

# Memoria & Balance 2014/2015



No se preocupe, Panal se ocupa



## Contenido

Convocatorias a Asambleas	5
Memoria del Directorio	8
Balance General	17
Estado de Resultados	19
Estado de Flujo de Efectivo	21
Estado de Variación del Patrimonio Neto	23
Nota a los Estados Financieros	25
Informe del Síndico	37
Informe del Auditor Externo	38
Propuesta de Distribución de Utilidades	39
Nuestras Representaciones	41
Nuestros Productos	42



## DIRECTORIO

Presidente : Abog. Antonio Ramírez Gómez  
Vicepresidente : Lic. Walter Murdoch Guirland  
Secretario : Dr. César Guillermo Cruz Roa  
Director Titular : Ing. Nelson Darío Blanco Maldonado  
Director Titular : Dr. Dagoberto Fidel Marecos Delgado  
Director Titular : Arq. Clementa Victorina Alegre de Calabrese  
Director Titular : Lic. Walter Santiago Laguardia Lovera

### **Síndico**

Lic. Carlos Santiago González Cabello

## STAFF Gerencia

Gerente Administrativo : C.P. Andrés R. García López

### **Sub-Gerencias**

Técnico Patrimonial : Lic. Carlos E. Coronel Samudio  
Comercial : Ing. Rubén Barrios

CONVOCATORIA a  
ASAMBLEA

## CONVOCATORIA

### ASAMBLEA EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS

El Directorio de “**PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S. A. – PROPIEDAD COOPERATIVA**”, convoca a **ASAMBLEA EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS** conforme al artículo 1080 del Código Civil en concordancia con el artículo número 32 del Estatuto Social, según Acta N° 33 de fecha 15 de setiembre de 2015, a realizarse el día martes 27 de Octubre del año 2015, en el local de la Cooperativa Universitaria Ltda., sito en Avda. San Martín número 343 c/ Andrade de la ciudad de Asunción, a las 10:00 horas, en su primera y a las 11:00 horas en su segunda convocatoria, de conformidad al artículo número 33 del Estatuto Social, para tratar el siguiente:

#### ORDEN DEL DÍA

1. ELECCIÓN DEL PRESIDENTE Y DESIGNACIÓN DEL SECRETARIO DE LA ASAMBLEA.
2. MODIFICACIÓN DEL ESTATUTO SOCIAL DE LA COMPAÑÍA - AUMENTO DE CAPITAL.
3. PROPUESTA DEL DIRECTORIO PARA EDIFICACIÓN CASA MATRIZ.
4. PROPUESTA DEL DIRECTORIO SOBRE INVERSIONES – COMPRA DE INMUEBLE ENCARNACIÓN.
5. DESIGNACIÓN DE DOS REPRESENTANTES DE LAS ACCIONISTAS PARA FIRMAR EL ACTA DE LA ASAMBLEA.

**NOTA:** Se recuerda a las Accionistas lo dispuesto por el Artículo 35 del Estatuto Social: “para participar de las Asambleas y tener derecho a voto, las Accionistas deberán depositar en la Administración de la Sociedad, sus acciones o sus respectivos certificados bancarios de depósitos, librados al efecto para su registro en el libro de asistencia a asambleas. Las acciones o los certificados deberán ser presentados con una anticipación de por lo menos tres (3) días hábiles a la fecha de constitución de la Asamblea respectiva. En dicho lapso, no podrán disponer de las acciones. Los certificados de depósitos emanados de las respectivas entidades bancarias, deben especificar la clase de acciones, las series, su numeración y la de los títulos a que correspondan. Asimismo, la Sociedad otorgará recibos con las especificaciones mencionadas, tanto en caso de depósito de las acciones o de certificados bancarios. El depositario responde ilimitada y solidariamente con el titular por la existencia de las acciones”.

El Directorio

## CONVOCATORIA

### ASAMBLEA ORDINARIA DE ACCIONISTAS

El Directorio de “**PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A. – PROPIEDAD COOPERATIVA**”, convoca a **ASAMBLEA ORDINARIA DE ACCIONISTAS** conforme al artículo 1079 del código Civil en concordancia con el artículo número 30 del Estatuto Social, según Acta N° 33 de fecha 15 de setiembre de 2015, a realizarse el día martes 27 de Octubre del año 2015, en el local de la Cooperativa Universitaria Ltda., sito en Avda. San Martín numero 343 c/ Andrade de la ciudad de Asunción, a las 12:00 horas, en su primera y a las 13:00 horas en su segunda convocatoria, de conformidad al artículo número 31 del Estatuto social, para tratar el siguiente:

#### ORDEN DEL DÍA

1. ELECCIÓN DEL PRESIDENTE Y DESIGNACIÓN DEL SECRETARIO DE LA ASAMBLEA.
2. LECTURA Y CONSIDERACIÓN DE LA MEMORIA ANUAL DEL DIRECTORIO, BALANCE Y CUENTA DE GANANCIAS Y PÉRDIDAS, INFORME DEL SÍNDICO Y DICTAMEN DEL AUDITOR EXTERNO, CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO CERRADO AL 30 DE JUNIO DE 2015.
3. PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES.
4. NOMBRAMIENTO DE DIRECTORES.
5. ELECCIÓN DEL SÍNDICO PARA EL PERIODO 2015 - 2016.
6. DETERMINACIÓN DEL MONTO DE REMUNERACIÓN DE LOS DIRECTORES Y DEL SÍNDICO.
7. PROPUESTA DEL DIRECTORIO SOBRE EMISIÓN DE ACCIONES.
8. DESIGNACIÓN DE DOS REPRESENTANTES DE LAS ACCIONISTAS PARA FIRMAR EL ACTA DE LA ASAMBLEA.

**NOTA:** Se recuerda a las Accionistas lo dispuesto por el Artículo 35 del Estatuto Social: “Para participar de las Asambleas y tener derecho a voto, las Accionistas deberán depositar en la Administración de la Sociedad, sus acciones o sus respectivos certificados bancarios de depósitos, librados al efecto para su registro en el libro de asistencia a asambleas. Las acciones o los certificados deberán ser presentados con una anticipación de por lo menos tres (3) días hábiles a la fecha de constitución de la asamblea respectiva. En dicho lapso, no podrán disponer de las acciones. Los certificados de depósitos emanados de las respectivas entidades bancarias, deben especificar las clases de acciones, las series, su numeración y la de los títulos a que correspondan. Asimismo, la Sociedad otorgará recibos con las especificaciones mencionadas, tanto en caso de depósito de las acciones o de certificados bancarios. El depositario responde ilimitada y solidariamente con el titular por la existencia de las acciones”.

El Directorio



MEMORIA del  
**DIRECTORIO**

## ESTIMADAS ACCIONISTAS

En representación del Directorio de **Panal Compañía de Seguros Generales S.A. - Propiedad Cooperativa**, y con el orgullo de haber cumplido 12 años de vida sólidamente posicionados en el mercado asegurador paraguayo, les presentamos para su consideración y análisis, la Memoria Anual del Directorio, el Balance y Cuentas de Ganancias y Pérdidas, el Informe del Síndico y el Dictamen de los Auditores Externos, correspondientes al ejercicio cerrado 2015, conforme a las disposiciones legales y estatutarias.

Como puede apreciarse en los resultados, la Compañía ha logrado crecer en sus operaciones, producto del compromiso asumido por el Directorio, la plana ejecutiva, gerentes y empleados, demostrando así el reconocimiento a nuestras Accionistas por el respaldo brindado permanentemente a lo largo del ejercicio.

## PRODUCCIÓN

El volumen de primas netas facturadas alcanzó la suma de **G. 44.005.961.523**, que representa un crecimiento del **8,35%** con relación al ejercicio anterior (ver cuadro y gráfico pág. 11).

## PRIMAS GANADAS EJERCICIO 2014/2015 Y 2013/2014

El volumen de primas ganadas en este periodo alcanzó la suma de **G. 44.621.930.059**, que al comparar con el ejercicio anterior de **G. 36.815.215.602** representa un incremento de **G. 7.806.714.757**, equivalente al **21,20%** (ver cuadro y gráfico pág. 12).

## SINIESTROS

Del análisis del cuadro (ver pág. 13). precedente de Siniestros Pagados vs. Primas Facturadas Netas se deduce que la siniestralidad correspondiente al ejercicio cerrado, se encuentra en el orden del **35,43%**, que comparado con el ejercicio anterior del **31,37%**, nos indica un leve aumento en la siniestralidad del **4,06%**.

El reto para el siguiente ejercicio es el de aplicar medidas correctivas tendientes al mejoramiento del resultado operativo con la contención de Siniestros.

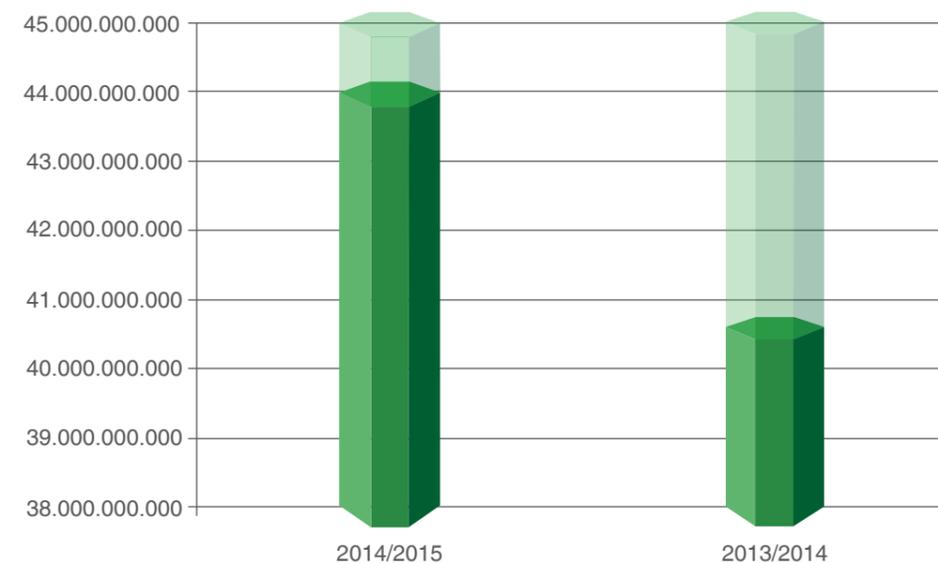
## SINIESTROS PAGADOS

Con respecto a la suma total de los siniestros pagados (ver cuadro pág. 12). en el periodo, de **G. 15.589.226.494**, que comparada con el ejercicio anterior **G. 12.739.667.921**, refleja un aumento del **22,37%**.

