

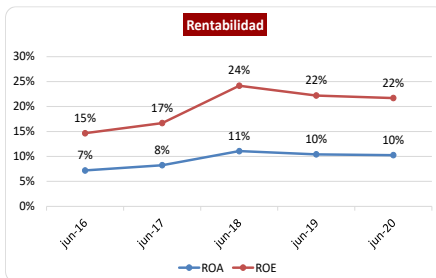
PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.

CORTE DE CALIFICACIÓN: 30/JUNIO/2020

CALIFICACIÓN	FECHA DE 6ª ACTUALIZACIÓN	FECHA DE 7ª ACTUALIZACIÓN	Analista: Econ. Ma. Inés Alvarez malvarez@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"
	10/10/2018	06/10/2020	
SOLVENCIA	pyA+	pyA+	
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	

Nota: La calificación del ejercicio 2019 ha sido realizado por otra calificadora, por lo Solventa toma el comparativo de la calificación otorgada sobre el ejercicio 2018.

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 asignada a Panal Compañía de Seguros Generales S.A. (en adelante Panal) se sustenta en el continuo crecimiento comercial, beneficiado por los negocios con su principal controlador, una de las cooperativas más importantes a nivel país, que además le otorga respaldo patrimonial y operacional, así como una amplia red de cobertura geográfica. Igualmente, contempla el mantenimiento de una adecuada rentabilidad técnica, por encima del promedio de la industria, así como los favorables índices de solvencia regulatoria, siniestralidad, cobertura y morosidad.

Adicionalmente, toma en cuenta la gradual diversificación de su cartera en secciones de baja siniestralidad y mayores resultados técnicos, si bien automóviles todavía sigue siendo su principal fuente de ingresos, seguido de vida colectivo. Asimismo, considera el fortalecimiento del entorno de gobierno corporativo, así como las inversiones en cuanto a tecnología y digitalización.

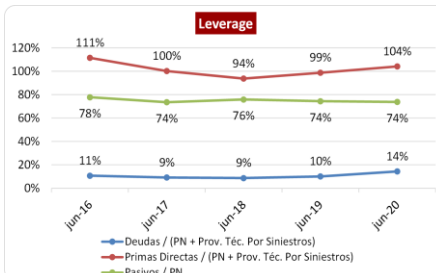
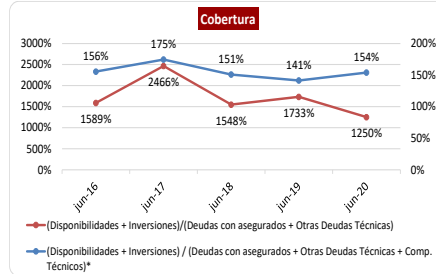
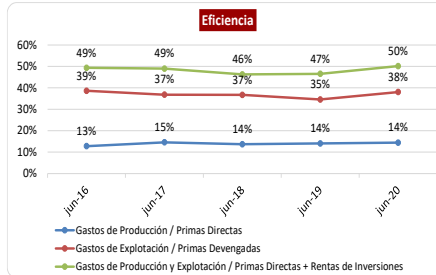
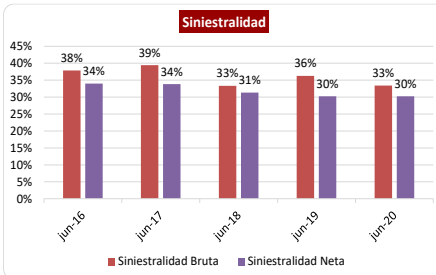
En contrapartida, la nota recoge la incidencia de la continua evolución de los gastos operativos, particularmente de explotación, sobre la eficiencia operacional de la Compañía, los cuales representan una porción importante del primaje por encima de la media del mercado. Así también, refleja la natural dependencia al canal comercial de la Cooperativa controladora, y los efectos de la actual situación de pandemia que reflejan menores condiciones económicas en el país, pudiendo incidir en la producción de seguros y cobranzas, en un mercado altamente competitivo, de tamaño pequeño y con continuas exigencias regulatorias.

Panal es una compañía de seguros de propiedad cooperativa, que opera hace 17 años en el rubro de patrimoniales, concentrando su producción en las secciones de automóviles (48%) y vida colectivo (33%). Su principal accionista es la Cooperativa Universitaria Ltda., cuya participación en la producción de primas es del 36% al cierre analizado. Asimismo, la Compañía continuamente realiza esfuerzos enfocados a incrementar su producción directa, a través de sus propios oficiales de cuentas y mediante licitaciones con el sector privado o público, además, recientemente se ha incorporado un nuevo accionista otorgándole nuevas oportunidades de negocios.

Durante el ejercicio analizado, la Compañía ha apostado por un cambio en su imagen corporativa, de manera a buscar una renovación y modernización de su imagen, además de profundizar los canales digitales como mecanismos para mejorar los procesos y tiempos para el proceso de suscripción, toma de denuncias de siniestros, asistencia, cobranzas, etc.

Mantiene una mediana posición en el sistema (15 de 34) en cuanto a producción de primas se refiere, con un market share de 2,2%. Por secciones, posee cuotas de participación en la cartera de vida (4,7%), automóviles (2,3%), e incendios (1,0%).

En cuanto a su desempeño técnico, las primas directas se han incrementado en 6% en relación a junio 2019, hasta alcanzar G. 59.499 millones, producto del crecimiento de operaciones vinculados a los préstamos (vida colectivo) otorgados por la Cooperativa, así como de las no vinculadas (a través de agentes).



Asimismo, ha mantenido bajos niveles de siniestralidad bruta y neta de 33% y 30% respectivamente (vs. 36% y 30% a junio de 2019), como consecuencia de una adecuada política y control en la selección y suscripción del riesgo, además de la aplicación de franquicias en la sección de automóviles y el favorable nivel de recupero de siniestros por reaseguros cedidos en el ramo de vida, factores que, sumado a la escasa utilización de vehículos durante la cuarentena total, han favorecido el creciente (11%) resultado técnico bruto.

En tal sentido, los gastos por los siniestros netos ocurridos han sido de G. 15.545 millones, menor en 6,1% al alcanzado un año antes (G. 16.553 millones), siendo la utilidad técnica bruta de G. 37.621 millones.

Luego, el mayor incremento (+17,4%) de los gastos de explotación, así como el aumento de 8,8% en los gastos de producción, ha reducido en 3,1% su resultado técnico neto hasta G. 6.868 millones. No obstante, es importante mencionar que el crecimiento en los gastos de explotación ha incluido el rediseño de su identidad corporativa contemplado en su plan estratégico, y lo relativo a los gastos de producción se encuentra coherente con el crecimiento de las primas.

