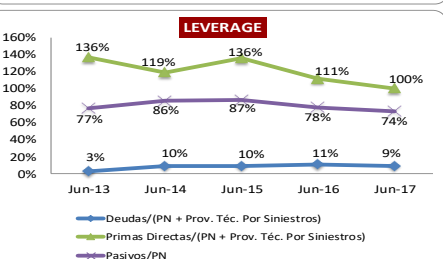
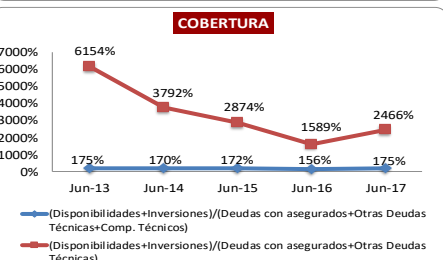
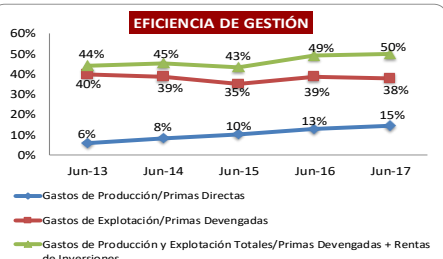
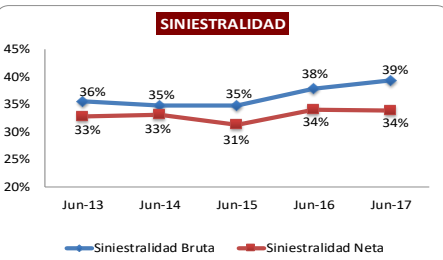
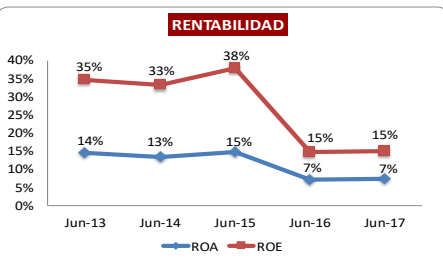


## PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2017

CALIFICACIÓN	FECHA DE 4ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 5ª ACTUALIZACIÓN	<b>Analista:</b> Alejandra Nasser <a href="mailto:anasser@solventa.com.py">anasser@solventa.com.py</a> <b>Tel.:</b> (+595 21) 660 439 (+595 21) 661 209 <small>"La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para contratar pólizas de seguros"</small>
	05/10/2016	06/10/2017	
SOLVENCIA	pyA	pyA	
TENDENCIA	ESTABLE	FUERTE (+)	

**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 calificación asignada a PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A. considera la solvencia y disposición de su principal accionista, una de las principales Cooperativas del país, a otorgar soporte financiero y operacional a la entidad para su crecimiento futuro, materializado en las constantes capitalizaciones en los últimos años que le han permitido mantener elevados indicadores de cobertura (liquidez) y solvencia, de los más altos del mercado asegurador al cierre de junio 2017. Asimismo, considera la importante cobertura geográfica, a través de la utilización de la estructura de la Cooperativa de la cual forma parte, que a su vez apoya las gestiones de cobranzas, con ratios muy por debajo a la media del mercado.

Igualmente, se fundamenta en la capacidad de generar ingresos en forma sostenible, evidenciado en su desempeño técnico histórico, con indicadores de siniestralidad que se han mantenido bajos con relación al resto de la industria, principalmente debido a la elevada participación de los seguros de vida colectivo dentro de su cartera.

En contrapartida, si bien la Compañía se encuentra realizando iniciativas con el objeto de lograr una mayor eficiencia operativa (principalmente gastos de explotación), la estructura de gastos a la fecha del informe aún se mantiene en niveles altos derivado del modelo de negocios aplicado, a lo que se agregan incrementos más que proporcionales en gastos de producción con relación a las primas, derivados del aumento en el número de agentes y comisiones durante el ejercicio analizado. Es así, que el nivel de eficiencia operacional ha sido bajo, comparándose desfavorablemente con la media del sistema asegurador (50% vs 43%).

Durante los últimos dos ejercicios, la aseguradora ha emprendido un proceso de mejora continua, en el que ha realizado cambios en su estructura organizacional, en términos de capital humano y procesos internos, así como avances en materia de gobierno corporativo y gestión de riesgos, todos ellos apostando a potenciar el crecimiento futuro, pero que aún requieren un periodo de maduración.

En términos de su desempeño, la Compañía ha presentado tasas conservadoras de crecimiento en primas en los últimos dos ejercicios, manteniendo su posición competitiva como la número 15 del mercado asegurador. Al cierre de junio 2017, la Compañía ha presentado un resultado técnico de G. 3.836 millones, superior en G. 1.286 millones con relación al ejercicio anterior, donde incrementos en los gastos de producción en mayor proporción que las primas, sumado a una importante estructura de gastos operativos, han limitado la obtención de una mayor utilidad, en un escenario donde la siniestralidad se ha mantenido similar.

Asimismo, el resultado neto del ejercicio se ha incrementado en un 32% con relación al mismo corte del periodo anterior, totalizando G. 6.081 millones, donde los resultados financieros representan el 40%, permitiendo que los indicadores de ROA y ROE alcancen el 7% y 15%, respectivamente, superiores a las medias del sistema.

Asimismo, la Compañía ha registrado indicadores de siniestralidad relativamente estables a lo largo de los últimos años, registrando al corte analizado una siniestralidad bruta del 39% y de siniestralidad neta del 34%, manteniéndose por debajo de los promedios de la industria. Esto es debido a la siniestralidad controlada en la sección

de vida colectivo, con una alta participación dentro de la cartera total, así como por adecuados niveles de recuperos por reaseguros cedidos.

Por último, es importante resaltar que el margen de solvencia se ha mantenido en parámetros muy superiores al mínimo legal establecido durante los ejercicios analizados demostrando holgura patrimonial. Igualmente, los ratios de cobertura presentan niveles adecuados, siendo de los más altos de la industria.

