESTABLE
<p>Corresponde a aquellas compañías de seguros que cuentan con una buena capacidad de cumplimiento de sus compromisos en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía de seguros, en la industria a que pertenece o en la economía.</p> <p>Solventa 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 a su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.</p>		

NOTA: "La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender, mantener un determinado valor o realizar una inversión, ni un aval o garantía de una inversión y su emisor".

El informe de calificación no es el resultado de una auditoría realizada a la entidad por lo que Solventa no garantiza la veracidad de los datos ni se hace responsable de los errores u omisiones que los datos pudieran contener, ya que la información manejada es de carácter público o ha sido proporcionada por la entidad de manera voluntaria.

La metodología y los procedimientos de calificación de riesgo se encuentran establecidos en los manuales de Solventa Calificadora de Riesgo, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución 1258/10 de la Comisión Nacional de Valores, las mismas se encuentran disponibles en nuestra página en internet.

Para mayor información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

Lic. Sadit Rios de Cano

Analista de Riesgo