Por último, las ganancias por inversiones se han incrementado en 9% hasta G. 2.772 millones con respecto a junio de 2019, explicado por nuevas inversiones en acciones preferidas y en mayores ganancias por fluctuaciones de tipo de cambio. Con esto, la utilidad del ejercicio ha cerrado en G. 9.051 millones (vs. G. 9.092 millones a junio 2019), y sus ratios ROA y ROE en 10% y 22%, respectivamente, en donde el primero supera el promedio del sistema (9%), mientras que el segundo se mantiene por debajo de la industria (26%), aunque en niveles adecuados.

TENDENCIA

Se ha asignado la tendencia "Estable" a la calificación de Panal, considerando el soporte que le brinda la Cooperativa, tanto comercial como de gestión, que le ha permitido incrementar continuamente sus negocios, sobre todo en secciones de elevada rentabilidad técnica. Además, toma en cuenta la incorporación de un nuevo accionista en el presente ejercicio (2020-2021), Cooperativa Lambaré Ltda., sumado a la evolución y desempeño de sus principales ratios financieros, varios de los cuales se han mantenido relativamente y se encuentran favorables con relación al sistema asegurador.

Solventa seguirá monitoreando el cumplimiento de los planes estratégicos, que permita continuar con el crecimiento de la producción de seguros, así como de las nuevas oportunidades de negocios que se pudieran generar a partir del nuevo accionista incorporado, que permitan mejorar la eficiencia operativa. Adicionalmente, seguirá evaluando los efectos de la pandemia del Covid-19 sobre la economía en general, y de sus negocios y operaciones en particular.

FORTALEZAS

- Respaldo financiero, operativo y comercial de su principal accionista, una de las cooperativas más grandes a nivel país.
- Rentabilidad técnica por encima de la media de mercado.
- Elevados indicadores de solvencia regulatoria y cobertura (liquidez), favorables con respecto a la industria.
- Mantenimiento de bajos ratios de siniestralidad y morosidad, asociados a su modelo de negocio aplicado.
- Gradual diversificación de su producción en secciones de baja siniestralidad y mayores resultados técnicos.
- Adecuado soporte de reaseguradores para las secciones en las que opera.
- Continuos avances en su organización interna, sistemas y gobierno corporativo fortalecen su gestión operativa.

DEBILIDADES Y RIESGOS

- Canal comercial dependiente de su propietario principal, si bien su nuevo accionista ofrece nuevas oportunidades de negocios.
- Efectos de la pandemia con su consecuente menor escenario económico, recae sobre la producción de seguros, en un mercado altamente competitivo y con continuas exigencias regulatorias.
- Concentración en la sección de automóviles, con diversos desafíos para la Compañía como para el mercado en general.
- Crecimiento del ratio que compara los gastos de explotación con las primas presionan sobre la eficiencia operativa y sus márgenes.
- Retornos sobre la inversión se ven afectados por la baja de tasas en el sistema financiero en los últimos años.

GESTION DE NEGOCIOS

PERFIL DE NEGOCIO Y ESTRATEGIA

Panal Compañía de Seguros Generales S.A., es una sociedad que explota negocios aseguradores tradicionales con una trayectoria de 17 años en el mercado, operando dentro de los límites establecidos en la Ley 827/96 de Seguros. Su estrategia se focaliza en el crecimiento de negocios rentables, orientado a la atención del cliente.

Como respuesta a las necesidades de aseguramiento del mercado en general, comercializa una amplia variedad de productos agrupados en el ramo patrimoniales y personas. Su cartera se halla compuesta en mayor proporción por la sección de automóviles (48%), seguida de vida (33%) y otros riesgos (20%), aumentado gradualmente la diversificación de la producción de periodos anteriores, con el objetivo suscribir negocios con menor potencial de siniestralidad.

Si bien una importante producción (principalmente por colectivos de vida y cancelación de deudas) se encuentra ligada a la Cooperativa Universitaria (CU), su principal accionista, en los últimos años ha disminuido la dependencia con la institución en algunas de sus secciones, en línea con el rol de identidad propia reflejada en su planeación estratégica, incrementando la producción directa mediante incentivos en la colocación de los seguros a través de agentes y corredoras, además de la presentación y su consiguiente adjudicación en las licitaciones del Estado.

No obstante, en línea con lo anterior, Panal cuenta con un amplio mercado de clientes potenciales provenientes de la actividad cooperativa de sus accionistas, representando oportunidades de crecimiento a futuro. En ese sentido, el desarrollo de nuevas alianzas estratégicas contempla la apertura de la composición accionaria a través un nuevo socio comercial del mismo rubro cooperativo, a partir del siguiente periodo.

Con todo, los efectos de la diversificación de sus canales de distribución podrían generar mayores presiones de costos operativos en los próximos ejercicios, por lo que se tiene en cuenta un estricto control presupuestario mensual con el objetivo de evitar desfases que reduzcan los resultados. Además, actualmente Panal enfrenta una cobertura geográfica extensa con una matriz en Asunción y tres centros de atención ubicados estratégicamente en el interior del país, al mismo tiempo de contar con representaciones en diecisiete sucursales de la CU.

En el ejercicio analizado, con el apoyo de la Fundación Don Cabral (FDC) y una agencia nacional, se concretó el cambio de imagen mediante el rediseño de identidad (rebranding) de la compañía, una acción contemplada dentro de la planificación estratégica con el objetivo de transmitir una imagen renovada y proyectarse a la consolidación y modernización en el sector.

La estrategia corporativa consiste en continuar el proceso de innovación iniciado, en donde si bien se ha visto medianamente obstaculizado por el inicio de la pandemia Covid-19, se planea dar un seguimiento a las campañas publicitarias iniciadas en los distintos medios de comunicación. Con todo, sus objetivos en el ejercicio 2019/2020 fueron satisfactoriamente cumplidos, generando una utilidad muy cercana (96%) a la esperada, aun frente a la desaceleración de la economía local y regional.

Para la elaboración y realización de la planeación estratégica que va hasta el periodo 2022-2023, la compañía firmó una alianza con la FDC, con el objetivo de lograr excelencia en la gestión, mejorando los resultados y aumentando la competitividad. La formulación de la estrategia incluye factores internos, así como también externos, conteniendo áreas económicas financieras, mercado, calidad para el cliente, tecnología y patrimonio humano.

PROPIEDAD Y GERENCIAMIENTO

Históricamente, el paquete accionario ha contado con dos accionistas institucionales, distribuido entre la CU con una participación del 99%, y el 1% restante en la Cooperativa Binacional de Servicios Cabal Paraguay Ltda. Es importante mencionar, el respaldo y confianza que brinda permanentemente su principal controlador, lo cual hace posible la implementación de los delineamientos de las políticas de la compañía, teniendo como objetivo un crecimiento sustentable en el tiempo. Cabe señalar que como hecho posterior al ejercicio analizado, se ha sumado un nuevo accionista que contribuirá a fortalecer patrimonialmente a la empresa.