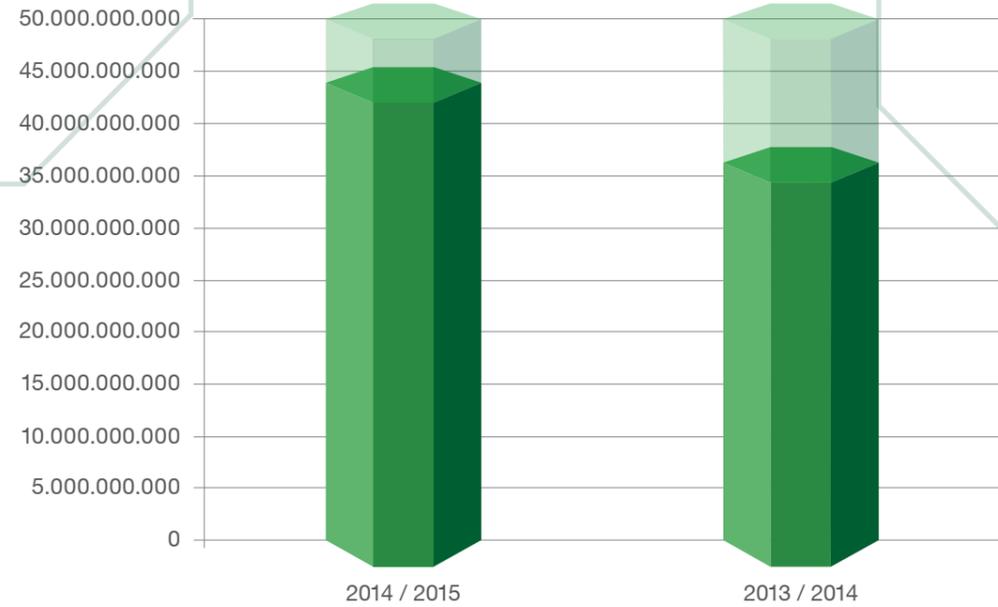
CUADRO COMPARATIVO DE PRODUCCIÓN PRIMAS NETAS FACTURADAS

RUBROS	EJERCICIO 2014/2015		EJERCICIO 2013/2014		VARIACIONES	%
	GS.	%	GS.	%	Cifra Absoluta	
Vida Colectivo	19.149.530.420	43,52 %	15.915.481.841	39,19 %	3.234.048.579	20,32 %
Incendio	1.179.164.579	2,68 %	1.153.762.604	2,84 %	25.401.975	2,20 %
Transportes	119.299.790	0,27 %	98.693.160	0,24 %	20.606.630	20,88 %
Acc. Personales	367.943.799	0,84 %	447.428.397	1,10 %	-79.484.598	-17,76 %
Automóviles	20.015.647.754	45,48 %	18.344.354.980	45,17 %	1.671.292.774	9,11 %
Robo y Similares	1.549.793.418	3,52 %	1.657.125.283	4,08 %	-107.331.865	-6,48 %
Cristales	98.528.926	0,22 %	93.341.576	0,23 %	5.187.350	5,56 %
Riesgos Varios	247.544.853	0,56 %	1.120.925.608	2,76 %	-873.380.755	-77,92 %
Resp. Civil	185.944.228	0,42 %	141.460.896	0,35 %	44.483.332	31,45 %
Riesgos Técnicos	571.625.394	1,30 %	793.251.008	1,95 %	-221.625.614	-27,94 %
Cauciones	303.997.159	0,69 %	259.061.790	0,64 %	44.935.369	17,35 %
<b>Total</b>	<b>43.789.020.320</b>	<b>99,51 %</b>	<b>40.024.887.143</b>	<b>98,55 %</b>	<b>3.764.133.177</b>	<b>9,40 %</b>
Reaseguro Activo	216.941.203	0,49 %	589.468.331	1,45 %	-372.527.128	-63,20 %
<b>Total General</b>	<b>44.005.961.523</b>	<b>100,00 %</b>	<b>40.614.355.474</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.391.606.049</b>	<b>8,35 %</b>

## GRÁFICO COMPARATIVO DE PRIMAS NETAS FACTURADAS



# PRIMAS GANADAS EJERCICIO 2014/2015 Y 2013/2014



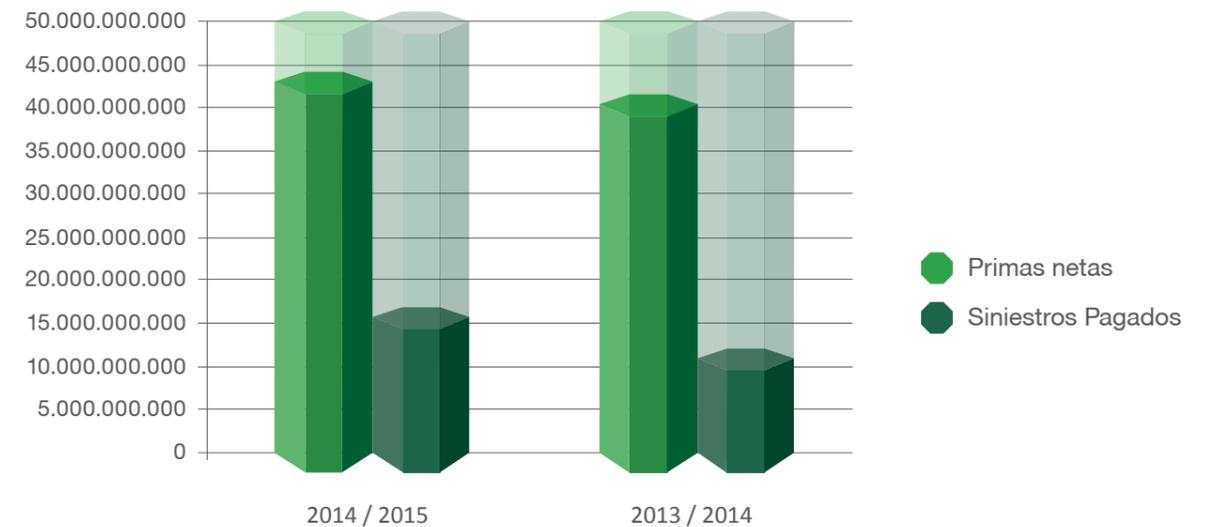
## CUADRO COMPARATIVO DE SINIESTROS PAGADOS

RUBROS	EJERCICIO 2014/2015		EJERCICIO 2013/2014		VARIACIONES	
	Siniestros	%	Siniestros	%	Cifra Absoluta	%
Vida Colectivo	5.558.052.358	35,65%	3.329.648.090	26,14%	2.228.404.268	66,93%
Incendio	90.837.077	0,58%	39.551.389	0,31%	51.285.688	129,67%
Transportes	75.027.259	0,48%	38.048.432	0,30%	36.978.827	97,19%
Acc. Personales	14.467.682	0,09%	1.831.982	0,01%	12.635.700	689,73%
Automóviles	9.187.169.975	58,93%	7.987.228.253	62,70%	1.199.941.722	15,02%
Robo y Similares	301.269.178	1,93%	956.281.214	7,51%	-655.012.036	-68,50%
Cristales	6.747.025	0,04%	12.846.435	0,10%	-6.099.410	-47,48%
Riesgos Varios	54.235.803	0,35%	33.619.872	0,26%	20.615.931	61,32%
Resp. Civil	147.612.391	0,95%	93.549.547	0,73%	54.062.844	57,79%
Riesgos Técnicos	113.785.325	0,73%	66.453.667	0,52%	47.331.658	71,23%
Cauciones	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
<b>Total</b>	<b>15.549.204.073</b>	<b>99,74%</b>	<b>12.559.058.881</b>	<b>98,58%</b>	<b>2.990.145.192</b>	<b>23,81%</b>
Reaseguro Activo	40.022.421	0,26%	180.609.040	1,42%	-140.586.619	-77,84%
<b>Total General</b>	<b>15.589.226.494</b>	<b>100,00%</b>	<b>12.739.667.921</b>	<b>100,00%</b>	<b>2.849.558.573</b>	<b>22,37%</b>

## CUADRO DE SINIESTROS PAGADOS VS. PRIMAS FACTURADAS NETAS

RUBROS	EJERCICIO 2014/2015			EJERCICIO 2013/2014		
	Prima Neta	Siniestros	%	Gs.	Siniestros	%
Vida Colectivo	19.149.530.420	5.558.052.358	29,02 %	15.915.481.841	3.329.648.090	20,92 %
Incendio	1.179.164.579	90.837.077	7,70 %	1.153.762.604	39.551.389	3,43 %
Transportes	119.299.790	75.027.259	62,89 %	98.693.160	38.048.432	38,55 %
Acc. Personales	367.943.799	14.467.682	3,93 %	447.428.397	1.831.982	0,41 %
Automóviles	20.015.647.754	9.187.169.975	45,90 %	18.344.354.980	7.987.228.253	43,54 %
Robo y Similares	1.549.793.418	301.269.178	19,44 %	1.657.125.283	956.281.214	57,71 %
Cristales	98.528.926	6.747.025	6,85 %	93.341.576	12.846.435	13,76 %
Riesgos Varios	247.544.853	54.235.803	21,91 %	1.120.925.608	33.619.872	3,00 %
Resp. Civil	185.944.228	147.612.391	79,39 %	141.460.896	93.549.547	66,13 %
Riesgos Técnicos	571.625.394	113.785.325	19,91 %	793.251.008	66.453.667	8,38 %
Cauciones	303.997.159	0	0,00 %	259.061.790	0	0,00 %
<b>Total</b>	<b>43.789.000.320</b>	<b>15.549.204.073</b>	<b>35,51 %</b>	<b>40.024.887.143</b>	<b>12.559.058.881</b>	<b>31,38 %</b>
Reaseguro Activo	216.941.203	40.022.421	18,45 %	589.468.331	180.609.040	30,64 %
<b>Total General</b>	<b>44.005.941.523</b>	<b>15.589.226.494</b>	<b>35,43 %</b>	<b>40.614.355.474</b>	<b>12.739.667.921</b>	<b>31,37 %</b>

# PRODUCCIÓN PRIMAS NETAS FACTURADAS VS. SINIESTROS PAGADOS



## COBRANZAS

Gracias a la excelente gestión del Departamento de Cobranzas, considerando en todo momento los lineamientos estratégicos expuestos por el Directorio, pudimos potencializar el cobro a asegurados, logrando de esta manera obtener un porcentaje ínfimo de morosidad del total de la cartera de la Compañía, que representa el 0,34 %, una de las tasas de morosidad más bajas del mercado.