### **TENDENCIA**

SOLVENTA S.A. ha asignado la tendencia "Fuerte (+)" a la calificación de la Compañía, teniendo en cuenta los fundamentos expuestos, la evolución de los principales indicadores financieros y la fortaleza patrimonial y soporte operativo brindados por su principal accionista para el desarrollo de sus negocios.

No obstante, Solventa S.A. continuará monitoreando la ejecución de sus planes de negocios que permitan diluir sus niveles de gastos operativos, con su consecuente efectos sobre la eficiencia operativa y los resultados netos, así como el fortalecimiento y la consolidación de su estructura organizacional.

### **FORTALEZAS**

- Importante respaldo financiero de su principal accionista y compromiso permanente de éste para acompañar el fortalecimiento de la entidad, además de brindarle soporte operativo para el desarrollo de sus negocios, materializado en la importante cobertura nacional a través de su red de oficinas.
- Amplia holgura patrimonial, demostrada a través de su margen de solvencia y de sólidos indicadores de cobertura (liquidez), de los más elevados del sistema al cierre de junio 2017.
- Razonables indicadores de siniestralidad y de calidad de cartera, a partir una adecuada gestión de cobranzas, presentándose favorables con relación a los promedios del mercado.
- Destacada participación en la sección de vida colectivo, ocupando la 5ta posición entre las 34 Compañías del mercado.
- Razonable soporte de reaseguros.
- Avances en materias de estructura organizacional, gobierno corporativo y gestión de riesgos durante el ejercicio, aunque en proceso de desarrollo y consolidación.

### **DEBILIDADES Y RIESGOS**

- Industria altamente competitiva lo cual genera presión a la baja de tarifas, con segmentos de negocios que demuestran menores crecimientos con relación a años anteriores, y en un escenario donde han aumentado las exigencias regulatorias.
- Bajo nivel de eficiencia operativa a partir de la importante estructura de gastos operativos, señalándose que, si bien los gastos técnicos de explotación se han reducido levemente, éstos sumados al incremento en gastos de producción más que proporcionales a las primas, consumen una parte importante de las utilidades generadas por la Compañía.
- Importante dependencia de la Cooperativa socia en lo referente a canales de comercialización, aunque se encuentran realizando esfuerzos para incrementar sus ventas a no socios de la Cooperativa y diferenciarse como entidad aseguradora.
- Oportunidad de fortalecimiento y profundización de las tareas de control.
- Incremento de obligaciones administrativas durante el periodo, explicado principalmente por alquileres cobrados por adelantado.
- Oportunidades de mejora en infraestructura tecnológica con proyectos agendados para un futuro próximo.

## **GESTION DE NEGOCIOS**

### **ENFOQUE ESTRATÉGICO**

Panal Compañía de Seguros Generales S.A., es una empresa de seguros de propiedad cooperativa que ha iniciado sus operaciones en diciembre del año 2002, realizando la contratación y administración de toda clase de seguros en el ramo de elementales o patrimoniales, dentro del marco de la Ley 827/96 de Seguros. Adicionalmente, percibe ingresos por las inversiones financieras efectuadas y alquileres de un inmueble de su propiedad.

La Compañía ha mantenido un perfil de cartera de negocios similar a lo largo de los años analizados, presentando una concentración en pólizas de automóviles y vida colectivo, que en conjunto han representado alrededor del 85% de la producción al corte. Cabe señalar, que éstas últimas provienen en su mayoría de operaciones con su accionista la Cooperativa Universitaria. La sección de automóviles ha ido incrementando su participación en los últimos años pasando de 42,5% en junio 2012 al 48% en junio 2017. Otras secciones explotadas son robo y asalto en un 3,8%, responsabilidad civil 2,8%, incendios 2,6%, y las demás en menores en proporciones.

Con respecto a los canales de comercialización, cuenta con una amplia red de atención para abarcar a sus clientes con una casa matriz ubicada en la ciudad de Asunción y 18 (dieciocho) representaciones ubicadas en sucursales de la Cooperativa de la cual forma parte distribuidas en ciudades estratégicas del territorio nacional. Asimismo, en el último

ejercicio ha incrementado a cuatro la cantidad de centros de atención al cliente, independientes de la Cooperativa, ubicados en Asunción (barrio Los Laureles), Encarnación, Santa Rita y Ciudad del Este. Asimismo, utiliza como canales de distribución a agentes productores y corredoras, que han ido paulatinamente incrementándose en cantidad, donde se señala que si bien se aprecia una cierta concentración de la producción en una corredora la mayor parte de los negocios de ésta provienen de una de las Cooperativas accionistas. También cuenta con acuerdos o alianzas estratégicas con otras Cooperativas y participaciones en licitaciones del estado, que planea ir incrementando en el futuro próximo.

A la fecha de la evaluación, la Aseguradora cuenta con un plan estratégico en el cual se han plasmado las acciones estratégicas centrales sobre las cuales se elaboran los planes operativos para cada ejercicio correspondiente a los periodos 2016/2018, conforme a un análisis realizado de los desafíos que presenta el sistema asegurador y en particular la empresa. En tal sentido, para el próximo ejercicio la empresa se focalizará en continuar con el fortalecimiento tanto patrimonial a través de una nueva capitalización como organizacional en términos de actualización de manuales, desarrollo de comités y del personal de la Compañía. Asimismo, en lograr un crecimiento en primas por arriba de la media del mercado, aumentando la participación en otros riegos y brindando un mejor servicio a los clientes. Igualmente, en mejorar la eficiencia operativa y mantener controlada la siniestralidad.

## **PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO**

La estructura accionaria de la Compañía no ha sufrido modificaciones a lo largo de los ejercicios analizados, encontrándose compuesta por 2 (dos) accionistas al cierre de junio 2017, donde la principal Cooperativa accionista (Cooperativa Universitaria Ltda.) cuenta con una participación del 99%, quedando el 1% restante con otra Cooperativa (Cooperativa Binacional de Serv. Cabal Paraguay 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 de este.