Al respecto, los accionistas acompañan a la aseguradora vía operaciones, alianzas estratégicas, cobertura geográfica y capital, reflejado en las capitalizaciones de utilidades en ejercicios anteriores, siendo la participación del capital social de 70% sobre su patrimonio total, creciendo este último hasta G. 50.757 millones durante el último ejercicio analizado.

Particularmente la CU, con sus más de 136.000 socios activos, participa activamente en convenios institucionales con la compañía mediante las ferias CADAM y en el sector vida, no obstante, desde los últimos periodos se ha evidenciado esfuerzos focalizados en aumentar la producción directa, y así disminuir la dependencia con ella. Adicionalmente, las operaciones se realizan bajo condiciones de mercado y siguiendo sus políticas de suscripción vigentes.

La asamblea de accionistas simboliza su máxima autoridad, seguida del directorio, compuesto por siete miembros titulares representando a ambas cooperativas, en su mayoría con varios años de antigüedad. Los mismos participan activamente en la toma de decisiones estratégicas a través de los comités ejecutivos, con los que también se ejecutan transacciones con sus empresas relacionadas compartiendo la misma dirección.

La estructura organizacional está segmentada en dos principales gerencias, encabezadas por la gerencia general que cumple el rol de nexo entre el directorio y las demás gerencias. Una de ellas es la gerencia operativa (GO), liderando la gestión comercial y técnica (patrimoniales y personas), mientras que la de administración y finanzas (GAF), es la encargada de supervisar la gestión de siniestros, contabilidad, tesorería, recursos humanos, entre otras. Así también, complementando la estructura, se encuentran las unidades de apoyo de las áreas jurídicas, marketing, TI, y seguridad informática.

De igual manera, es importante mencionar la significativa participación de los comités de manera a mantener estructuras sólidas y un fuerte sistema de gobierno corporativo, con el objetivo de alcanzar la coordinación adecuada para el logro de las metas económicas y sociales trazadas para la compañía en el corto y largo plazo. Al cierre de junio de 2020, Panal contaba con siete comités: (i) ejecutivo, (ii) prevención de lavado de dinero, (iii) gestión de riesgos y control interno, (iv) suscripción, (v) financiero, (vi) gerencial, y (vii) TI. Estos dos últimos, se han incorporado en el ejercicio analizado, manteniendo la participación de directores en cada uno de ellos y realizando análisis mensuales sobre el presupuesto para evitar desfases que puedan afectar el resultado del ejercicio.

Si bien Panal cuenta con manuales, procedimientos de control interno, código de ética y procesos formalizados a través de sus diferentes políticas (de suscripción, inversiones, reaseguros, recursos humanos, de riesgos, entre otros), en el ejercicio evaluado algunos de ellos fueron flexibilizados por la actual coyuntura. Lo anterior ha incluido cambios en la política de renovación de las pólizas, nuevos medios para registrar denuncias de siniestros, ampliación de canales de cobranzas, y otras modificaciones, orientadas a mitigar el impacto de las medidas establecidas por el Gobierno Nacional a causa de la pandemia.

En ese contexto, la compañía no ha realizado ninguna suspensión laboral ni despido a causa de pandemia, más bien ha previsto la contratación de un técnico de seguridad y salud ocupacional, que ha contemplado la dotación al personal de todo lo necesario, tanto en insumos, como en la logística, para evitar la propagación del Covid-19 en el ambiente laboral.

Finalmente, se ha registrado una rotación interna en el cargo del Oficial de Cumplimiento, que ha sido comunicada al órgano regulador. Así también, se han realizado las capacitaciones técnicas, de prevención de lavado de dinero, y otros correspondientes al personal a través de medios telemáticos, en orden a mejorar el rendimiento para el buen desempeño de los mismos.

POSICIONAMIENTO EN LA INDUSTRIA

A pesar de la incertidumbre económica generada por los efectos de la pandemia Covid-19 durante los últimos 4 meses del ejercicio analizado, el sistema asegurador generó primas directas hasta G. 2.762.649 millones, creciendo 6,8% comparado al periodo anterior. Asimismo, la producción por secciones se ha mantenido sin modificaciones significativamente en el tiempo, aunque para los próximos meses se espera una mayor demanda en los segmentos personales, generando una oportunidad que tiene como objetivo una mayor diversificación para el futuro.

En tanto, la producción de Panal ha sabido incentivar el segmento de vida colectivo, ya que mediante el convenio institucional con su cooperativa controlante, posee una gran parte de sus operaciones en el rubro mencionado. Sumado a lo anterior, acciones como el mantenimiento de negocios con el Estado, y las repercusiones de la campaña publicitaria en los distintos medios, han permitido un crecimiento de 5,9%, en línea con el mercado.

Aun así, cabe destacar la elevada competencia en el mercado asegurador, que propone desafíos para crecer en primas y mantener una estructura de costos y gastos controlada, a lo que se suma mayores exigencias regulatorias y el menor desempeño del sector público. Con todo, a junio de 2020, con una producción de primas directas hasta G. 59.499 millones, Panal ha mantenido su posición interanual número 15 de 34 compañías de seguros en el mercado local, así como también su market share en 2,2% sobre el total de la industria.

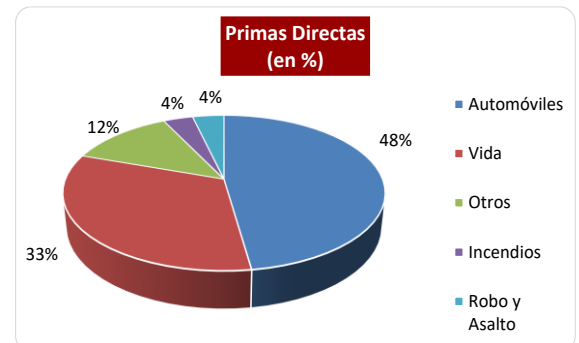
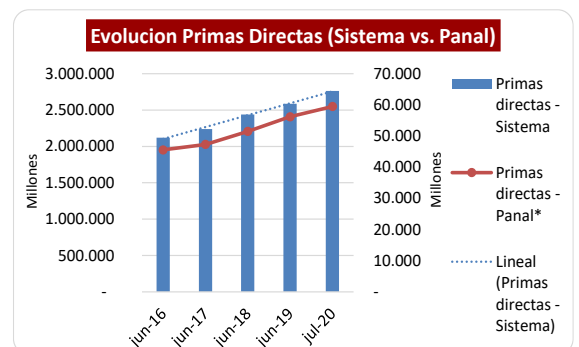
Siguiendo el mismo patrón de algunos de sus pares, la aseguradora presenta una mayor diversificación, aunque con porcentajes diferentes a la industria, liderando la sección de automóviles (48%), seguida de vida colectivo (33%), incendios (4%), robo y asalto (4%), y otras secciones en menor medida (12%). Referente a la posición de sus mayores dos secciones respecto al mercado en general, ha alcanzado una participación en la sección de automóviles y vida del 2,3% y 4,7% respectivamente, contra 2,2% y 5,2% cada uno en un periodo anterior.