## REASEGURADORES

Panal Compañía de Seguros Generales S.A. – Propiedad Cooperativa tiene como política respaldar sus negocios con Reaseguradores de primera línea a nivel mundial, a fin de garantizar a sus asegurados tranquilidad y confianza con las coberturas contratadas.

	País	Calificación Standar & Poors	% Participación	Tipo de Contrato
<b>Contrato de Automóvil 2014/2015</b>				
SCOR RE	Francia	A+	50%	XL
Allied World Managment (Syndicate 2232)	Inglaterra	A+	20%	XL
Liberty (Syndicate 4472)	Inglaterra	A+	20%	XL
QBE RE (EUROPE) Ltd.	Inglaterra	A+	10%	XL
<b>Contrato Incendio / Misceláneo 2014/2015</b>				
QBE RE (EUROPE) Ltd.	Inglaterra	A+	50%	XL
Allied World Managment (Syndicate 2232)	Inglaterra	A+	20%	XL
Liberty( Syndicate 4472)	Inglaterra	A+	20%	XL
Navigator Insurance Company	USA	A+	10%	XL
<b>Contrato Vida 2014/2015</b>				
Hannover Ruck SE	Alemania	AA-	40%	Cuota Parte
SCOR Global Life	Francia	A+	40%	Cuota Parte
General Reinsurance AG	Alemania	AA+	20%	Cuota Parte
<b>Contrato Vida 2014/2015</b>				
Hannover Ruck SE	Alemania	AA-	40%	XL Catastrófico
SCOR Global Life	Francia	A+	40%	XL Catastrófico
General Reinsurance AG	Alemania	AA+	20%	XL Catastrófico

## RESPONSABILIDAD SOCIAL

Conforme a su política en el interés de aplicación social, la Compañía ha aumentado e intensificado su apuesta en la filantropía y en organismos sociales; la donación de un número importante de basureros ecológicos a Iglesias, Plazas, Municipios, Entes Estatales, entre otros es prueba de ello. La ayuda económica destinada a actividades de beneficencia constituye una latente demostración de que uno de los pilares de la institución se basa en la ayuda a los sectores más carenciados.

La capacitación del personal técnico y ejecutivos de Panal Compañía de Seguros Generales S. A.- Propiedad Cooperativa es una apuesta prioritaria dentro de las decisiones del Directorio. Numerosos cursos, seminarios y congresos a nivel nacional e internacional fueron la constante en el periodo en cuestión, en la inteligencia de que todo ello repercutirá positiva y exitosamente en el futuro de la Compañía.

La cultura y sus actividades no estuvieron ausentes en la vida de esta empresa que interpreta al arte como uno de los motores del desarrollo social.

En lo relacionado a actividades deportivas y de integración, la Compañía ha apoyado la realización de torneos organizados por la asociación de funcionarios que aglutina a los empleados de la Compañía, de la Cooperativa Universitaria Ltda. y de la Cooperativa Binacional de Servicios Cabal Paraguay Ltda.

## RELACIONAMIENTO CON OTRAS INSTITUCIONES

La expansión de nuestros ideales nos ha llevado al campo internacional, es por ello que nuestros representantes y ejecutivos han participado de diversas reuniones, conferencias y seminarios en el exterior y una de las más resaltantes fue la 22da. Conferencia Anual de ICMIF/Américas llevada a cabo en San Juan – Puerto Rico.

Personales técnicos de esta Compañía han sido activos protagonistas en reuniones organizadas por la Asociación Paraguaya de Compañías de Seguros, a través de las cuales se ha mantenido un fluido contacto con profesionales del sector.

Panal Compañía de Seguros Generales S. A., como propiedad Cooperativa, ha mantenido un óptimo relacionamiento con Cooperativas y Centrales de Cooperativas, en la finalidad de brindar siempre una destacada atención a nuestros asegurados provenientes de dicho sector.

Asi mismo, también destacamos nuestra participación conjuntamente con la Cooperativa Universitaria Ltda. y la Cooperativa Binacional de Servicios Cabal Paraguay Ltda., en diversas actividades solidarias realizadas en beneficio del sector cooperativo y la comunidad en general.

## RESULTADO DEL EJERCICIO

El resultado del ejercicio neto de impuestos alcanzó la suma de **G. 7.823.016.156** (Siete Mil ochocientos veinte y tres millones diez y seis mil ciento cincuenta y seis), monto que si lo comparamos con el resultado logrado en el ejercicio anterior, podremos observar un incremento de **G. 975.390.984** (Novecientos setenta y cinco millones trescientos noventa mil novecientos ochenta y cuatro) que representa un crecimiento del **14,24%**. Este resultado es fruto de la buena gestión operativa, traducida en el esfuerzo y la dedicación mancomunada demostrada a lo largo de ejercicio cerrado, tanto de Directores, gerentes, como empleados en la búsqueda del cumplimiento de los objetivos trazados.

Otro hecho que nos llena de orgullo es el coeficiente del margen de solvencia alcanzado al 30 de junio del 2015 de **4,64**, que muestra la solidez y la solvencia de nuestra Compañía para hacer frente a sus compromisos.

## APRECIACIONES FINALES

Los objetivos trazados en la vida institucional de una aseguradora como Panal Compañía de Seguros Generales S.A. Propiedad Cooperativa, no se limitan a obtenerlos. Nuestros altos ideales nos exigen hacerlo con niveles superlativos y a ello apuntamos cada año. Hemos resuelto siempre conforme a la búsqueda de la excelencia, empero a ello, hemos capitalizado errores y mejorado aciertos. Aún falta, pero estamos en el camino correcto.

El agradecimiento es la manifestación sincera de que asimilamos el invaluable apoyo de nuestras accionistas Cooperativa Universitaria Ltda. y Cooperativa Binacional de Servicios Cabal Paraguay Ltda., a nuestros ASEGURADOS, por su fidelidad, confianza y por permitirnos brindarles la seguridad de sus bienes y transmitirles tranquilidad en la eficiencia de nuestros servicios, a nuestros Reaseguradores que nos siguen brindando su apoyo, a nuestros Agentes que con su trabajo nos ayudan a incrementar nuestros negocios, a la Asociación Paraguaya de Compañía de Seguros, a las Compañías Colegas y a todos y cada uno de los empleados que forman parte de la familia **PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A. PROPIEDAD COOPERATIVA.**

Agradecer también a la permanente asistencia de las autoridades y funcionarios de la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay, para el cumplimiento de nuestros objetivos.

  
Abog. Antonio Ramírez Gómez  
Presidente del Directorio

BALANCE  
GENERAL

Panal Compañía de Seguros Generales S.A. Propiedad Cooperativa  
BALANCE GENERAL AL: 30/06/2015  
Con Cifras comparativas al: 30/06/2014  
(Expresado en Guaraníes)

ACTIVO	30/06/2015	30/06/2014	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2015	30/06/2014
<b>Activo Corriente</b>	<b>49.476.406.417</b>	<b>46.738.143.237</b>	<b>Pasivo Corriente</b>	<b>23.988.823.219</b>	<b>22.780.082.753</b>
Disponibilidad- NOTA 3	19.473.803.575	15.870.311.317	Deudas Financieras	0	0
Inversiones - NOTA 8	17.308.317.189	17.346.184.132	Deudas con Asegurados	36.356.253	118.998.878
Créditos Técnicos Vigentes - NOTA 4	12.212.278.268	12.201.756.495	Deudas por Coaseguros - NOTA 14	44.478.521	51.206.845
Créditos Administrativos - NOTA 6	274.060.804	998.168.750	Deudas por Reaseguros - NOTA 15	1.775.010.311	1.972.869.538
Gastos Pagados por Adelantado	207.946.581	321.722.543	Deudas con Intermediarios - NOTA 16	669.845.936	483.273.370
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	0	0	Otras Deudas Técnicas	573.774.477	273.659.458
Activos Diferidos	0	0	Obligaciones Administrativas	1.164.189.555	1.936.734.515
<b>Activo no Corriente</b>	<b>2.950.497.373</b>	<b>3.528.438.182</b>	Provisiones Técn. de Seguros - NOTA 17	15.316.484.869	14.662.729.595
Créditos Técnicos Vigentes	0	0	Provisiones Técn. de Siniestros - NOTA 18	4.159.729.244	3.022.179.020
Créditos Técnicos Vencidos - NOTA 5	262.722.209	733.214.712	Utilidades Diferidas - NOTA 19	248.954.053	258.431.534
Créditos Administrativos	0	0	<b>Pasivo no Corriente</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Inversiones	0	0	Deudas Financieras	0	0
Gastos Pagados por Adelantado	0	0	Deudas con Asegurados	0	0
Bienes y Derechos Recib. en Pago - NOTA 7	15.612.149	88.837.117	Deudas por Coaseguros	0	0
Bienes de Uso - NOTA 10	1.651.989.658	1.956.999.793	Deudas por Reaseguros	0	0
Activos Diferidos - NOTA 11	1.020.173.357	749.386.560	Deudas con Intermediarios	0	0
			Otras Deudas Técnicas	0	0
			Obligaciones Administrativas	0	0
			Provisiones Técnicas de Seguros	0	0
			Provisiones Técnicas de Siniestros	0	0
			Utilidades Diferidas	0	0
			<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>23.988.823.219</b>	<b>22.780.082.753</b>
			Patrimonio Neto - NOTA 20		
			Capital Social - NOTA 20.1	18.500.000.000	18.500.000.000
			Cuentas Pend. de Capitalización	0	0
			Reservas - NOTA 20.2	2.115.064.415	2.138.873.494
			Resultados Acumulados	0	0
			Resultado del Ejercicio - NOTA 20.2	7.823.016.156	6.847.625.172
			<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>28.438.080.571</b>	<b>27.486.498.666</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>52.426.903.790</b>	<b>50.266.581.419</b>	<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO</b>	<b>52.426.903.790</b>	<b>50.266.581.419</b>

CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	30/06/2015	30/06/2014
Capitales Asegurados	5.472.548.148.503	4.889.315.182.336
Capitales Asegurados Cedidos	610.892.540.773	556.015.445.751
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	78.417.263.745	50.850.241.835
<b>TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS</b>	<b>6.161.857.953.021</b>	<b>5.496.180.869.922</b>

Lic. Gustavo Cáceres  
Contador General  
Mat. Prof. Nro.: 0100028924

C.P. Andrés R. García López  
Gerente Administrativo

Lic. Carlos González Cabello  
Síndico

Abog. Antonio Ramírez Gómez  
Presidente



# ESTADO de RESULTADOS

Panal Compañía de Seguros Generales SA. Propiedad Cooperativa  
 ESTADO DE RESULTADOS AL: 30/06/2015  
 Con cifras comparativas al 30/06/2014  
 (Expresado en Guaraníes)