Por otra parte, si bien la Aseguradora ha emitido pólizas a ambas Cooperativas durante el ejercicio evaluado, las mismas se han otorgado bajo condiciones de mercado y de acuerdo con las políticas de suscripción vigentes en la Compañía.

La autoridad máxima de la Compañía es la asamblea de accionistas, luego el Directorio, cuyos miembros en su mayoría cuentan con varios años de antigüedad. Además, el Presidente y Vicepresidente del Directorio forman parte del Comité Ejecutivo conjuntamente con el Gerente General, que tiene una activa participación en la gestión de la Compañía.

En cuanto a la política de capitalización y dividendos, se ha establecido que las utilidades de cada ejercicio, sean distribuidas de la siguiente manera: 5% para la reserva legal, 10% para el fondo de fomento de la educación Cooperativa, y otras reservas o fondos específicos sean ordinarios o extraordinarios que no podrán exceder el 10% de utilidades anuales obtenidas, también podrán destinar parte de las utilidades obtenidas para gratificación de Directores, Gerentes, Asesores y/o personal administrativo o el remanente se distribuirá en concepto de dividendos a las Cooperativas accionistas. Así mismo, se destina el 50% de las utilidades obtenidas para la capitalización, propuesto a la asamblea de accionistas, con el fin de acompañar el constante crecimiento de las primas. En ese sentido, se ha evidenciado un continuo fortalecimiento patrimonial a través de la capitalización de utilidades a lo largo de los ejercicios de análisis.

Con respecto a su estructura organizacional, la misma se encuentra 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. Asimismo, se menciona que durante el ejercicio se ha dado lugar a una reestructuración del organigrama con el objetivo de alcanzar una mayor funcionalidad operativa, por lo que las Gerencias Técnica y Comercial que se encontraban vacantes a la fecha de la actualización anterior, han fusionado en una Gerencia Operativa ocupada por un profesional promocionado por la empresa con años de experiencia.

Tanto la Gerencia Operativa como la Administrativa dependen de la Gerencia General, y de éstas a su vez las demás áreas a excepción de los departamentos Jurídico, de Recursos Humanos y Tecnología, quienes reportan directamente al Gerente General. Otro cambio con la reestructuración ha sido la reducción de subgerencias que han pasado de ocho en el ejercicio anterior a cuatro al corte analizado. Asimismo, la estructura organizacional contempla instancias como oficial de cumplimiento, auditoría interna y comité ejecutivo que reportan en forma directa al Directorio.

Cabe resaltar, que los cargos de las gerencias y sub-gerencias, se encuentran ocupados por profesionales con amplia experiencia en el negocio de seguros y dentro de la compañía. Durante el ejercicio 2016/2017 no se ha observado una rotación significativa en la empresa, a diferencia del ejercicio anterior. Asimismo, se ha dado énfasis al desarrollo de los recursos humanos con un plan de capacitación que han venido desarrollando desde el año pasado.

## **POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA**

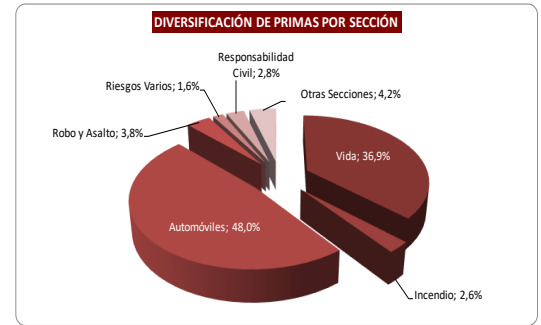
PANAL COMPAÑIA DE SEGUROS S.A., ha mantenido la posición N° 15 (quince) entre 34 (treinta y cuatro) Compañías de seguros existentes en el mercado nacional, en términos de producción de primas directas, a lo largo de los últimos años. Asimismo, se resalta que ha ocupado la quinta posición entre las aseguradoras en la sección de vida, operando en este ramo principalmente con clientes de la Cooperativa de la cual forma parte, y alcanzando al corte analizado una participación del 5,6%.

Con respecto al crecimiento anual del primaje, se ha observado en los últimos dos ejercicios incrementos más conservadores de la producción con relación a años anteriores, registrando al cierre de junio 2017 un incremento en sus primas directas del

3,9%, totalizando G. 47.306 millones. El mayor incremento interanual se ha registrado en la sección de automóviles, que se ha incrementado en G. 2.225 millones, compensando la reducción G. 1.459 millones registrada en la sección de vida.

Con relación a la producción del sector asegurador paraguayo en su conjunto, se evidencia una ralentización en el crecimiento anual de la producción de primas, que ha pasado de registrar 18,8% en el ejercicio 2011/2012 a 5,8% en el ejercicio 2016/2017. Esta situación, en una industria altamente competitiva como la del sector seguros, es un indicador de alta competencia existente que podría llevar a las Compañías a enfocar sus estrategias comerciales en la posibilidad de hacerse con las carteras de sus competidoras para continuar aumentando la facturación, y con ello, diluir gastos operativos.

A cierre del ejercicio 2017, la estructura de producción de primas por secciones de la industria no ha sufrido variaciones con respecto a ejercicios anteriores, donde se identifica como principales productos a automóviles (47,4%), vida colectivo (14,0%), incendios (8,1%), riesgos técnicos (4,5%), transportes (3,4%), robos (2,8%), agropecuarios (2,2%) y otras secciones (17,6%).



En tal sentido, la Aseguradora presenta la siguiente diversificación de su cartera: automóviles 48%, vida colectivo con un 36,9%, robo y asalto 3,8%, responsabilidad civil 2,8%, incendios 2,6%, riesgos varios 1,6% y otras secciones con un 4,2%. Como se puede apreciar, la diversificación de primas directas se encuentra concentrada principalmente las secciones de automóviles y vida colectivo, representando en conjunto alrededor del 85% de la producción, donde se menciona que la sección de vida ha otorgado una adecuada rentabilidad, mientras que el ramo automóviles ha registrado un resultado técnico negativo al corte analizado.