Con todo, la producción total de primas devengadas ha alcanzado el 96% de los objetivos presupuestados para el ejercicio. Por su parte, para el periodo 2020/2021 la administración estima una producción superior a G. 62.257 millones, con un crecimiento moderado del 5% atendiendo a los desafíos que genera la prolongación de la pandemia con su incidencia sobre las condiciones económicas nacionales y regionales.

POLITICA DE INVERSIONES

Panal cuenta con una estrategia de inversión en recursos que considera la relación riesgo – rendimiento, teniendo como objetivo la maximización de la rentabilidad de sus inversiones, que permita cumplir con los compromisos internos y externos. En líneas generales, contempla la combinación de variables como rentabilidad, cobertura, seguridad y liquidez para la elección de los instrumentos a invertir.

Todo lo anterior se encuentra ajustado en el presupuesto anual de ingresos, el flujo de caja proyectado, la programación de excedentes financieros y en el análisis de las inversiones vigentes. Además, en línea con el cumplimiento de los requerimientos normativos en materia de reservas y los activos representativos, Panal ha actualizado su política de inversiones a finales del ejercicio 2016/2017, para adaptarla a las normativas establecidas por su regulador, en la Res. SS. SG. N°132/15 y sus posteriores modificaciones.



Las decisiones de inversión se toman en las reuniones del comité financiero, siendo éste el estamento quien decide la operación en activos financieros que se realizará, conforme a las propuestas presentadas por la gerencia general. Dicho comité está conformado por un director, el gerente general y el gerente de administración y finanzas, quedando registradas todas sus actuaciones en actas que posteriormente son remitidas al directorio para su conocimiento.

Asimismo, la gerencia administrativa es la encargada de monitorear las condiciones financieras de cada institución bancaria y/o financiera, en lo referente a solidez, ventas, fusiones, intervenciones o cualquier otra información relevante. Para la compañía, son activos financieros objeto de inversión todos aquellos depósitos en instituciones financieras (IF) autorizadas por el Banco Central del Paraguay (BCP) con una calificación de riesgos igual o superior a "BBB". Dicha nota mínima es aplicada para instrumentos de deuda emitidos por empresas en el mercado de valores.

Para el cierre del ejercicio 2019/2020, el total de las inversiones ha crecido en 6% interanual, hasta alcanzar G. 26.507 millones y representando el 30% de sus activos totales, superior a lo registrado un año antes (29%). La adquisición de nuevas acciones preferidas (11%) con un rendimiento superior a los demás instrumentos explica lo anterior. Así también, en su portafolio sobresalen las inversiones en certificado de ahorro (73%) en su mayoría en moneda local, así como también bonos del estado (8%), bonos financieros y corporativos (5%). Todos ellos cuentan con vencimientos máximo de 365 días.

De igual manera, los ingresos financieros se han incrementado en 9%, contribuyendo con el 31% de los ingresos totales, versus 28% a junio 2019. Se destaca que las tasas de interés del sistema financiero han disminuido en líneas generales en los últimos años, no obstante, si bien sus inversiones se encuentran mayoritariamente (92%) en moneda local, el impacto positivo de las variaciones del tipo de cambio ha ascendido hasta G. +289 millones, contra G. +93 millones en un periodo anterior.

POLITICA DE REASEGUROS

La política de reaseguros ha sido actualizada y revisada por el comité de suscripción en junio 2019, actuando como una herramienta de transferencia del riesgo potencial, que junto con las de suscripción y renovación, tienen como objetivo establecer los lineamientos para la aceptación/cesión de riesgos en base a criterios delimitados, además de resguardar la solvencia de la compañía frente a riesgos de consideración.

Históricamente, Panal ha operado con reaseguradoras internacionales con sólidas calificaciones de riesgo, contando con el apoyo de intermediarios (*brókers*) como AON, Latin Broker y Lowndes Lambert, así como también opera en forma directa. La contratación de reaseguros se realiza en base a un estudio del perfil de la cartera, cuyo análisis de riesgos contempla la participación del departamento técnico patrimonial que remite las propuestas a consideración de la gerencia general, para luego poner a disposición del comité ejecutivo y del directorio.

Los contratos de reaseguros en los que opera Panal son en las modalidades proporcionales y exceso de pérdida (XL) catastrófico para los capitales de mayores rangos en la sección vida colectivo; y XL y facultativos para aquellos que superen los capitales de los contratos automáticos en las demás secciones. Entre sus reaseguradores más importantes a nivel global se encuentran Hannover, SCOR, Gen Re, QBE, Allied World y Liberty Mutual RE.

El programa de reaseguros para el ejercicio 2019/2020 se mantiene sin variaciones en cuanto a la capacidad con respecto al ejercicio anterior. Este programa se compone de cinco contratos automáticos: por un lado, contempla cuatro contratos no proporcionales independientes para las secciones de incendios y misceláneos, automóviles y caución, y por el otro, con un contrato XL catastrófico para vida colectivo, individual y cancelación de deudas. Por último, utilizan un contrato proporcional para la sección de vida. Los riesgos que exceden las capacidades de los contratos automáticos o se encuentren excluidos de estos, son colocados en facultativos locales y/o internacionales.

La Compañía ha establecido políticas de no asumir riesgos que no se encuentren íntegramente amparados por las coberturas de los contratos automáticos y dentro de los límites de sumas aseguradas que éstos indiquen. No obstante, en caso de suscribir riesgos excluidos o que superen los límites, deberán colocarlos en contratos facultativos; para casos excepcionales y con la debida autorización podrá utilizar la capacidad propia dada por el patrimonio de acuerdo a las normativas de reaseguros.

Las primas cedidas al reaseguro han crecido entre el 2018 y 2020 (9% vs 11%), principalmente por el leve aumento en la venta de seguros de otras líneas (como vida, incendio, caución), diferentes a su capacidad de retención en la sección de automóviles. En general, su elevada retención (89%) está explicada por las características de sus contratos en esta última sección, en concordancia con la concentración de su cartera en la misma.

Finalmente, es importante mencionar que Panal forma parte del Grupo LARG (Grupo Latinoamericano de Reaseguro), cuyo objetivo principal es negociar en conjunto, con los demás miembros del grupo, sus contratos de reaseguros de manera a conseguir mejores condiciones en cuanto a precios y coberturas, y obtener la capacidad técnica adecuada para el crecimiento de las compañías.