	30/06/2015	30/06/2014
<b>INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>44.621.930.059</b>	<b>36.815.215.602</b>
Primas Directas	44.189.258.932	36.318.078.377
Primas Reaseguros Aceptados	432.671.127	497.137.225
Desafectación de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0
<b>EGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>5.442.869.282</b>	<b>5.087.380.872</b>
Primas Reaseguros Cedidos	5.442.869.282	5.087.380.872
Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros	0	0
<b>PRIMAS NETAS GANADAS</b>	<b>39.179.060.777</b>	<b>31.727.834.730</b>
<b>SINIESTROS</b>	<b>18.564.654.986</b>	<b>14.222.189.735</b>
Siniestros	15.549.204.073	12.559.058.881
Prestaciones e Indemnizaciones Seguros de Vida	0	0
Gastos de Liquidación de Siniestros, Salvataje y Recupero	33.749.402	124.747.741
Participación Recupero Reaseguros Cedidos	0	118.113.933
Siniestros Reaseguros Aceptados- Local	40.022.421	180.609.040
Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros	2.941.679.090	1.239.660.140
<b>RECUPERO DE SINIESTROS</b>	<b>5.183.813.836</b>	<b>3.851.097.654</b>
Recupero de Siniestros	121.717.127	187.239.288
Siniestros Recuperados Reaseguros Cedidos	3.258.673.831	2.287.429.640
Participación Recupero Reaseguros Aceptados	0	0
Desafectación de Reservas Técnicas de Siniestros	1.803.422.878	1.376.428.726
<b>SINIESTROS NETOS OCURRIDOS</b>	<b>13.380.841.150</b>	<b>10.371.092.081</b>
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA</b>	<b>25.798.219.627</b>	<b>21.356.742.649</b>
<b>OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>1.107.057.707</b>	<b>2.297.646.841</b>
Reintegro de Gastos de Producción	660.877.048	654.953.319
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	417.360.911	1.561.456.280
Otros Ingresos Reaseguros Aceptados	0	0
Desafectación de Provisiones	28.819.748	81.237.242
<b>OTROS EGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>20.620.735.752</b>	<b>17.946.788.668</b>
Gastos de Producción	4.409.704.266	3.023.403.653
Gastos de Cesión de Reaseguros	1.371.387.726	1.385.064.916
Gastos de Reaseguros Aceptados	0	0
Gastos Técnicos de Explotación	14.779.928.346	13.472.688.277
Constitución de Provisiones	59.715.414	65.631.822
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA</b>	<b>6.284.541.582</b>	<b>5.707.600.822</b>
<b>INGRESOS POR INVERSIONES</b>	<b>1.993.803.082</b>	<b>1.759.161.759</b>
<b>GASTOS DE INVERSIONES</b>	<b>140.217.914</b>	<b>126.894.215</b>
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA SOBRE INVERSIONES</b>	<b>1.853.585.168</b>	<b>1.632.267.544</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (NETOS)</b>	<b>523.557.992</b>	<b>214.736.159</b>
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>8.661.684.742</b>	<b>7.554.604.525</b>
Impuesto a la Renta	838.668.586	706.979.353
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>7.823.016.156</b>	<b>6.847.625.172</b>



ESTADO de  
**FLUJO DE EFECTIVO**

Lic. Gustavo Cáceres  
 Contador General  
 Mat. Prof. Nro.: 0100028924

C.P. Andrés R. García López  
 Gerente Administrativo

Lic. Carlos González Cabello  
 Síndico

Abog. Antonio Ramirez Gómez  
 Presidente

Panal Compañía de Seguros Generales SA. Propiedad Cooperativa  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
 POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 30/06/2015  
 Con cifras comparativas al 30/06/2014  
 (Expresado en Guaraníes)

	30/06/2015	30/06/2014
<b>A- FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Cobros a Clientes	46.767.788.594	38.122.239.176
Pagos de Siniestros	(11.485.792.575)	(8.468.234.605)
Pagos a proveedores y al personal	(19.932.233.057)	(17.233.472.956)
Pagos a Reaseguros	(7.058.866.980)	(5.058.901.910)
Pago de Impuestos	0	0
<b>Flujos netos de efectivo por actividades operativas</b>	<b>8.290.895.982</b>	<b>7.361.629.705</b>
<b>B- FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Adquisición de Activos Fijos	281.201.056	259.688.811
Venta de Activos Fijos	0	0
Inversiones Efectuadas	1.879.020.392	(476.076.318)
Inversiones Recuperadas	0	0
Ingreso/Egreso Financieros Netos (producto de inversión)	0	0
Otros	0	0
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>2.160.221.448</b>	<b>(216.387.507)</b>
<b>C- FLUJOS DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Integración de Capital	0	4.380.000.000
Dividendos pagados a accionistas	(6.847.625.172)	(5.453.918.369)
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiamiento</b>	<b>(6.847.625.172)</b>	<b>(1.073.918.369)</b>
<b>AUMENTO NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES</b>	<b>3.603.492.258</b>	<b>6.071.323.829</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b>15.870.311.317</b>	<b>9.798.987.488</b>
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b>19.473.803.575</b>	<b>15.870.311.317</b>

  
 Lic. Gustavo Cáceres  
 Contador General  
 Mat. Prof. Nro.: 0100028924

  
 C.P. Andrés R. García López  
 Gerente Administrativo

  
 Lic. Carlos González Cabello  
 Sindico

  
 Abog. Antonio Ramirez Gómez  
 Presidente

ESTADO de VARIACIÓN del  
**PATRIMONIO NETO**

Panel Compañía de Seguros Generales SA. Propiedad Cooperativa  
**ESTADO DE VARIACION DEL PATRIMONIO NETO AL 30/06/2015**  
 Con cifras comparativas al 30/06/2014  
 (Expresado en Guaraníes)

Descripción de Movimientos	Capital Integrado		Pendientes		Reservas sobre Utilidades			Reservas Patrimoniales			Resultados		Total Patrimonio
	En Efectivo	Capital Secundario	Aportes a Capitalizar	Legal	Estatutarias	Facultativas	De Revalúo	Ley 827/96	Acumulados	Del Ejercicio			
	3.01.01.M.00.	3.01.02.M.00.	3.02.01.M.00.	3.03.01.M.01.	3.03.01.M.02.	3.03.01.M.03.	3.02.02.M.01.	3.02.02.M.02.	3.04.00.M.00.	3.05.00.M.00.			
1. Transferencia del Resultado del Ejercicio Anterior	12.000.000.000	0	2.120.000.000	531.220.061	640.066.616	0	478.798.360	0	0	5.453.918.369	0	21.224.003.406	
2. Integración de Capital	6.500.000.000											6.500.000.000	
3. Aportes a Capitalizar			-2.120.000.000									-2.120.000.000	
4. Constitución de Reservas				272.695.918	110.508.342		105.584.197	0	0			488.788.457	
5. Capitalización de Reservas												0	
6. Ajustes de Resultados Anteriores												-5.453.918.369	
7. Distribución de Dividendos												0	
8. Otros: Especificar												0	
9. Resultado del Ejercicio												6.847.625.172	
<b>Saldo al 30 / 06 / 2014</b>	<b>18.500.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>803.915.979</b>	<b>750.574.958</b>	<b>0</b>	<b>584.382.557</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6.847.625.172</b>	<b>0</b>	<b>27.486.498.666</b>	
1. Transferencia del Resultado del Ejercicio Anterior	18.500.000.000	0	0	803.915.979	750.574.958	0	584.382.557	0	0	6.847.625.172	0	27.486.498.666	
2. Integración de Capital	0											0	
3. Aportes a Capitalizar												0	
4. Constitución de Reservas				342.381.259	1.017.732.178		46.852.950	0	0			1.406.966.387	
5. Capitalización de Reservas												0	
6. Ajustes de Resultados Anteriores												-6.847.625.172	
7. Distribución de Dividendos												0	
8. Otros: Especificar					-1.430.775.466							-1.430.775.466	
9. Resultado del Ejercicio												7.823.016.156	
<b>Saldo al 30 / 06 / 2015</b>	<b>18.500.000.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.146.297.238</b>	<b>337.531.670</b>	<b>0</b>	<b>631.235.507</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.823.016.156</b>	<b>0</b>	<b>28.438.080.571</b>	

  
 Lic. Gustavo Cáceres  
 Contador General  
 Mat. Prof. Nro.: 0100028924

  
 C.P. Andrés R. García López  
 Gerente Administrativo

  
 Lic. Carlos González Cabello  
 Sindico

  
 Abog. Antonio Ramirez Gómez  
 Presidente

NOTAS a los  
**ESTADOS FINANCIEROS**

# NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de Junio de 2015

## NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA COMPAÑÍA

Panal Compañía de Seguros Generales S.A. Propiedad Cooperativa, cuya oficina principal se encuentra ubicada en Colón Nro. 1749 esq. Dupuis, ciudad de Asunción, capital de la república del Paraguay, fue constituida por Escritura Pública N° 414 del 26/10/02 e inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 29 Serie B, folios 316 y siguientes en fecha 9 de enero de 2003. En fecha 6 de febrero de 2003, según Resolución SS.RP. Nro. 89/03 fue autorizada para operar como Compañía de Seguros por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay.

Se realizaron emisiones y modificaciones a los Estatutos Sociales, las que se resumen a continuación:

Escritura Pública N°	Fecha	Breve Descripción de la Modificación
96	25/10/2006	Emisión de Acciones entre las series nro. 59 y 89 dentro del capital Autorizado
57	18/12/2008	Modificación de artículos 2,20,22,23,29 y 40 de los Estatutos Sociales
30	05/05/2009	Emisión de Acciones entre las series nro. 90 y 120 dentro del capital Autorizado
51	18/11/2013	Modificación de los Estatutos Sociales aumento de Capital y Emisión de Acciones

La actividad económica de Panal Compañía de Seguros Generales S.A. Propiedad Cooperativa, comprende la contratación y administración de toda clase de seguros generales y de vida colectivo, así como la de realizar actividades conexas, dentro del alcance de la Ley N° 827/96 de Seguros.

## NOTA 2: POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Resoluciones N° 240/04, 161/05, 329/05 y 204/06 emitidas por la Superintendencia de Seguros por las que se aprueban el Plan y Manual de Cuentas y Modelos de Estados Financieros. Los principios y prácticas contables más importantes aplicados para el registro de las operaciones y la preparación de los estados financieros de la Compañía son los siguientes:

### 2.1.) Base para la preparación de los estados Financieros

Los Estados Financieros expuestos han sido formulados de acuerdo con las normas e instrucciones particulares dictadas por la Superintendencia de Seguros. Los mismos se han preparado sobre la base de costos históricos, excepto los bienes de uso que reflejan parcialmente los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda nacional, los que se exponen a valores actualizados en base al índice de inflación anual determinado por el Banco Central del Paraguay

### 2.2.) Reconocimiento de Ingresos y Egresos

Tanto los ingresos y gastos se reconocen en el estado de resultados por la Base de Acumulación o Devengado.