## POLITICA DE INVERSIONES

La Compañía ha modificado su política de inversiones a finales del ejercicio evaluado, con el fin de adaptarla a lo estipulado en las últimas normativas del ente regulador, cuya plena adopción ha comenzado a regir a partir de setiembre de 2016. En tal sentido, a la fecha del informe la Compañía se encuentra adherida a los lineamientos establecidos en la Res.SS.SG.Nº132/15 con su posterior modificación en la Resolución SS.SG Nº 200/16. No obstante, Solventa S.A. seguirá monitoreando los avances de su completa aplicación en los próximos periodos.

En términos generales, la política de inversiones de la Compañía se centra en la obtención de un beneficio óptimo para la empresa teniendo en cuenta criterios de seguridad, liquidez, rentabilidad y cobertura y el cumplimiento de los requerimientos normativos. Asimismo, considera el presupuesto anual de ingresos previstos, el flujo de caja proyectado, la programación de excedentes financieros y análisis de las inversiones vigentes para la determinación de las inversiones a realizarse y sus plazos respectivos. Las decisiones de inversiones en recursos financieros son tomadas por el comité financiero, conforme a las propuestas presentadas por la alta gerencia.

Al cierre de junio 2017, el total de inversiones ha sido de G. 26.951 millones, superior en G. 2.139 millones al monto del ejercicio anterior, producto de la capitalización de utilidades durante el ejercicio evaluado. Dichas inversiones han representado el 37% del total de los activos al corte analizado, generando retornos netos por valor de G. 2.422 millones, que han mostrado un incremento del 18,7% con relación al cierre anterior, explicado por el incremento en fíttulos valores de renta fija y alquileres cobrados durante el ejercicio.

El portafolio de inversiones se ha comenzado a diversificar incursionando en otros instrumentos de renta fija, con las inversiones en bonos del tesoro públicos, aunque manteniendo alrededor del 93% de los recursos financieros en certificados de depósito de ahorro con razonable calidad crediticia. Los cdas se encuentran distribuidos en bancos de plaza local, principalmente en guaraníes y presentando plazos de vencimiento que van desde 180 a 551 días.

Cabe señalar, que las utilidades netas han representado una mayor proporción de las utilidades netas en los últimos dos ejercicios, alcanzando el 40% de éstas al cierre de junio 2017.

## POLITICA DE REASEGUROS

A la fecha del informe, la aseguradora cuenta con una política de reaseguros en la cual se establecen los lineamientos de trabajo para el departamento de reaseguros, principalmente en lo referente a los procedimientos a realizarse para la suscripción de los contratos teniendo en cuenta criterios de tasas y costos, coberturas, límites y sub-límites, las prioridades, deducibles y exclusiones, la trayectoria y solvencia de los reaseguradores, de acuerdo con lo estipulado por el ente regulador.

En tal sentido, el programa de reaseguros para el ejercicio 2.016/2.017 no presenta variaciones significativas con respecto al ejercicio anterior. El mismo se sustenta en 4 (cuatro) contratos, de los cuales 2 (dos) son contratos no proporcionales o en exceso de pérdidas, uno para la sección de automóviles y otro para las secciones de incendios y misceláneos, 1 (un) contrato proporcional o cuota parte para la sección de vida colectivo, individual corto plazo y vida cancelación de deudas, así como 1 (un) contrato no proporcional o exceso de pérdida catastrófico para vida colectivo, individual y cancelación de deudas. Asimismo, los riesgos que excedan las capacidades de los contratos automáticos o se encuentren excluidos de estos, son colocados en facultativos locales o internacionales.

Los contratos son realizados con un variado conjunto de reaseguradoras internacionales, a través de brokers intermediarios y en forma directa. Dichas reaseguradoras poseen adecuado perfil crediticio conforme a las calificaciones de riesgos observadas. La contratación de reaseguros es realizada conforme un análisis del perfil de la cartera, cuyo estudio de los riesgos es realizada por la sub Gerencia de patrimoniales, Gerencia Operativa, Gerencia General y por el comité ejecutivo, de acuerdo a niveles de autorización.

En cuanto a límites de suscripción se refiere, la Compañía establece por políticas no asumir riesgos que se encuentren dentro de las exclusiones del contrato de reaseguro vigente, y en el caso de asumir riesgos no cubiertos, la Compañía solo podrá suscribir hasta la prioridad del riesgo, siempre y cuando esta no represente el 5% del riesgo total, para los seguros patrimoniales, de acuerdo a lo establecido en la normativa emitida por el Ente Regulador.

El total de primas cedidas al reaseguro con relación a sus primas devengadas ha sido de 9,7% al cierre del ejercicio 2017, inferior al registrado en ejercicios anterior, teniendo en cuenta los tipos de contratos de reaseguro que posee.

## **GESTION DE RIESGOS, CONTROL INTERNO, SISTEMAS Y TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN**

En términos de control interno, la Compañía cuenta con un departamento de auditoría interna, a través del cual la auditora realiza tareas de control conforme a un plan anual de trabajo que contempla evaluaciones por áreas e informes y recomendaciones según correspondan conforme a los procedimientos establecidos para cada área, reportando directamente al directorio.

Como parte de las actividades de control, durante el último ejercicio la Compañía ha actualizado sus manuales de funciones y procedimientos, políticas de suscripción de primas y de inversiones, para adecuarlas a las necesidades actuales de la Compañía. Asimismo, cuenta con políticas de reaseguros y de capitalización y dividendos.

Con respecto a la política de personal y salarial, en la misma se han definido como objetivos principales contratar a personal idóneo, aplicando políticas estandarizadas de reclutamiento y selección, así como mantener un nivel de motivación del personal, mediante la aplicación de políticas de inducción, entrenamiento y desarrollo del mismo.