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

El ambiente de control interno de Panal está representado por la unidad de auditoría interna, la cual reporta mensualmente las observaciones y solicitudes específicas al directorio, con las correspondientes sugerencias para subsanar las debilidades encontradas. Así también, opera conforme a un plan anual, que considera las distintas áreas de la entidad a ser revisadas, verificadas y controladas.

Adicionalmente, el diseño y funcionamiento del sistema de control interno de la compañía, contempla un comité de riesgos y control interno, conformado por seis miembros, entre ellos un director, auditor interno y oficial de cumplimiento. Dicho comité basa sus funciones en un manual específico para ello, diseñado para apoyar al Directorio y a las gerencias en el cumplimiento de sus respectivas responsabilidades de supervisión y administración de la compañía.

Además, para un mejor sistema de control sobre la operativa diaria, la compañía cuenta con divisiones de riesgo específicas para las secciones de automóviles, otros riesgos y la división de evaluación de riesgos en general, todos dependientes de la subgerencia de riesgos patrimoniales.

En lo que refiere a las buenas prácticas de gobierno corporativo, además de los cinco comités activos, en el ejercicio 2019/2020 se ha sumado el Comité Gerencial y de Tecnología de la Información.

Por último, respecto a las funciones y resguardos tecnológicos, al cierre de junio de 2020, la Compañía ha realizado las adecuaciones correspondientes con el objetivo de dar continuidad a las mejoras de los procesos en el marco de las disposiciones establecidas por el Gobierno Nacional a causa de la pandemia Covid-19. Es así como se han desplegado herramientas de teletrabajo y acceso al sistema de gestión desde el hogar de los funcionarios, además de facilidades en los medios de pago a través de débito automático y pagos vía página web de la Compañía.

Como hecho posterior al ejercicio analizado, se ha concretado una solución web/móvil que permite realizar una inspección remota en tiempo real, a los vehículos que están en un proceso de tramitación de póliza de seguro o denuncia de siniestros con capacidad de grabaciones para posteriores revisiones y/o consultas.

GESTIÓN FINANCIERA

CALIDAD DE ACTIVOS - CREDITOS TÉCNICOS

Históricamente Panal ha conservado una prudente y controlada calidad de activos, caracterizada por un adecuado sistema de cobranzas de manera a conservar un ciclo eficiente, además de beneficiarse por la amortización mensual de una porción significativa de su producción vinculada a la CU. Al cierre del ejercicio 2020, el mercado asegurador ha enfrentado desafíos asociados a las exigencias de la cuarentena que han afectado la capacidad de pago de los asegurados, llevando en algunos casos a la adecuación de sus canales tradicionales de cobro. En particular, la entidad calificada se ha apoyado en la digitalización mediante débitos automáticos, pagos vía web y/o aplicaciones, y por último las bocas de pago.

La cartera de créditos totales ha cerrado en G. 16.463 millones a junio 2020, disminuyendo levemente en 0,3% en comparación al periodo anterior, producto de que la disminución de porción vencida (-31%), ha absorbido el crecimiento del 3% en la cartera vigente. Ésta última se encuentra compuesta en un 69% por deudores por premio (DxP) y en un 20% y 11% por deudores por coaseguros y reaseguros, respectivamente. Mientras tanto, la cartera vencida posee créditos DxP con cuotas atrasadas superior a los 60 días en un 100%.

Respecto a la composición de DxP totales, la cartera de automóviles mantiene la mayor cuota (79%), y en menor medida incendios (6%), robo y asalto (4%), y vida con 3%. Además, la morosidad de los DxP vencidos sobre los totales ha disminuido de 12% a 9% de forma interanual, producto de la baja morosidad en la sección vida por lo mencionado anteriormente respecto a la misma.

Conforme a lo señalado, cabe destacar que un gran porcentaje (92%) de los créditos vencidos, corresponde a las licitaciones adjudicadas del Estado, y el resto (8%) a los asegurados particulares. Por lo anterior, el saldo neto de provisiones ha alcanzado G. 7 millones, representando solo el 0,06% del total de deudas por seguros directos.

Así mismo, a pesar de un menor escenario económico, Panal ha reportado una morosidad neta (créditos vencidos sobre créditos totales una vez aplicadas las provisiones) de 6%, menor a lo obtenido al cierre de junio 2019 (9%) y favorable al promedio del sistema (16%). Excluyendo las provisiones, la morosidad ha cerrado en el mismo valor (6%), recuperando sus valores históricos mínimos.

RENTABILIDAD

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
ROA	9%	10%	10%	11%	8%	7%
ROE	26%	22%	22%	24%	17%	15%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PRIMAS DIRECTAS	8%	12%	13%	11%	8%	6%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA / PRIMAS DIRECTAS	6%	5%	5%	9%	5%	4%
RESULTADO DEL EJERCICIO / PRIMAS DEVENGADAS	14%	15%	16%	19%	13%	10%
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA TÉCNICA / PN + PROV. TÉCNICA POR SINIESTROS	14%	14%	15%	13%	9%	7%

Considerando el histórico analizado, los resultados de la entidad en los dos últimos años se han mantenido estables, traduciéndose en indicadores con una tendencia ligeramente decreciente, luego de registrar un crecimiento con mayor fuerza en los resultados netos de periodos anteriores. Al cierre de junio de 2020, las cuentas patrimoniales se han mantenido

sin mayores variaciones, mientras que, en el estado de resultados, el aumento de los gastos ha estado mitigado por el crecimiento de las primas y la disminución de los siniestros registrados.

En ese sentido, la rentabilidad sobre los activos (ROA) y patrimonio (ROE) ha cerrado en 10% y 22% cada uno, similar a lo obtenido un año antes, contra 9% y 26% respectivamente, de la industria. Si bien el último indicador se encuentra por debajo del nivel de sus pares, es razonable considerando su modelo de negocio.

Al respecto, si bien su resultado técnico bruto ha crecido interanualmente en 11%, el margen neto ha disminuido en 3% hasta G. 6.868 millones, producto principalmente del fuerte aumento (17,4%) en los gastos técnicos de explotación, que ha contemplado el proyecto de cambio de imagen proyectado por la entidad, involucrando una mayor inversión en consultoría y publicidad. No obstante, la favorable capacidad de generación la entidad se ha visto beneficiada por la nueva campaña publicitaria que ha logrado aumentar (+5%) el valor de primas netas ganadas hasta G. 53.166 millones, sobre todo durante el primer semestre del ejercicio.

En líneas generales, lo anterior explica el leve descenso en el indicador de la estructura técnica sobre las primas directas de 13% a 12% entre el 2019 y 2020, aunque de igual modo se encuentra superior al promedio del sistema (8%). De similar manera, la relación entre su resultado técnico y el patrimonio neto sumado a las provisiones técnicas de siniestros ha desmejorado 1% respecto al año anterior, situándose en línea de lo marcado por la industria (14%).