### 2.3.) Ingresos por primas y constitución de provisiones técnicas de seguros

Los ingresos por primas de los seguros de Ramos Generales se contabilizan por el método del devengado durante la vigencia de las pólizas descargándose simultáneamente la porción de provisiones de riesgos en curso constituidas sobre el total de las primas no devengadas. Las provisiones de riesgos en curso se constituyen con la emisión de cada póliza, por el valor de la prima total.

### 2.4.) Financiamiento de pólizas, suspensión de la cobertura y transferencia a vencidos

La compañía de seguros realiza el financiamiento de sus primas hasta 11 cuotas. De acuerdo con el Reglamento para el Financiamiento de Primas, el incumplimiento del pago de las cuotas financiadas en los plazos convenidos, suspende la cobertura de la póliza. A los 61 días de atraso, se realiza la transferencia de créditos técnicos vigentes a vencidos.

### 2.5.) Provisiones sobre cuentas activas

Las provisiones para cuentas activas se determinarán en función a los criterios y parámetros establecidos en las Resoluciones N° 167/05 del 16/06/2005 y N° 327/05 del 27/12/05 de la Superintendencia de Seguros.

### 2.6.) Operaciones de Coaseguros

Los coaseguros en los que opera la compañía están respaldados en contratos de coaseguros suscriptos con las compañías participantes y los riesgos asumidos e ingresos generados están reflejados en los estados financieros conforme a nuestra participación.

### 2.7.) Operaciones de Reaseguros

Los contratos de reaseguros aceptados en los que opera la compañía están basados en contratos facultativos y los reaseguros cedidos son en la modalidad proporcionales para la sección vida colectivo y de exceso de pérdidas en las demás secciones.

### 2.8.) Valuación de las Inversiones

a) Colocaciones Financieras: están constituidas por colocaciones a plazos en el mercado local con vencimiento a 742 días. Las tasas de interés percibidas oscilan entre 7 % al 12 % para las colocaciones en guaraníes y a 7,50 % para las colocaciones en dólares.

### 2.9.) Valuación de los Bienes y Derechos Recibidos en Pago o por Recupero de Siniestros

Representan bienes muebles recibidos por la compañía, provenientes de contratos de seguros suscritos y/o bienes recibidos por recupero de siniestros, específicamente rodados.

### 2.10.) Amortización de Activos Diferidos

Los activos diferidos, Gastos de Organización, Programas Informáticos y Mejoras en Propiedad de Terceros, registrados en el rubro Cargos Diferidos, de conformidad a lo establecido por la Ley 125/91 que establece el Régimen Tributario y el Artículo 21 de la Ley 827/96 de Seguros, serán amortizados totalmente en 3, 4 y 5 años respectivamente a partir de la fecha de su incorporación.

### 2.11.) Bienes de Uso Propios

Los mobiliarios y equipos se encuentran valorizados al costo de adquisición y se revalúan anualmente de acuerdo a la variación del índice de precios al consumidor. La depreciación de dichos bienes se calcula uniformemente por el método de línea recta, a tasas establecidas por la Ley 125/91 que establece el Régimen Tributario y el Artículo 21 de la Ley 827/96 de Seguros, las que se consideran suficientes para absorber el costo al término de su vida útil. Los gastos de mantenimiento son cargados a los resultados del ejercicio en que se incurren y las mejoras significativas se incorporan al activo. El costo y la depreciación acumulada de los bienes vendidos o retirados son eliminados de sus respectivas cuentas y la utilidad o pérdida se incluye en los resultados del ejercicio.

### 2.12.) Bienes en Arrendamiento Financiero

Al cierre del ejercicio, no registramos en nuestros Activos bienes adquiridos mediante contratos de arrendamiento financiero (leasing).

### 2.13.) Constitución de Provisiones Técnicas de Seguros

Las provisiones de riesgos en curso se constituyeron de acuerdo a los criterios y parámetros establecidos en las Resoluciones N° 197/05 del 28/07/2005 de la Superintendencia de Seguros.

### 2.14.) Constitución de Provisiones Técnicas de Siniestros

Las provisiones de siniestros pendientes se constituyeron de acuerdo a los criterios y parámetros establecidos en la Resolución N° 6/97 del 6/03/1997 y su modificación la Resolución 080/11 del 08 de Noviembre de 2011. de la Superintendencia de Seguros.

### 2.15.) Saldos en moneda extranjera y ganancias y pérdidas en cambio

Los saldos en moneda extranjera están expresados en guaraníes a los tipos de cambio vigentes al cierre de cada mes, proporcionado por el Departamento de Operaciones de Mercado Abierto del Banco Central del Paraguay.

Las diferencias de cambio que generan estos saldos se incorporan a los resultados del ejercicio en que se devengan.

## NOTA 3. DISPONIBILIDADES

La Compañía posee libre disponibilidad sobre las cuentas que se detallan a continuación.

Descripción	Saldos al 30/06/2015	Saldos al 30/06/2014
Recaudaciones a Depositar	118.957.848	18.990.535
Fondo Fijo	6.300.000	5.800.000
<b>Total Caja</b>	<b>125.257.848</b>	<b>24.790.535</b>
Bancos Cuentas Corrientes M/L	14.190.177.276	11.476.403.774
Bancos Cuentas Corrientes M/E	59.274.585	724.074.367
Bancos Caja de Ahorros M/L	4.843.619.435	833.008.327
Bancos Caja de Ahorros M/E	144.500.064	151.962.057
Otras Entidades Financieras M/L	110.974.367	2.660.072.257
<b>Total Bancos y Otras Entidades Financieras</b>	<b>19.348.545.727</b>	<b>15.845.520.782</b>
<b>Total de Disponibilidades</b>	<b>19.473.803.575</b>	<b>15.870.311.317</b>

## NOTA 4. CRÉDITOS TÉCNICOS VIGENTES

Registra los derechos técnicos provenientes de la emisión de contratos de seguros; de coaseguros; de reaseguros, así como de otros derechos relacionados con productores de la Compañía.

Descripción	Saldos al 30/06/2015	Saldos al 30/06/2014
Deudores por Premios	9.403.768.600	9.487.036.315
Deudores por Coaseguros	1.392.142.993	1.124.693.258
Deudores por Reaseguros – Local	38.335.742	64.686.003
Deudores por Reaseguros – Exterior	1.378.030.933	1.523.959.919
Deudores por Premios – Cheques Diferidos	0	1.381.000
Comisiones a Recuperar s/ Primas Anuladas	0	0
<b>Total de Créditos Técnicos Vigentes</b>	<b>12.212.278.268</b>	<b>12.201.756.495</b>

## NOTA 5. CRÉDITOS TÉCNICOS VENCIDOS

Registra los derechos técnicos provenientes de la emisión de contratos de seguros; de coaseguros; de reaseguros, así como de otros derechos relacionados con productores de la Compañía, que a la fecha se hallan vencidos.

Descripción	Saldos al 30/06/2015	Saldos al 30/06/2014
Deudores por Premios	263.161.158	742.051.900
Deudores por Reaseguros	0	0
<b>Total Técnicos Vencidos</b>	<b>263.161.158</b>	<b>742.051.900</b>
Menos: Previsiones	-438.949	-8.837.188
<b>Total Créditos Técnicos Vencidos netos de Previsiones</b>	<b>262.722.209</b>	<b>733.214.712</b>

## NOTA 6. CRÉDITOS ADMINISTRATIVOS

Representan los derechos originados en las operaciones administrativas realizadas por la Compañía.

Descripción	Saldos al 30/06/2015	Saldos al 30/06/2014
Cuentas por Cobrar Operativas	290.138.747	1.020.748.600
Deudores en Gestión de Cobro	52.622.440	33.818.862
<b>Total Créditos Administrativos</b>	<b>1.054.567.462</b>	<b>1.054.567.462</b>
Menos: Previsiones	-68.700.383	-56.398.712
<b>Total Créditos Administrativos netos de Previsiones</b>	<b>274.060.804</b>	<b>998.168.750</b>

## NOTA 7. BIENES Y DERECHOS RECIBIDOS EN PAGO

Representan bienes muebles recibidos por la compañía, provenientes de contratos de seguros suscritos y/o bienes recibidos por recuperos de siniestros, específicamente rodados.

Descripción	Saldos al 30/06/2015	Saldos al 30/06/2014
Bienes y Derechos Recibidos por Recuperos de Siniestros.	15.612.149	88.837.117
<b>Bienes y Derechos Recibidos en Pago</b>	<b>15.612.149</b>	<b>88.837.117</b>

## NOTA 8. INVERSIONES

En el siguiente cuadro se detallan la clase de inversiones que posee la compañía

Descripción	Saldos al 30/06/2015	Saldos al 30/06/2014
Títulos Valores de Renta Fija – Local	16.777.600.000	16.658.200.000
Depósitos Restringidos	12.431.719	12.431.719
Intereses Documentados	1.360.151.111	2.366.348.012
Inversiones Inmobiliarias	0	0
<b>Total Inversiones</b>	<b>18.150.182.830</b>	<b>19.036.979.731</b>
Menos: Intereses a Devengar	-829.433.922	-1.690.795.599
Menos: Previsiones Administrativa s/Depósitos Restringidos	-12.431.719	
<b>Total Inversiones Neto de Previsiones</b>	<b>17.308.317.189</b>	<b>17.346.184.132</b>

## NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

Al cierre del ejercicio **PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A. Propiedad Cooperativa**, no posee participación en otras sociedades.

## NOTA 10. BIENES DE USO

Son bienes tangibles que posee la compañía para la prestación de servicios y desarrollo de operaciones de la actividad de seguros y reaseguros, para alquilarlos a terceros o para propósitos administrativos, y se esperan usar durante más de un ejercicio.