En cuanto a las recomendaciones sobre buenas prácticas de gobierno corporativo, la Compañía se encuentra adherida a los lineamientos generales, trabajando desde sus inicios con un comité ejecutivo con alta participación en la gestión diaria de la empresa e incorporando en el último ejercicio un mayor número de comités a los ya existentes de control interno y lavado de dinero. En tal sentido, el comité de Control Interno, constituido inicialmente en mayo 2016, se ha reestructurado a inicios del ejercicio evaluado pasando a llamarse comité de Gestión de Riesgos y Control Interno, en él se han incorporado un mayor número de personas y agregado mayores responsabilidades. Asimismo, se han creado el comité financiero que se encarga de las decisiones de inversión de la compañía y el comité de suscripción, todos ellos con reuniones en el ejercicio evidenciadas en actos.

Cabe señalar, que en el marco de la normativa de gestión de riesgos y controles internos, del ente regulador, la Compañía ha designado como responsable a la asesora jurídica de la empresa, quien en conjunto con los miembros del Comité de Riesgos y Control Interno realiza un seguimiento a los proyectos establecidos en dicho comité. Asimismo, han elaborado un manual de políticas de gestión de riesgos y controles internos aprobado por Directorio a finales del ejercicio evaluado.

En lo referente a sistemas y tecnología de la información, la Compañía ha realizado un cambio en el software utilizado durante el ejercicio 2015/2016 con el fin de alcanzar una mayor eficiencia operativa, encontrándose este en total funcionamiento y adaptado a las necesidades de la empresa durante el ejercicio evaluado. Dicho software es proveído por una firma local de reconocida trayectoria en la industria de seguros nacional. Además, cuenta con un departamento de informática, que reporta a la gerencia general, conformado por tres personas, un jefe del área y dos soportes técnicos, y un asesor externo. Para el nuevo ejercicio se encuentran previstas inversiones en infraestructura tecnológica conforme a sus planes estratégicos.

## **GESTIÓN FINANCIERA**

### **CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TÉCNICOS**

Con relación a la gestión de cartera, Panal ha mantenido indicadores de morosidad bajos en los últimos periodos, que si bien se han incrementado levemente al cierre de junio 2017, continúan por debajo de los promedios del sistema, evidenciando una adecuada gestión de las cobranzas que se beneficia de la importante cobertura territorial a través de las agencias establecidas. En tal sentido, los créditos técnicos vigentes se han reducido en G. 449 millones, mientras que los créditos técnicos vencidos se han incrementado en G. 137 millones, principalmente explicado por retrasos en el cobro de cuentas puntuales con el estado que ha sido regularizado a la fecha del informe.

En tal sentido, el ratio que relaciona los créditos técnicos vencidos con los créditos técnicos totales, considerando las provisiones por incobrabilidad en ambos casos, ha sido del 4,3% al corte analizado, superior al 3,3% del ejercicio anterior por lo explicado en el párrafo precedente. Asimismo, se menciona que el ratio alcanzado de la misma relación omitiendo las provisiones por incobrabilidad, se mantiene invariable debido a que los créditos técnicos vencidos no tienen muchos días de atraso, por lo que el porcentaje de previsión de éstos es bajo según lo establecido por la normativa. Por otra parte, los créditos técnicos vencidos se encuentran compuestos en su totalidad por deudores por premio, siendo el ratio que relaciona los

deudores por premio vencidos con los deudores por premio totales al corte analizado de 5,7%, también por encima del 4,3% obtenido en el ejercicio anterior.

## RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2017	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
ROA	5%	7%	7%	15%	13%	14%
ROE	14%	15%	15%	38%	33%	35%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PRIMAS DIRECTAS	3%	7%	6%	14%	16%	12%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA/PRIMAS DIRECTAS	4%	5%	4%	4%	4%	5%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	7%	12%	10%	18%	19%	16%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA/PN + PROV. TÉC POR SINIESTROS	4%	8%	7%	25%	24%	22%

Al cierre de junio 2017, los indicadores de rentabilidad de la Compañía en su mayoría han registrado una leve mejoraría con relación al año anterior, manteniéndose por encima de los promedios del mercado. En tal sentido, los indicadores de rentabilidad medidos por el ROA y el ROE han sido de 7% y 15% al corte analizado, superiores a las medias de mercado de 5% y 14%, respectivamente, explicados por un aumento en el resultado neto del ejercicio en el orden del 32% con relación al año anterior, mientras que los activos y el patrimonio neto (excluyendo el resultado neto del ejercicio) de la Compañía, se han incrementado en 14,9% y 15,7%.

Igualmente, el resultado técnico en relación a las primas directas ha generado un índice del 7%, superior al del ejercicio anterior y al promedio de la industria del 3%. Aumentos registrados en las primas netas ganadas de G. 2.535 millones, a raíz de un incremento en las primas directas y una mayor retención por parte de la Compañía, acompañados de una siniestralidad similar a la del ejercicio anterior, han posibilitado la generación de un mejor resultado técnico en G. 1.286 millones al cierre. Por su parte, al corte analizado ha presentado una pérdida técnica en la sección de automóviles, aunque esta es menor que la registrada en el ejercicio anterior.

Asimismo, el ratio que mide el resultado técnico con relación al patrimonio neto más las provisiones técnicas de siniestros, ha registrado un leve incremento al 8%, que si bien ha aumentado con relación al ejercicio anterior, se mantiene por debajo de lo obtenido años anteriores principalmente por el aumento significativo del patrimonio neto en los últimos periodos.

Por otro lado, el resultado de la estructura financiera se ha mantenido relativamente similar en los últimos ejercicios, ubicándose al corte con un 5% levemente por encima del promedio registrado por la industria y del obtenido en el ejercicio anterior. Los resultados financieros se han incrementado en un 18,7% con los aumentos en las colaciones producto de la última capitalización registrada e ingresos por alquileres durante el ejercicio. Al corte analizado, el resultado financiero ha representado el 36% de la utilidad antes de impuestos al cierre de junio 2017.

## EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2017	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	15%	13%	10%	8%	6%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	23%	38%	39%	35%	39%	40%
GASTOS DE PRODUCCIÓN MÁS GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS MÁS RENTAS DE INVERSIONES	43%	50%	49%	43%	45%	44%

En cuanto a la eficiencia operativa de la Compañía, ésta se ha mantenido baja a lo largo de los años analizados, explicados principalmente por el alto porcentaje que representan los gastos técnicos de explotación sobre las primas devengadas de la Compañía, incluso a pesar de haberse disminuido éstos levemente en un 1,6% al corte analizado con relación al ejercicio anterior. En tal sentido, ha registrado un indicador del 38%, superior al 23% observado por el mercado. Asimismo, se menciona que este indicador iría mejorando en el futuro en la medida en que se alcancen las metas de crecimiento proyectadas, lo que permitiría diluir la estructura operativa, que representa al corte analizado los gastos más elevados dentro de los egresos.

Por otra parte, si bien el índice que relaciona los gastos de producción con las primas directas se ha mantenido por debajo de la media del sistema en los últimos periodos, se ha observado una tendencia creciente del mismo, alcanzando al cierre de junio 2017 un indicador del 15%, debido a que ha aumentado gradualmente la participación de los intermediarios dentro de las ventas de la Compañía en concordancia con su estrategia de negocios. Es así, que se ha observado un aumento en este rubro de alrededor del 18% con relación al ejercicio anterior, en un escenario donde las primas se han incrementado en un 4%, señalando las comisiones de comercialización de las secciones de automóviles y vida como las de mayor participación dentro de dichos gastos, consecuentemente con la concentración de su cartera.

Es así, que el ratio combinado, el cual relaciona los gastos de producción y explotación con las primas directas más las rentas por inversiones, ha alcanzado un indicador del 50%, superior al ejercicio anterior y a la media del sistema que ha sido del 43%.

Cabe mencionar, que el mercado asegurador en su conjunto ha mantenido una estructura de gastos elevada en los últimos años, que ha ido elevando gradualmente las medias de los índices de explotación y el combinado.

### APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2017	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
DEUDAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	31%	9%	11%	10%	10%	3%
PRIMAS DIRECTAS/PATRIMONIO NETO MÁS PROV. TÉCNICAS DE SINIESTROS	152%	100%	111%	136%	119%	136%
PASIVOS/PATRIMONIO NETO	154%	74%	78%	87%	86%	77%

Luego de analizar los coeficientes expresados en el cuadro superior, se puede apreciar que los ratios de leverage han presentado una tendencia descendente en los últimos dos años, encontrándose por debajo de los promedios del sistema, debido principalmente a los importantes incrementos registrados en el patrimonio neto de la Compañía a raíz de sucesivas capitalizaciones y un mejor resultado neto del ejercicio analizado. En tal sentido, al cierre de junio 2017 el patrimonio neto de la Compañía se ha incrementado interanualmente en un 18%, mientras que las obligaciones de ésta han disminuido levemente en un 1,2%.

En tal sentido, el indicador que compara las deudas con el patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha arrojado un resultado del 9%, inferior al obtenido en igual periodo del año anterior y a la media del sistema que ha sido del 31%. Este coeficiente ha sido inferior con relación al ejercicio anterior debido al comportamiento del patrimonio neto y deudas consideradas mencionados en el párrafo anterior.

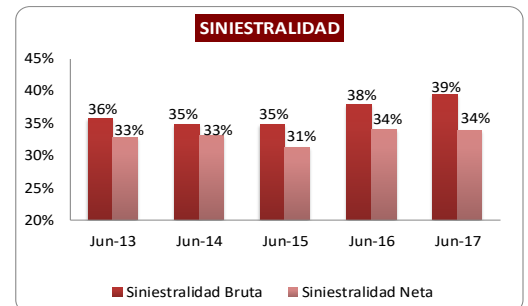
Asimismo, el índice que relaciona las primas directas con patrimonio neto más provisiones técnicas de siniestros ha resultado de 100%, inferior al registrado en el ejercicio anterior y al promedio de mercado que ha alcanzado el 152%, reflejando en su tendencia descendente la menor exposición del patrimonio neto frente al volumen de negocios de la Compañía, debido a que la evolución de la producción de primas directas ha sido inferior a la registrada en patrimonio neto con el importante aumento de capital de la Compañía.

Durante los últimos ejercicios se ha evidenciado una política de continuo fortalecimiento patrimonial, a través de aportes de su principal accionista y capitalización de utilidades del ejercicio anterior, con los que ha incrementado su capital social de G. 12.000 millones en junio 2012 a G. 32.525 millones a junio 2017. Esta es la razón principal por la cual los indicadores de apalancamiento se mantienen muy por debajo de la media del sistema y relativamente estables en los últimos años analizados.

### SINIESTRALIDAD

Al cierre de junio 2017, la Compañía ha registrado una siniestralidad similar a la obtenida en el ejercicio anterior, siendo los indicadores de siniestralidad bruta del 39% y de siniestralidad neta del 34%. Es dable destacar que, si bien en estos dos últimos años la siniestralidad ha sido más elevada que en años anteriores, ambos indicadores se han mantenido por debajo de las medias del sistema a lo largo de los años analizados, siendo éstas de 46% y 44%, respectivamente, al cierre analizado.

Esto es debido principalmente a adecuados niveles de recuperos por reaseguros cedidos, que se han incrementado interanualmente en los últimos ejercicios, mostrando un aumento del 16% con relación al ejercicio anterior, totalizando G. 4.205 millones al cierre de junio 2017.



El mayor peso relativo de su siniestralidad bruta por sección se encuentra concentrada en los ramos de automóviles y vida, consecuente con la diversificación de su cartera, alcanzando dichas secciones porcentajes del 49% y 31% de siniestralidad bruta, respectivamente, en relación a las primas devengadas de cada rubro. En tal sentido, el ramo de automóviles representa el 52% de la siniestralidad bruta de la Compañía al corte analizado, registrando un resultado técnico negativo en esa sección de G. 590 millones.