Por otra parte, ha registrado un superávit financiero a raíz de una mayor inversión en títulos de renta variable (G. +318 millones) acompañado por la fluctuación de sus activos y pasivos financieros en moneda extranjera, por encima de lo obtenido un año antes (G. 987 millones vs G. 455 millones). Así, su resultado financiero ha cerrado en G. 2.772 millones, 9% por encima del nivel del 2019, favorecido en gran parte por la mayor valorización del tipo de cambio sobre sus inversiones en moneda extranjera al cierre del 2020. Con todo, el resultado neto ha cerrado en G. 9.051 millones.

Por último, otro factor que ha compensado e incidido en la favorable capacidad de generación de Panal, ha sido el adecuado nivel de las renovaciones, reflejado en el ratio de resultado del ejercicio vs. primas devengadas que ha cerrado en 15%, ubicándose por encima de la industria (14%). No obstante, ha disminuido con relación al año anterior (-1%) por el incremento en los gastos de explotación mencionado anteriormente.

EFICIENCIA DE GESTIÓN

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRIMAS DIRECTAS	22%	14%	14%	14%	15%	13%
GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DEVENGADAS	25%	38%	35%	37%	38%	39%
GASTOS DE PRODUCCIÓN + GASTOS DE EXPLOTACIÓN / PRIMAS DIRECTAS + RENTAS DE INVERSIONES	42%	50%	47%	46%	50%	49%

Los ratios de eficiencia operativa se han mantenido estables dentro de los parámetros históricos de la compañía, aunque aún se comparan desfavorablemente con los niveles de la industria. En ese sentido, en línea con sus objetivos estratégicos, Panal ha hecho foco en el desarrollo institucional con miras a su consolidación en el segmento. No obstante, en la medida en que el proceso de consolidación a los cambios e innovaciones tecnológicas de la compañía continúe, sus ratios de eficiencia deberían ir mejorando marginalmente y convergiendo hasta los niveles de sus pares.

El indicador que relaciona los gastos de producción con las primas directas se ha mantenido estable interanualmente en 14%, debido principalmente a menores gastos por fomento a la producción en el último trimestre, a causa de la pandemia que ha afectado a la economía en general. En ese sentido, a junio de 2020, el aumento de las primas directas ha sido en mayor proporción que los gastos de producción.

En contrapartida, los gastos de explotación han contemplado un aumento en el orden del 17% interanual, incluyendo los costos de promoción de la nueva imagen corporativa. Dada la situación mencionada, el ratio que considera los mismos con las primas devengadas, ha ascendido hasta 38%, ubicándose por encima del mercado (25%) y en concordancia con sus niveles históricos. Igualmente, cabe mencionar que el crecimiento comercial logrado en el primer semestre del ejercicio, a raíz de los negocios con la producción mediante la CU y los agentes internos, han permitido la implementación de la inversión en la renovación de la imagen corporativa planificada recién para el siguiente ejercicio.

Por último, el ratio que combina ambos gastos con relación a las primas directas más ganancias por inversiones, se ha incrementado de 47% a 50% entre junio de 2019 y 2020, aun alejado al promedio del sistema (42%). Si bien el rendimiento financiero que incluye las inversiones ha sido favorable (+9%), los gastos mencionados junto a los incurridos por las adecuaciones del Covid-19 han explicado el deterioro en dicho indicador.

APALANCAMIENTO (LEVERAGE)

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
DEUDAS / PATRIMONIO NETO + PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS	28%	14%	10%	9%	9%	11%
PRIMAS DIRECTAS / PATRIMONIO NETO + PROV. TÉCNICAS DE SINIESTROS	133%	104%	99%	94%	100%	111%

PASIVOS / PATRIMONIO NETO	132%	74%	74%	76%	74%	78%
---------------------------	------	-----	-----	-----	-----	-----

Los pasivos de la compañía se componen principalmente de las provisiones técnicas de seguros y siniestros, disminuyendo su valor en 9% interanual debido a los menores siniestros generados en la sección de automóviles, cuya retención es del 100%. Sin embargo, al cierre de junio de 2020, el valor de las deudas técnicas se ha incrementado a causa de un cobro anticipado pendiente de emisión en la sección vida a su cooperativa controlante. Con todo, el pasivo se ha mantenido estable (+1%), alcanzando G. 37.454 millones.

Del mismo modo, el patrimonio neto total de la entidad ha presentado una mínima variación en el ejercicio analizado (+1%), explicado por el mantenimiento del capital social en G. 35.353 millones y del resultado del ejercicio, aunque respetando las políticas de constitución de reservas que ha incrementado su valor 14% con relación al periodo anterior.

Al respecto, sus principales ratios de endeudamiento se han mantenido históricamente muy por debajo de los indicadores de la industria. El apalancamiento (pasivos/patrimonio neto) se ha sostenido en 74%, al igual que al cierre del ejercicio anterior, mientras que aquel que relaciona las deudas con el patrimonio neto y las provisiones técnicas de siniestros se ha incrementado por los factores mencionados hasta 14% (vs. 10% un año antes).

Por su parte, el mayor aumento de sus primas (6%) con relación al patrimonio, ha determinado el incremento interanual en el ratio que relaciona ambas cuentas con las provisiones técnicas de siniestros, pasando de 99% (2019) a 104% (2020), aunque todavía inferior a la media de la industria (133%).

Con todo, teniendo en cuenta el importante respaldo de sus accionistas, la compañía contempla adecuados recursos propios, reflejado en un amplio margen para incrementar su producción, así como capacidad para cubrir los riesgos suscriptos.

SINIESTRALIDAD

A pesar de la alta participación en la sección de automóviles (48%), Panal ha registrado históricamente una siniestralidad por debajo de la media de la industria. En ese sentido, los permanentes controles de asegurabilidad, condiciones y tarifas junto a la aplicación de franquicias por frecuencia de siniestros, han permitido mantener bajos los indicadores siniestros. Además, particularmente en la sección de vida, la siniestralidad neta ha sido solo de 17%, cuyo impacto en la siniestralidad total ha repercutido favorablemente por su importante volumen de primas. No obstante, en los últimos meses del ejercicio 2019/2020, la escasa utilización de los automóviles, asociado a la paralización de las actividades económicas a raíz de la cuarentena total por la pandemia del Covid-19, ha disminuido los ratios de siniestralidad en automóviles en comparación a años anteriores.

Al respecto, la siniestralidad neta del mercado ha disminuido hasta 37%, exponiendo su valor más bajo durante la serie analizada, en donde se registraban valores que han pasado de 45% a 42% desde el 2016 al 2019. Mientras tanto, la siniestralidad bruta se ha mantenido en un nivel de 43% entre el 2019 y 2020.