Descripción	Tasa de Depreciación Anual	Valor de Costo Revaluado Año Anterior	Altas	Bajas	Valor de Costo Revaluado Año Actual
Inmuebles	40	291.181.732	6.498.532	0	297.680.264
Muebles	10	909.095.649	31.251.791	0	940.347.440
Instalaciones	5	403.116.226	35.253.398	0	438.369.624
Maquinarias y Equipos de Oficina	5	391.503.889	1.354.514	0	392.858.403
Equipos de Computación	4	1.680.212.725	88.678.675	0	1.768.891.400
Rodados	5	886.223.834	9.093.043	0	895.316.877
<b>Total Bienes de Uso Propios</b>		<b>4.561.334.055</b>	<b>172.129.953</b>	<b>0</b>	<b>4.733.464.008</b>
Menos: Depreciaciones Acumuladas		-2.604.334.262	-477.140.088	0	-3.081.474.350
<b>Total Bienes de Uso Neto de Depreciaciones</b>		<b>1.956.999.793</b>	<b>-305.010.135</b>	<b>0</b>	<b>1.651.989.658</b>

## NOTA 11. ACTIVOS DIFERIDOS

Son activos de carácter no monetario que la compañía amortiza gradualmente.

Descripción	Saldos al 30/06/2014	Movimiento del Año		Saldos al 30/06/2015
		Aumentos	Disminuciones	
Gastos de Reorganización	0	0	0	0
Gastos de Organización	297.500.000	0	0	297.500.000
Programas Informáticos	941.906.249	152.939.193	0	1.094.845.442
Mejoras en Propiedad de Terceros	471.899.377	0	0	471.899.377
Menos: Amortizaciones Cargos Diferidos	-1.487.745.011	-86.475.474	0	-1.574.220.485
<b>Total Cargos Diferidos</b>	<b>223.560.615</b>	<b>66.463.719</b>	<b>0</b>	<b>290.024.334</b>
Comisiones a Intermediarios a Devengar	525.825.945	204.323.078	0	730.149.023
Primas Diferidas Reaseguros Cedidos-Local	5.424.455	5.618.523	0	11.042.978
Primas Diferidas Reaseguros Cedidos-Exterior	918.888.187	0	278.782.599	640.105.588
Gastos de Cesión Reaseguros No Proporcional	0	1.338.300.000	1.338.300.000	0
<b>Total Otros Activos Diferidos</b>	<b>1.450.138.587</b>	<b>1.548.241.601</b>	<b>1.617.052.599</b>	<b>1.381.297.589</b>
<b>Total Cargos Diferidos neto de Amortización</b>	<b>1.673.699.202</b>	<b>1.614.705.320</b>	<b>1.617.082.599</b>	<b>1.671.321.923</b>
Total Deducciones Admitidas	-924.312.642	-1.343.918.523	1.617.082.599	-651.148.566
<b>TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS</b>	<b>749.386.560</b>	<b>2.528.605.654</b>	<b>2.461.884.838</b>	<b>1.020.173.357</b>

## NOTA 12. DEUDAS FINANCIERAS

Al 30 de junio de 2015, la Compañía no posee deudas financieras.

## NOTA 13. DEUDAS CON ASEGURADOS

Representa las obligaciones técnicas emergentes de los contratos de seguros por la ocurrencia de siniestros reconocidos por la Compañía que se encuentran pendientes de pago, además de las obligaciones que surjan como resultado de las anulaciones de contratos de seguro que incluyen premios pagados por períodos no corridos. **El saldo de este rubro al 30 de junio de 2015 asciende a guaraníes 36.356.253.-**

## NOTA 14. DEUDAS CON COASEGUROS

Corresponde a la registración del Movimiento del Grupo Coasegurador RC Carretero Internacional, por la porción que le pertenece a esta Compañía. **El saldo de este rubro al 30 de junio de 2015 asciende a guaraníes 44.478.521.-**

## NOTA 15. DEUDAS CON REASEGUROS

Representan obligaciones técnicas por cesión de primas, intereses y costos de reaseguros pasivos derivados de contratos de reaseguros con compañías reaseguradoras locales y del exterior.

Se detalla a continuación las principales empresas de reaseguros con las que opera la compañía.

Nombre de la Reaseguradora	País	Categoría	Empresa Calificadora	Modalidad de Contrato	Saldos al 30/06/2015	Saldos al 30/06/2014
MAPFRE RE	España	A	A M Best	Cuota Parte (Vida)	88.395.913	0
A O N CORRED. REAS	EEUU.	A	A M Best	Facultativo-Caución	26.131.800	0
HANNOVER RUCK	Alemania	AA-	Standard & Poors	Facultativo (Vida)	49.329.292	0
GENERAL RE	Alemania	AA+	Standard & Poors	Cuota Parte (Vida)	280.907.141	420.768.230
SCOR RE	Francia	A+ (Stable)	Standard & Poors	Cuota Parte (Vida)	635.626.286	742.987.246
HANNOVER RUCK	Alemania	AA-	Standard & Poors	Cuota Parte (Vida)	606.101.484	445.792.348
PARTNER RE	Irlanda	A+	Standard & Poors	Cuota Parte (Vida)	29.524.802	297.194.899
PATRIA RE	Mexico	A- (Excellent)	A M Best	Cuota Parte (Vida)	49.329.292	9.191.094
AON CORRED. REAS.	EEUU.	A+ (Stable)	Standard & Poors	XL (Auto)	32.386.094	28.467.861
AON CORRED. REAS.	EEUU.	A+ (Stable)	Standard & Poors	X L (Inc. y Misc.)	-22.721.793	17.080.716
ODYSSEY RE	Canada	A	Standard & Poors	XL (Auto)	0	11.387.144
<b>TOTAL</b>					<b>1.775.010.31</b>	<b>1.972.869.538</b>

## NOTA 16. DEUDAS CON INTERMEDIARIOS

Son obligaciones técnicas derivadas de la captación de primas y adeudadas a agentes y corredores de seguros y reaseguros. El porcentaje preestablecido en convenios contractuales, oscila entre el 0 % y 20% sobre las primas. **El saldo de este rubro al 30 de junio de 2015 asciende a guaraníes 669.845.936.-**

## NOTA 17. PROVISIONES TÉCNICAS DE SEGUROS

Este rubro incluye las provisiones técnicas de riesgos en curso o primas no devengadas; el déficit de primas. Estas provisiones tienen por objetivo respaldar las obligaciones que surjan como resultado de la ocurrencia de los riesgos cubiertos en el período de vigencia de la póliza. Su composición y movimiento, en base a lo establecido en la Resol. SS.SG. Nro. 197/05 modificado por la Resol. SS.SG. Nro. 172/07 de la Superintendencia de Seguros; además en el presente ejercicio se constituyó la provisión para las reservas de riesgo en curso de la sección Vida sobre la porción de primas retenidas por la compañía, resultando los siguientes:

Descripción	Saldos al 30/06/2014	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 30/06/2015
Riesgos en Curso Seguros Directos	15.012.587.456	501.957.963	0	15.514.545.419
Riesgos en Curso Grupo Coasegurador	271.362.419	89.926.254	0	361.288.673
Riesgos en Curso Reaseguros Aceptados – Local	303.092.362	0	211.293.019	91.799.343
<b>Sub Total Provisiones Técnicas de Seguros</b>	<b>15.587.042.237</b>	<b>591.884.217</b>	<b>211.293.019</b>	<b>15.967.633.435</b>
<b>Menos: Deduciones Admitidas</b>	<b>924.312.642</b>	<b>-1.343.918.523</b>	<b>1.617.082.599</b>	<b>-651.148.566</b>
Primas Diferidas Reaseguro Local	5.424.455	5.618.523	0	11.042.978
Primas Diferidas Reaseguro Exterior	918.888.187	0	278.782.599	640.105.588
Gastos de Cesiones Reaseg. No Proporcional	0	1.338.300.000	1.338.300.000	0
<b>Total Provisiones Técnicas de Seguros</b>	<b>14.662.729.595</b>	<b>-752.034.306</b>	<b>1.405.789.580</b>	<b>15.316.484.869</b>

## NOTA 18. PROVISIONES TÉCNICAS DE SINIESTROS

Es la provisión técnica por siniestros ocurridos y estimados a cargo de la compañía, cuyo objetivo es afrontar los costos de indemnización por siniestros, en cumplimiento al contrato suscrito para tal efecto. La constitución de reservas técnicas de siniestros es el inicio del proceso de indemnización, que se realiza en forma secuencial y cronológica entre la compañía y el asegurado, conforme al acontecimiento que ocasionó el evento y documentos que se requieren para respaldar el mismo.

Descripción	Saldos al 30/06/2014	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 30/06/2015
Siniestros Ocurridos y no Reportados	83.930.519	10.381.333	0	94.311.852
Siniestros Reclam. en Proceso de Liquidación	2.046.817.884	729.908.891	0	2.776.726.775
Siniestros Controvertidos	891.430.617	397.260.000	0	1.288.690.617
<b>Total Provisiones Técnicas de Siniestros</b>	<b>3.022.179.020</b>	<b>1.137.550.224</b>	<b>0</b>	<b>4.159.729.244</b>

## NOTA 19. UTILIDADES DIFERIDAS

Comprende aquellos ingresos tales como los intereses de financiación de primas, y comisiones sobre primas cedidas en operaciones de reaseguros pasivos y otros, cuya realización se efectuará en el transcurso del ejercicio o ejercicios siguientes aplicando el devengado.

Descripción	Saldos al 30 / 06 / 2015	Saldos al 30 / 06 / 2014
Intereses a Devengar s/ Financiación de Primas	243.630.031	253.686.918
Comisiones a Devengar Reaseguros Cedidos	5.324.022	4.744.616
<b>Total Utilidades Diferidas</b>	<b>248.954.053</b>	<b>258.431.534</b>

## NOTA 20. PATRIMONIO NETO

### 20.1. Composición del capital y características de las Acciones

Descripción	Año actual – TC 4.388		Año anterior - TC 4.477	
	Guaraníes	Equivalente a USD	Guaraníes	Equivalente a USD
Capital Autorizado	18.500.000.000	4.216.043,76	14.000.000.000	3.127.094,04
Capital Integrado	18.500.000.000	4.216.043,76	12.000.000.000	2.680.366,32

Compuesto de la siguiente forma:

Tipo de acciones	Cantidad de Acciones	Valor Nominal de cada acción	Total	Derecho a voto
Fundadoras	9.250	1.000.000	9.250.000.000	46.250
Privilegiadas	3.700	1.000.000	3.700.000.000	11.100
Ordinarias	5.550	1.000.000	5.550.000.000	5.550
<b>Total al 30/06/2015</b>	<b>18.500</b>	<b>1.000.000</b>	<b>18.500.000.000</b>	<b>62.900</b>

### 20.2. Patrimonio no Comprometido

	Saldos al 30/06/2015	Saldos al 30/06/2014
Capital Integrado	18.500.000.000	18.500.000.000
Aportes a Capitalizar	0	0
Reservas s/ Utilidades	1.483.828.908	1.554.390.937
Reservas de Revalúo	631.235.507	584.382.557
Resultados Acumulados	0	0
Resultado del Ejercicio	7.823.016.156	6.847.625.172
Menos: Deduciones requeridas	-372.009.892	-313.313.064
<b>Total Patrimonio no Comprometido</b>	<b>28.066.070.679</b>	<b>27.173.085.602</b>