Por otra parte, la Aseguradora posee una reducida cantidad de juicios en trámite por siniestros, en su mayoría de importes no significativos que al cierre del ejercicio se encuentran provisionados conforme a requerimientos regulatorios. Por lo mencionado en párrafos anteriores se concluye que la siniestralidad de la Compañía se muestra razonable, comparándose favorablemente en relación a los valores promedio del mercado.

### COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2017	30/06/17	30/06/16	30/06/15	30/06/14	30/06/13
DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES/DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS MÁS COMPROMISOS TÉCNICOS	99%	175%	156%	172%	170%	175%

DISPONIBILIDADES MÁS INVERSIONES/ DEUDAS CON ASEGURADOS MÁS OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	740%	2466%	1589%	2875%	3792%	6154%
---	------	-------	-------	-------	-------	-------

En concordancia con lo mencionado en las secciones precedentes sobre la política de capitalización de la Compañía para el adecuado acompañamiento de los planes estratégicos, se señala que ésta ha evidenciado adecuados niveles de cobertura para hacer frente a sus compromisos de corto plazo, manteniéndose estos por encima de los promedios del mercado a lo largo de los ejercicios analizados.

Es posible apreciar en el cuadro superior que se han registrado aumentos en la cobertura al corte analizado con relación a los niveles alcanzados en el ejercicio anterior debido a que la sumatoria de disponibilidades e inversiones se ha incrementado en mayor proporción que las deudas. En tal sentido, mientras que las disponibilidades e inversiones se han incrementado en su conjunto en G. 6.292 millones, las deudas con asegurados más otras deudas técnicas lo han hecho en G. 945 millones.

Es así, que el índice de disponibilidades más inversiones con relación a las deudas con asegurados, más otras deudas técnicas, más compromisos técnicos ha sido del 175% al cierre de junio 2017, y el de disponibilidades más inversiones en relación a las deudas con asegurados más otras deudas técnicas ha alcanzado 2466% al mismo corte.

### MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/2017	30/06/2016	30/06/15	30/06/14	30/06/13
SETIEMBRE	4,25	3,81	5,57	4,67	3,52
DICIEMBRE	4,27	3,26	4,62	3,73	3,56
MARZO	4,81	4,06	4,59	4,76	3,74
JUNIO	5,06	4,51	4,64	5,60	4,67

El margen de solvencia de Panal S.A. Compañía de Seguros ha registrado un coeficiente de 5,06 al 30 de junio de 2017, notándose un incremento en todos los trimestres del ejercicio evaluado con relación a los trimestres del ejercicio anterior y una tendencia del coeficiente ascendente durante el ejercicio, debido principalmente al crecimiento del patrimonio propio no comprometido. Asimismo, dicho coeficiente se ha mantenido elevado durante los años de análisis con relación al mercado asegurador y por encima del mínimo establecido por el ente regulador.

En lo relativo al fondo de garantía (30% del patrimonio propio no comprometido), y considerando las exigencias regulatorias de los últimos años que marcan la necesidad de constituir activos representativos distintos de aquellos que representan a los fondos invertibles, excluyendo las disponibilidades, la Compañía al cierre de junio de 2017, ha constituido el 100% del mismo, presentando un superávit de G. 1.788 millones en relación con el patrimonio propio no comprometido, anticipándose a los plazos de cumplimiento establecidos por el ente regulador.

**BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES**

<b>Activo</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
<b>Activo Corriente</b>	<b>61.410</b>	<b>55.806</b>	<b>49.492</b>	<b>46.827</b>	<b>35.219</b>
Disponibilidades	17.245	13.093	19.474	15.870	9.799
Inversiones	26.950	24.811	17.308	17.346	15.238
Créditos Técnicos Vigentes	13.902	14.351	12.212	12.202	8.967
Créditos Administrativos	842	1.065	274	998	1.024
Gastos Pagados por Adelantado	273	355	208	322	137
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	24	33	16	89	53
Activos Diferidos	2.174	2.098	0	0	0
<b>Activo no corriente</b>	<b>12.384</b>	<b>8.402</b>	<b>2.935</b>	<b>3.440</b>	<b>2.417</b>
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	0	0	0
Créditos Técnicos Vencidos	627	490	263	733	7
Créditos Administrativos	0	0	0	0	0
Inversiones	0	0	0	0	0
Bienes de Uso	10.338	6.728	1.652	1.957	1.728
Activos Diferidos	1.419	1.184	1.020	749	683
<b>Total Activo</b>	<b>73.793</b>	<b>64.208</b>	<b>52.427</b>	<b>50.266</b>	<b>37.636</b>
<b>Pasivo y Patrimonio Neto</b>					
<b>Pasivo Corriente</b>	<b>31.262</b>	<b>28.091</b>	<b>23.988</b>	<b>22.780</b>	<b>16.412</b>
Deudas Financieras	316	0	0	0	0
Deudas con Asegurados	76	206	36	119	55
Deudas por Coaseguros	867	538	44	51	39
Deudas por Reaseguros	1.353	1.455	1.775	1.973	273
Deudas con Intermediarios	1.148	1.135	670	483	269
Otras Deudas Técnicas	569	1.045	574	274	83
Obligaciones Administrativas	3.050	1.399	1.164	1.937	1.582
Provisiones Técnicas de Seguros	18.827	17.226	15.316	14.663	10.692
Provisiones Técnicas de Siniestros	4.691	4.754	4.160	3.022	3.170
Utilidades Diferidas	365	333	249	258	250
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
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
<b>Total Pasivo</b>	<b>31.262</b>	<b>28.091</b>	<b>23.988</b>	<b>22.780</b>	<b>16.412</b>
<b>Patrimonio Neto</b>					
Capital Social	32.525	28.000	18.500	18.500	12.000
Cuentas Pendientes de Capitalización	0	0	0	0	2.120
Reservas	3.924	3.501	2.115	2.139	1.650
Resultados Acumulados	0	0	0	0	0
Resultados del Ejercicio	6.081	4.616	7.823	6.848	5.454
<b>Total Patrimonio Neto</b>	<b>42.531</b>	<b>36.117</b>	<b>28.438</b>	<b>27.486</b>	<b>21.224</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio Neto</b>	<b>73.793</b>	<b>64.208</b>	<b>52.426</b>	<b>50.266</b>	<b>37.636</b>
<b>Cuentas de Orden y Contingencias</b>					
<b>Cuentas de Orden y Contingencias</b>	<b>30/06/2017</b>	<b>30/06/2016</b>	<b>30/06/2015</b>	<b>30/06/2014</b>	<b>30/06/2013</b>
Capitales Asegurados	6.071.818	5.993.548	5.472.548	4.889.315	10.863.236
Capitales Asegurados Cedidos	4.003.659	3.794.427	610.893	556.015	3.445.758
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	202.847	138.067	78.417	50.850	16.607
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS</b>	<b>10.278.324</b>	<b>9.926.042</b>	<b>6.161.858</b>	<b>5.496.181</b>	<b>14.325.601</b>

**ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVO EN MILLONES DE GUARANÍES**

	30/06/2017	30/06/2016	30/06/2015	30/06/2014	30/06/2013
<b>Ingresos Técnicos de Producción</b>	<b>47.430</b>	<b>45.727</b>	<b>44.622</b>	<b>36.815</b>	<b>33.710</b>
Primas Directas	47.306	45.551	44.189	36.318	33.280
Primas Reaseguros Aceptados	124	176	433	497	430
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
<b>Egresos Técnicos de Producción</b>	<b>4.605</b>	<b>5.438</b>	<b>5.443</b>	<b>5.087</b>	<b>4.683</b>
Primas Reaseguros Cedidos	4.605	5.438	5.443	5.087	4.683
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0
<b>Primas Netas Ganadas</b>	<b>42.825</b>	<b>40.290</b>	<b>39.179</b>	<b>31.728</b>	<b>29.027</b>
<b>Siniestros</b>	<b>21.971</b>	<b>20.181</b>	<b>18.565</b>	<b>14.222</b>	<b>14.539</b>
Siniestros	18.823	17.449	15.549	12.559	12.078
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0	0	0	0
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	178	51	34	125	137
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	0	0	118	0
Siniestros Reaseguros Aceptados	2	47	40	181	71
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	2.968	2.634	2.942	1.240	2.253
<b>Recupero de Siniestros</b>	<b>7.560</b>	<b>5.931</b>	<b>5.184</b>	<b>3.851</b>	<b>4.635</b>
Recupero de Siniestros	300	232	122	187	279
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	4.205	3.619	3.259	2.287	2.497
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	3.054	2.080	1.803	1.376	1.859
<b>Siniestros Netos Ocurridos</b>	<b>14.411</b>	<b>14.250</b>	<b>13.381</b>	<b>10.371</b>	<b>9.904</b>
<b>Utilidad / Pérdida Técnica Bruta</b>	<b>28.414</b>	<b>26.040</b>	<b>25.798</b>	<b>21.357</b>	<b>19.123</b>
<b>Otros Ingresos Técnicos</b>	<b>1.344</b>	<b>1.081</b>	<b>1.107</b>	<b>2.298</b>	<b>1.095</b>
Reintegro de Gastos de Producción	781	637	661	655	689
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	34	174	417	1.561	336
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	528	271	29	81	70
<b>Otros Egresos Técnicos</b>	<b>25.922</b>	<b>24.571</b>	<b>20.621</b>	<b>17.947</b>	<b>16.114</b>
Gastos de Producción	6.885	5.820	4.410	3.023	2.002
Gastos de Cesión de Reaseguros	1.583	1.355	1.371	1.385	1.188
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	16.872	17.144	14.780	13.473	12.766
Constitución de Previsiones	581	252	60	66	158
<b>Utilidad / Pérdida Operativa Neta</b>	<b>3.836</b>	<b>2.550</b>	<b>6.284</b>	<b>5.707</b>	<b>4.103</b>
Ingresos de Inversión	3.221	2.491	1.994	1.759	1.968
Gastos de Inversión	799	450	140	127	256
<b>Utilidad / Pérdida Neta S/Inversiones</b>	<b>2.422</b>	<b>2.041</b>	<b>1.854</b>	<b>1.632</b>	<b>1.712</b>
<b>Resultados Extraordinarios Netos</b>	<b>409</b>	<b>542</b>	<b>524</b>	<b>215</b>	<b>310</b>
<b>Utilidad / Pérdida Neta Antes Del Impuesto</b>	<b>6.666</b>	<b>5.133</b>	<b>8.662</b>	<b>7.554</b>	<b>6.126</b>
Impuesto a la renta	585	517	839	707	672
<b>Utilidad / Pérdida Neta Del Ejercicio</b>	<b>6.081</b>	<b>4.616</b>	<b>7.823</b>	<b>6.847</b>	<b>5.454</b>

## **ANEXO I**

**Nota:** El Informe fue preparado en base a los Estados Financieros Anuales Comparativos y Auditados desde el Ejercicio 2012/2013 hasta el Ejercicio 2016/2017, 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 el Ejercicio 2012/2013 hasta el Ejercicio 2016/2017.
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	2ª ACTUALIZACIÓN 24/10/2014	3ª ACTUALIZACIÓN 25/10/2015	4ª ACTUALIZACIÓN 05/10/2016
SOLVENCIA	pyA	pyA	pyA	pyA	pyA
TENDENCIA	SENSIBLE (-)	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE	ESTABLE

**Fecha de 5ª actualización:** 06 de octubre de 2017.

**Fecha de publicación:** 06 de octubre de 2017.

**Corte de calificación:** 30 de junio de 2017.

**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](mailto:info@solventa.com.py)**

EMPRESA	CALIFICACIÓN LOCAL	
	SOLVENCIA	TENDENCIA
PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.	pyA	FUERTE (+)
<p><b>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.</b></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 contratar pólizas de seguros".

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](http://www.solventa.com.py)

**Elaborado por:**

**Alejandra Nasser**

**Analista de Riesgo**