Por su parte, los niveles de siniestralidad bruta de Panal han disminuido desde 38% hasta 33% al cierre de junio de 2020, mientras que, la neta ha fluctuado entre 34% hasta 30% en el mismo periodo. Asimismo, mantiene una siniestralidad bruta (33%) marginalmente mayor a la retenida (30%), producto del favorable nivel de recupero de siniestros cedidos en el orden de 60% sobre el total de siniestros directos.

Respecto a la siniestralidad total de su cartera por secciones, la misma se encuentra concentrada en los ramos de automóviles, incendios, cristales vidrios y espejos, caución y vida. Con respecto al ramo de automóviles, la siniestralidad bruta y neta se ha mantenido similar entre el 2018 al 2020 (50%, 46%, 45%), mientras que en las otras secciones ha sido variable en los últimos años, manteniéndose en algunas y mejorando en otras. Considerando el alto grado de retención en la sección de automóviles, resulta importante mantener controlada la participación de dicha cartera sobre el total, para evitar futuras presiones adicionales en el resultado.

Complementado lo mencionado, la cartera de automóviles ha registrado una pérdida técnica neta de G. -1.556 millones en el 2020, lo que representa una disminución del 57% respecto al ejercicio 2018, producto de los lineamientos establecidos en los planes operativos para mantener una cartera estable y de bajo riesgo, sumando a los factores mencionados a causa de la pandemia.

Finalmente, se menciona que Panal posee una pequeña cantidad de juicios por siniestros en trámite, aunque no representan montos significativos y se encuentran debidamente provisionados.

COBERTURA

RATIOS FINANCIEROS	MEDIA 2020	30/06/20	30/06/19	30/06/18	30/06/17	30/06/16
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS + COMPROMISOS TÉCNICOS	121%	154%	141%	151%	175%	156%
DISPONIBILIDADES + INVERSIONES / DEUDAS CON ASEGURADOS + OTRAS DEUDAS TÉCNICAS	916%	1250%	1733%	1548%	2466%	1589%

Históricamente, Panal ha mantenido un bajo nivel de morosidad, así como una continua y adecuada gestión en la cobranza, a partir del cual permite el cumplimiento de las obligaciones con los clientes y, en especial, las colocaciones de los excedentes en inversiones financieras. Si bien en lo que respecta a licitaciones nacionales en las que la compañía participa, dicho periodo de cobro se incrementa, por lo que resulta importante mantener un adecuado flujo de efectivo.

En ese sentido, al cierre de junio 2020, el saldo de disponibilidades ha cerrado en el orden de los G. 19.146 millones, mientras que el portafolio de inversiones, compuesta por instrumentos con vencimiento a un año en su totalidad, crecieron 6% interanualmente. Con todo, sus activos líquidos (disponibilidades + inversiones) representan el 52% del total de activos, aumentando su participación contra el año anterior (50%) y permitiendo cubrir holgadamente sus pasivos técnicos.

Por otra parte, en líneas generales, el total de las deudas y compromisos técnicos han disminuido 5% interanualmente, producto de las menores (-17%) provisiones (de seguros y siniestros) contra el aumento de las deudas con asegurados (44%) a raíz del cobro anticipado por una póliza en particular a emitir. Al respecto, el primer indicador ha crecido hasta 154% al cierre evaluado, contra 141% del periodo anterior.

Mientras tanto, el segundo ratio que excluye las provisiones, considerando solo el aumento de las deudas técnicas por la razón mencionada, ha decrecido desde 1.733% (2019) hasta 1.250% (2020). No obstante, se encuentra favorablemente por encima de la media del mercado (916%).

MARGEN DE SOLVENCIA Y FONDO DE GARANTÍA

MARGEN DE SOLVENCIA	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
SEPTIEMBRE	4,1	4,1	5,2	4,3	3,8
DICIEMBRE	4,1	4,3	4,7	4,3	3,3
MARZO	4,2	4,7	4,8	4,8	4,1
JUNIO	4,7	4,9	5,2	5,1	4,5

Panal cuenta con una cobertura patrimonial superavitaria de G. 35.284 millones sobre el capital mínimo requerido, reflejado en un margen de solvencia (4,7 veces) y por encima y alejado del mínimo normativo (igual o superior a 1). Adicionalmente, alineado a la regulación vigente, cumple con los valores requeridos de activos representativos para el Fondo de Garantía y los Fondos Invertibles.

El índice mencionado ha decrecido considerando los valores arrojados en ejercicios anteriores, donde registraba indicadores de 5,2 y 4,9 veces en el 2018 y 2019 respectivamente, a raíz del mantenimiento de las utilidades, no obstante, al cierre de junio 2020, el patrimonio propio no comprometido (PPNC) de la compañía se ha fortalecido interanualmente (+2%) a raíz de la mayor constitución de reservas, reflejando un suficiente respaldo para cumplir con sus obligaciones holgadamente, como así también con capacidad de incrementar su posicionamiento competitivo. Cabe señalar que el margen se encuentra alineado a las últimas normativas, que exigen realizar cálculos del factor de retención y del margen con relación a las primas y siniestros por sección.

BALANCES COMPARATIVOS EN MILLONES DE GUARANÍES

Activo	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Activo Corriente	65.363	63.325	64.086	61.410	55.806
Disponibilidades	19.146	18.964	21.508	17.245	13.093
Inversiones	26.507	24.965	24.297	26.950	24.811
Créditos Técnicos Vigentes	15.409	14.981	13.980	13.902	14.351
Créditos Administrativos	1.356	1.327	946	842	1.065
Gastos Pagados por Adelantado	208	478	196	273	355
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	111	7	25	24	33
Activos Diferidos	2.625	2.602	3.134	2.174	2.098
Activo no corriente	22.859	23.921	22.709	12.384	8.402
Créditos Técnicos Vigentes	-	-	-	-	-
Créditos Técnicos Vencidos	1.054	1.535	756	627	490
Créditos Administrativos	-	-	-	-	-
Inversiones	-	-	-	-	-
Bienes de Uso	21.408	21.669	20.704	10.338	6.728
Activos Diferidos	397	718	1.249	1.419	1.184
Total Activo	88.221	87.246	86.795	73.794	64.208
Pasivo y Patrimonio Neto					
Pasivo Corriente	37.454	37.210	37.439	31.262	28.091
Deudas Financieras	537	678	145	316	-
Deudas con Asegurados	1.329	72	95	76	206
Deudas por Coaseguros	911	93	69	867	538
Deudas por Reaseguros	3.113	2.445	1.590	1.353	1.455
Deudas con Intermediarios	1.320	1.443	1.301	1.148	1.135
Otras Deudas Técnicas	1.003	1.021	1.563	569	1.045
Obligaciones Administrativas	2.806	2.473	4.891	3.050	1.399
Provisiones Técnicas de Seguros	19.628	21.635	21.807	18.827	17.226
Provisiones Técnicas de Siniestros	6.376	6.883	5.597	4.691	4.754
Utilidades Diferidas	430	467	381	365	333
Pasivo no corriente	-	-	-	-	-
Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	-	-	-
Provisiones Técnicas de Siniestros	-	-	-	-	-
Utilidades Diferidas	-	-	-	-	-
Total Pasivo	37.454	37.210	37.440	31.262	28.091
Patrimonio Neto					
Capital Social	35.353	35.353	35.353	32.525	28.000
Cuentas Pendientes de Capitalización	1	1	-	-	-
Reservas	6.362	5.590	4.395	3.924	3.501
Resultados Acumulados	-	-	-	-	-
Resultados del Ejercicio	9.051	9.092	9.607	6.081	4.616
Total Patrimonio Neto	50.767	50.036	49.355	42.530	36.117
Total Pasivo y Patrimonio Neto	88.221	87.246	86.795	73.792	64.208
CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS					
Capitales Asegurados	7.724.641	7.863.172	7.576.683	6.071.818	5.993.548
Capitales Asegurados Cedidos	5.324.820	5.458.203	5.226.636	4.003.659	3.794.427
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	120.894	119.442	118.476	202.847	138.067
Total de Cuentas de Orden y Contingencias	13.170.355	13.440.817	12.921.795	10.278.324	9.926.042

ESTADOS DE RESULTADOS COMPARATIVO EN MILLONES DE GUARANÍES

	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018	30/06/2017	30/06/2016
Ingresos técnicos de producción	59.542	56.251	51.609	47.430	45.727
Primas Directas	59.499	56.181	51.503	47.306	45.551
Primas Reaseguros Aceptados	43	70	106	124	176
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	-	-	-
Egresos técnicos de producción	-6.376	-5.793	-4.631	-4.605	-5.438
Primas Reaseguros Cedidos	-6.376	-5.793	-4.631	-4.605	-5.438
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	-	-	-	-	-
Primas netas ganadas	53.166	50.458	46.978	42.825	40.290
Siniestros	-24.144	-24.694	-20.659	-21.971	-20.181
Siniestros	-20.052	-20.541	-17.404	-18.823	-17.449
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	-	-	-	-	-
Gastos de Liquidación, Salvataje y Recupero	-123	-78	-88	-178	-51
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	-	-	-	-	-
Siniestros Reaseguros Aceptados	-	-	-	-2	-47
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	-3.969	-4.075	-3.167	-2.968	-2.634
Recupero de Siniestros	8.599	8.141	5.013	7.559	5.931
Recupero de Siniestros	280	210	298	300	232
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	3.817	5.142	2.472	4.205	3.619
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Desafectación de Provisiones Técnicas de Siniestros	4.502	2.789	2.243	3.054	2.080
Siniestros netos ocurridos	-15.545	-16.553	-15.646	-14.411	-14.250
Utilidad/Pérdida técnica bruta	37.621	33.905	31.332	28.414	26.040
Otros ingresos técnicos	1.692	2.071	1.343	1.343	1.081
Reintegro de Gastos de Producción	1.060	978	854	781	637
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	350	732	149	34	174
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Desafectación de Previsiones	282	361	340	528	271
Otros egresos técnicos	-32.445	-28.886	-27.002	-25.921	-24.571
Gastos de Producción	-8.580	-7.886	-7.039	-6.885	-5.820
Gastos de Cesión de Reaseguros	-1.850	-2.128	-1.750	-1.583	-1.355
Gastos de Reaseguros Aceptados	-	-	-	-	-
Gastos Técnicos de Explotación	-21.728	-18.509	-17.920	-16.872	-17.144
Constitución de Previsiones	-286	-363	-293	-581	-252
Utilidad/Pérdida técnica neta	6.868	7.090	5.673	3.836	2.550
Ingresos de Inversión	3.470	2.911	5.103	3.221	2.491
Gastos de Inversión	-698	-365	-438	-799	-450
Utilidad/Pérdida neta sobre inversiones	2.772	2.546	4.665	2.422	2.041
Resultados extraordinarios netos	326	385	291	409	542
Utilidad/Pérdida neta antes de impuestos	9.967	10.021	10.629	6.667	5.133
Impuesto a la renta	-915	-930	-1.023	-585	-517
Utilidad/Pérdida neta del ejercicio	9.051	9.092	9.607	6.082	4.616

ANEXO I

Nota: El Informe fue preparado en base a los estados financieros anuales comparativos y auditados desde el ejercicio 2015/2016 hasta el ejercicio 2019/2020, lo que ha permitido el análisis de los indicadores cuantitativos. Asimismo, se ha cotejado otras informaciones y antecedentes complementarios relacionados a la gestión patrimonial, financiera y económica, siendo estas representativas y suficientes para la evaluación de la solvencia de la compañía.

La base de datos utilizada para el cálculo de los indicadores del sistema, surgen de informaciones proporcionadas por las compañías de seguros y la Superintendencia de Seguros a la fecha del presente informe. En consecuencia, algunos promedios del mercado podrían sufrir leves modificaciones a partir de los informes de auditoría externa presentados posteriormente.

Panal Compañía de Seguros Generales S.A. se ha sometido al proceso de calificación cumpliendo con todos los requisitos del marco normativo, y en virtud de lo que establece la Ley N° 3.899/09 y la Resolución CNV N° 1.241/09 de la Comisión Nacional de Valores, así como a 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 2015/2016 hasta el ejercicio 2019/2020.
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 **Panal Compañía de Seguros Generales S.A.**, conforme a lo dispuesto en la Ley N° 3899/09 y Resolución CNV N° 1/19.

PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.	3 ^a ACTUALIZACIÓN 25/10/2015	4 ^a ACTUALIZACIÓN 05/10/2016	5 ^a ACTUALIZACIÓN 06/10/2017	6 ^a ACTUALIZACIÓN 10/10/2018
SOLVENCIA	pyA	pyA	pyA	pyA+
TENDENCIA	ESTABLE	ESTABLE	FUERTE (+)	ESTABLE

Fecha de 7^a actualización: 06 de octubre de 2020.

Fecha de publicación: 08 de octubre de 2020.

Corte de calificación: 30 de junio de 2020.

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

Edificio San Bernardo 2° 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

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.

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 de su exposición a los distintos factores y de conformidad con metodologías de calificación de riesgo.

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, disponibles en nuestra página en internet.

Las categorías y sus significados se encuentran en concordancia con lo establecido en la Resolución 1/19 de la Comisión Nacional de Valores, disponibles en nuestra página en internet.

Para más información:

www.solventa.com.py

Elaborado por:

Econ. Ma. Ines Alvarez

Analista de Riesgo