## NOTA 21. TRANSACCIONES CON EMPRESAS VINCULADAS

En el siguiente cuadro se muestran las empresas vinculadas con las que opera la Compañía y sus saldos tanto a favor como en contra:

Razón Social	Tipo de Empresa	Tipo de la Vinculación	Servicio	Saldos al 30 / 06 / 15	Saldos al 30 / 06 / 14
Coop. Universitaria Ltda.	Cooperativa	Accionista	Asegurado	0	0
Coop. Binacional de Serv. Cabal Py.	Cooperativa	Accionista	Asegurado	0	0

## NOTA 22. ESTADO DE RESULTADOS POR SECCIONES

Cuentas	Automoviles	Vida	Robo	Incendios	Resp. Civil	Otras Secc.	30/06/2015	30/06/2014
	43,86	41,89	3,55	2,96	2,50	5,24	100	
<b>INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>19.572.667.425</b>	<b>18.690.709.820</b>	<b>1.584.347.777</b>	<b>1.320.521.313</b>	<b>1.114.774.951</b>	<b>2.338.908.773</b>	<b>44.621.930.059</b>	<b>36.815.215.602</b>
Primas Directas	19.572.667.425	18.690.709.820	1.530.584.626	1.108.200.893	1.048.643.241	2.238.452.927	44.189.258.932	36.318.078.377
Primas Reaseguros Aceptados	0	0	53.763.151	212.320.420	66.131.710	100.455.846	432.671.127	497.137.225
Desafectación de Prov.Técnicas por Seguros	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN</b>	<b>0</b>	<b>(4.628.956.095)</b>	<b>0</b>	<b>(171.828.283)</b>	<b>(75.301.297)</b>	<b>(566.783.607)</b>	<b>(5.442.869.281)</b>	<b>(5.087.380.872)</b>
Primas Reaseguros Cedidos Local	0	(3.866.436)	0	(14.038.030)	0	(7.229.788)	(25.134.254)	0
Primas Reaseguros Cedidos Exterior	0	(4.625.089.659)	0	(157.790.253)	(75.301.297)	(559.553.819)	(5.417.735.028)	(5.087.380.872)
Constitución de Prov.Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>PRIMAS NETAS GANADAS</b>	<b>19.572.667.425</b>	<b>14.061.753.725</b>	<b>1.584.347.777</b>	<b>1.148.693.030</b>	<b>1.039.473.654</b>	<b>1.772.125.166</b>	<b>39.179.060.778</b>	<b>31.727.834.730</b>
<b>SINIESTROS</b>	<b>(10.864.786.152)</b>	<b>(6.498.774.389)</b>	<b>(393.123.577)</b>	<b>(132.041.521)</b>	<b>(292.608.320)</b>	<b>(383.321.027)</b>	<b>(18.564.654.986)</b>	<b>(14.222.189.735)</b>
Siniestros	(9.187.169.975)	(5.558.052.358)	(301.269.178)	(90.837.077)	(147.612.391)	(264.263.094)	(15.549.204.073)	(12.559.058.881)
Gastos Liq.de Siniestros, Salvataje y Rec.	(20.642.763)	0	0	0	(13.106.639)	0	(33.749.402)	(242.861.674)
Siniestros Reaseguros Aceptados	0	0	0	(10.228.389)	(1.549.307)	(28.244.725)	(40.022.421)	(180.609.040)
Constitución de Prov.Técnicas de Siniestros	(1.656.973.414)	(940.722.031)	(91.854.399)	(30.976.055)	(130.339.983)	(90.813.208)	(2.941.679.090)	(1.239.660.140)
<b>RECUPERO DE SINIESTROS</b>	<b>928.031.481</b>	<b>3.890.900.048</b>	<b>84.691.111</b>	<b>48.575.311</b>	<b>45.200.774</b>	<b>186.415.111</b>	<b>5.183.813.836</b>	<b>3.851.097.654</b>
Recupero de Siniestros	108.080.763	0	13.636.364	0	0	0	121.717.127	187.239.288
Siniestros Recup. Reaseguros Cedidos	0	3.258.673.831	0	0	0	0	3.258.673.831	2.287.429.640
Desalect. de Prov.Técnicas Siniestros	819.950.718	632.226.217	71.054.747	48.575.311	45.200.774	186.415.111	1.803.422.878	1.376.428.726
<b>SINIESTROS NETOS OCURRIDOS</b>	<b>(9.936.754.671)</b>	<b>(2.607.874.341)</b>	<b>(308.432.466)</b>	<b>(83.466.210)</b>	<b>(247.407.546)</b>	<b>(196.905.916)</b>	<b>(13.380.841.150)</b>	<b>(10.371.092.081)</b>
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA</b>	<b>9.635.912.754</b>	<b>11.453.879.384</b>	<b>1.275.915.311</b>	<b>1.065.226.820</b>	<b>792.066.108</b>	<b>1.575.219.250</b>	<b>25.798.219.628</b>	<b>21.356.742.649</b>
<b>OTROS INGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>541.709.934</b>	<b>360.221.828</b>	<b>50.968.256</b>	<b>79.188.965</b>	<b>7.707.616</b>	<b>67.261.108</b>	<b>1.107.057.707</b>	<b>2.297.846.841</b>
Reintegro de Gastos de Producción	522.800.028	913	50.603.269	33.808.629	7.324.147	46.340.062	660.877.048	654.953.319
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	0	359.639.228	0	42.879.746	0	14.841.937	417.360.911	1.561.456.280
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	0	0	0
Desafectación de Provisiones	18.909.906	581.687	364.987	2.500.590	383.469	6.079.109	28.819.748	81.237.242
<b>OTROS EGRESOS TÉCNICOS</b>	<b>(10.167.157.085)</b>	<b>(7.019.118.401)</b>	<b>(589.495.253)</b>	<b>(1.424.029.435)</b>	<b>(404.042.280)</b>	<b>(1.016.893.298)</b>	<b>(20.620.735.752)</b>	<b>(17.946.788.668)</b>
Gastos de Producción	(3.390.894.737)	(603.737.665)	(64.268.495)	(83.180.366)	(32.373.631)	(235.249.372)	(4.409.704.266)	(3.023.403.653)
Gastos de Cesión de Reaseguros	(247.387.726)	(224.000.000)	0	(900.000.000)	0	0	(1.371.387.726)	(1.385.064.916)
Gastos de Explotación	(6.482.969.735)	(6.190.842.743)	(524.776.642)	(437.390.547)	(369.242.072)	(774.706.607)	(14.779.928.346)	(13.472.688.277)
Constitución de Provisiones	(45.904.887)	(537.993)	(450.116)	(3.458.522)	(2.426.577)	(6.937.319)	(59.715.414)	(65.631.822)
<b>UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA NETA</b>	<b>10.465.603</b>	<b>4.794.982.811</b>	<b>737.388.314</b>	<b>(279.613.650)</b>	<b>395.731.444</b>	<b>625.587.060</b>	<b>6.284.541.583</b>	<b>5.707.600.822</b>
INGRESOS DE INVERSIÓN	0	0	0	0	0	0	1.993.803.082	1.759.161.759
GASTOS DE INVERSIÓN	0	0	0	0	0	0	(140.217.914)	(126.894.215)
<b>PÉRDIDA NETA SOBRE INVERSIONES</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.853.585.168</b>	<b>1.632.267.544</b>
<b>RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (NETOS)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>523.557.992</b>	<b>214.736.159</b>
<b>UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>10.465.603</b>	<b>4.794.982.811</b>	<b>737.388.314</b>	<b>(279.613.650)</b>	<b>395.731.444</b>	<b>625.587.060</b>	<b>8.661.684.743</b>	<b>7.554.604.525</b>
Impuesto a la Renta	0	0	0	0	0	0	838.668.586	706.979.353
<b>UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO</b>	<b>10.465.603</b>	<b>4.794.982.811</b>	<b>737.388.314</b>	<b>(279.613.650)</b>	<b>395.731.444</b>	<b>625.587.060</b>	<b>7.823.016.157</b>	<b>6.847.625.172</b>

## NOTA 23. HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Posterior al cierre y hasta la fecha, no hemos registrado o tenido conocimiento de hechos relevantes a considerar.

## NOTA 24. OTRAS REVELACIONES IMPORTANTES

Posterior al cierre y hasta la fecha, no hemos registrado o tenido conocimiento de hechos relevantes a considerar.

Lic. Gustavo Cáceres  
Contador General  
Mat. Prof. Nro.: 0100028924

C.P. Andrés R. García López  
Gerente Administrativo

Lic. Carlos González Cabello  
Sindico

Abog. Antonio Ramirez Gómez  
Presidente

Lic. Carlos Santiago González Cabello  
Sindico Titular



Asunción, 11 de setiembre de 2015

## INFORME DEL SÍNDICO

Señores  
Accionistas de  
**PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.**  
**PROPIEDAD COOPERATIVA**

Presente

En mi carácter de Sindico Titular de Panal Compañía de Seguros Generales S.A. Propiedad Cooperativa, en cumplimiento del artículo 28 del Estatuto Social y de las disposiciones previstas en el Artículo 1.124 del Código Civil, he procedido a examinar las documentaciones individualizadas en el punto 1, como así también el informe de la Auditoría Externa de la firma CYCA (Contadores y Consultores Asociados) y demás informaciones anexas, correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de junio de 2015.

### 1. DOCUMENTACION EXAMINADA

Memoria del Directorio, Balance General, Estado de Resultados, Estado de Variación del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, las Notas a los Estados Financieros, Inventarios, las informaciones complementarias, anexos y notas, integrantes de los citados estados contables, correspondientes al ejercicio cerrado el 30 de junio de 2015.

### 2. ALCANCE DEL EXAMEN

Mi opinión se limita a la razonabilidad de la información contable significativa y a su consistencia con la obtenida en el ejercicio de control de legalidad de los actos societarios decididos por los órganos de la sociedad e informados en las reuniones de Directorio y Asamblea.

En relación a la memoria del Directorio, he verificado que contiene la información requerida en lo que es materia de mi competencia, que los datos numéricos concuerden con los registros contables de la sociedad y las documentaciones pertinentes.

De acuerdo a las normas y resoluciones dictadas por la Superintendencia de Seguros, requiere que los exámenes de los estados contables se efectúe de acuerdo a la legislación vigente, principios de contabilidad generalmente aceptados y normas internacionales de información financiera, e incluya la verificación de la consistencia de los documentos examinados con las decisiones societarias de la Compañía expuestas en actas, y obtener evidencia suficiente acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados contables.

Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados contables, así como evaluar las normas utilizadas y la representación de los estados contables, tomados en su conjunto. Del análisis de los informes verificados del presente ejercicio comparados con los del año anterior se observa incrementos que reflejan el fortalecimiento de la Compañía, los mismos se mencionan a continuación: Activo Total aumentó 4,2 %, Patrimonio Neto aumentó 3,5 %, Producción Neta Facturada 8,3% la Utilidad del Ejercicio aumento 14,2 %. El coeficiente del Margen de Solvencia al cierre del presente ejercicio fue de 4,64.

Considero que mi trabajo brinda una base razonable para fundamentar este informe.

### 3. DICTAMEN

Basado en el examen realizado, en mi opinión, los estados contables presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A. PROPIEDAD COOPERATIVA al 30 de junio de 2015, y el resultado de sus operaciones por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables profesionales que surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y en concordancia con el dictamen de la Auditoría Externa realizada por CYCA (Contadores y Consultores Asociados)

En relación a la Memoria del Directorio, no tengo observaciones que formular.

De acuerdo a la Ley 827/96 de Seguros y sus reglamentaciones, en materia de regulaciones para Compañías de Seguros y Reaseguros, no he observado incumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias que afecten a Panal Compañía de Seguros Generales S.A. Propiedad Cooperativa.

Por todo lo expuesto, me permito aconsejar a los Señores Accionistas la aprobación de la documentación individualizada en el punto 1.

**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**A LOS SEÑORES  
PRESIDENTE Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE  
PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES SA (PROPIEDAD COOPERATIVA)**

**1. IDENTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS OBJETO DE AUDITORIA**

Hemos auditado los Estados Financieros que se acompañan de **PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES SA (PROPIEDAD COOPERATIVA)**, que comprenden el Balance General al 30 de junio 2015, el Estado de Resultados, la Variación del Patrimonio Neto y el Flujo de Efectivo por el ejercicio que terminó a esa fecha, así como un resumen de las políticas contables importantes y otras notas aclaratorias.

**2. RESPONSABILIDAD DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos Estados Financieros de acuerdo con Normas Contables vigentes en el Paraguay, así como el cumplimiento de las disposiciones de la Superintendencia de Seguros. Esta responsabilidad incluye: i) El diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes a la preparación y presentación adecuada de los Estados Financieros; tal que los mismos estén exentos de errores materiales debido a fraude o error; ii) La selección y aplicación de las políticas contables apropiadas; y iii) La realización de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

**3. RESPONSABILIDAD DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión profesional sobre los Estados Financieros al 30 de junio de 2015 con base en nuestra auditoría.

**4. ALCANCE DE LA AUDITORIA**

Nuestro examen fue efectuado de acuerdo a las Normas Internacionales de Auditoría y la Resolución SS.SG N° 242/04 de la Superintendencia de Seguros que aprueba el Manual y Guías de Auditoría Externa. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener seguridad razonable sobre si los Estados Financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.

Una auditoría implica desempeñar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los Estados Financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los Estados Financieros, ya sea debida a fraude o a error.

Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los Estados Financieros por la Compañía, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la empresa

Una auditoría también incluye evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable de las estimaciones contables hechas por la Administración, así como evaluar la presentación general de los Estados Financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría, que la expresamos en el Párrafo 6.

**5. ANTECEDENTES DEL DICTAMEN DE AUDITORIA DEL EJERCICIO ANTERIOR**

Los Estados Financieros correspondientes al Ejercicio cerrado al 30 de junio de 2014, que se presentan para propósitos de comparación, fueron auditados por otra firma de Contadores Públicos Independientes, quienes en fecha 09 de setiembre de 2014 expresaron una opinión sin salvedades.

**6. OPINIÓN**

En nuestra opinión, los Estados Financieros mencionados en el Párrafo 1, tomados en su conjunto, presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación patrimonial y financiera de **PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES SA (PROPIEDAD COOPERATIVA)** al 30 de junio 2015, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha, de conformidad con las normas contables vigentes en Paraguay y de acuerdo normas contables emitidas por la Superintendencia de Seguros.

**7. INFORME SOBRE REQUISITOS LEGALES Y REGULADORES**

En cumplimiento de las disposiciones legales vigentes en Paraguay, informamos lo siguiente:

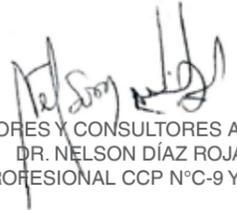
a) PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES SA (PROPIEDAD COOPERATIVA) ha preparado sus estados financieros de conformidad a las prácticas contables prescriptas en la Resolución N° 49 del 16/12/2014 de la Subsecretaría de Tributación.

b) PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES SA (PROPIEDAD COOPERATIVA) mantiene sus registros de acuerdo con lo establecido en la Ley N° 125/91, Ley 2421/04 y sus reglamentaciones correspondientes.

c) A la fecha del presente informe y considerando los límites de materialidad establecidos, PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES SA (PROPIEDAD COOPERATIVA) ha cumplido con los pagos y/o provisionado sus obligaciones impositivas relacionadas al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2015.

d) Se ha dado cumplimiento a lo establecido en la Resolución General N° 73 que reglamenta el Artículo N° 33 de la Ley N° 2421/04, no habiendo aspectos materiales impositivos que mencionar.

Asunción, 21 de agosto de 2015

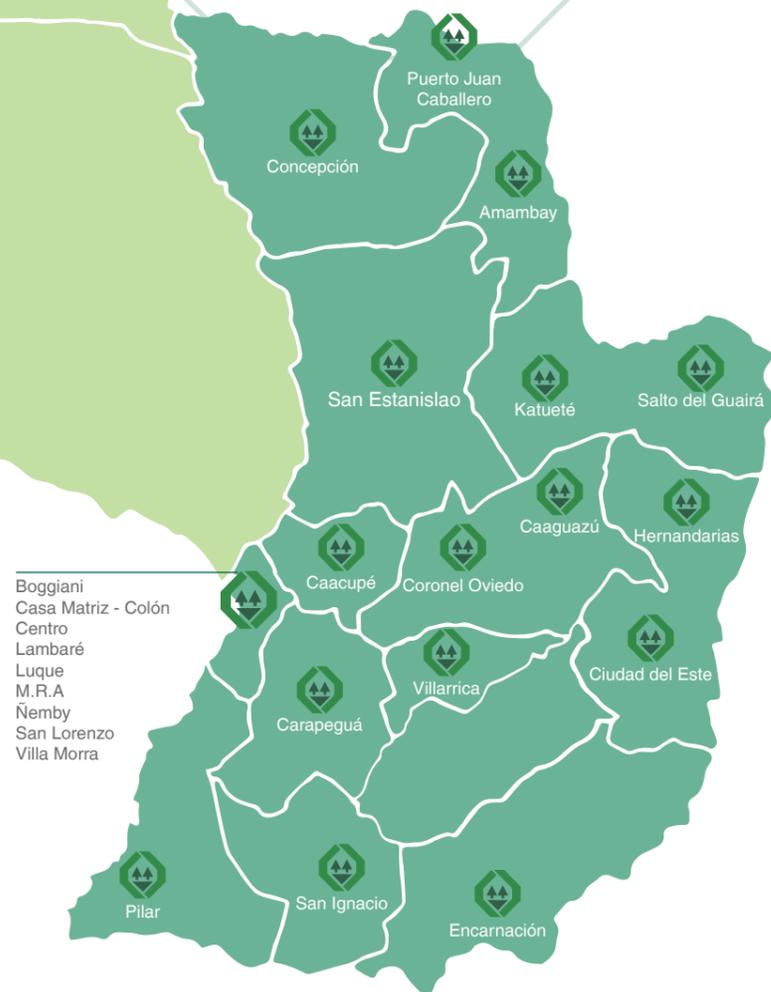
  
CONTADORES Y CONSULTORES ASOCIADOS  
DR. NELSON DÍAZ ROJAS - SOCIO  
MATRÍCULA PROFESIONAL CCP N°C-9 Y CCPN° F-3

PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES SA. PROPIEDAD COOPERATIVA PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES EJERCICIO 2014/2015		
	%	2014/2015
<b>Resultados del Ejercicio 2014/2015</b>		<b>7.823.016.156</b>
<b>Reservas</b>		<b>1.173.452.423</b>
Reserva Legal	5%	391.150.808
Reserva Estatutaria (Fondo Fomento Educación Cooperativa)	10%	782.301.616
<b>Sub Total</b>		<b>6.649.563.733</b>
<b>Otras Reservas Estatutarias</b>		<b>3.459.771.070</b>
Otras Reservas Estatutarias		
Provisión Gtos. Mejoras Edilicias	1,88%	146.850.423
Gratificación al Personal	2,5%	195.575.404
Gratificación a Directores	1,5%	117.345.242
<b>CAPITALIZACION</b>		<b>3.000.000.000</b>
<b>Dividendos a Distribuir</b>		<b>3.189.792.663</b>
Imp.Renta - Accionista - Distrib.Div. 5%		159.489.633
<b>Dividendos Netos para Accionistas</b>		<b>3.030.303.030</b>
<b>Resumen de Distribución</b>		
<b>Coop.Universitaria Ltda.</b>		<b>3.000.000.000</b>
<b>Coop.Cabal Py Ltda.</b>		<b>30.303.030</b>

Aprobado por resolución del Directorio N° 045 de fecha 15/10/15.

El Directorio

# Nuestras Representaciones



Boggiani  
 Casa Matriz - Colón  
 Centro  
 Lambaré  
 Luque  
 M.R.A  
 Ñemby  
 San Lorenzo  
 Villa Morra

# Presencia Nacional

**Caacupé**  
 Alberdi c/ O'Leary  
 (0511) 243 978

**Centro**  
 25 de Mayo 476 c/ México  
 (021) 442 020

**Coronel Oviedo**  
 Carlos Antonio López  
 esq. Blas Garay  
 (0521) 203 283

**Katueté**  
 Avda. de las Residentas 547  
 c/ San Blás  
 (0471) 234 418

**Mariano Roque Alonso**  
 Shopping Mariano, Local N° 88  
 Ruta Transchaco  
 (021) 761 937

**Pilar**  
 Tacuary c/ Avda. Mcal. López  
 (0786) 233 171

**San Ignacio**  
 Mcal. Estigarribia  
 esq. Mcal. López  
 (0782) 232 660

**Villa Morra**  
 San Martín N° 343 c/ Andrade  
 (021) 665 117

**Caaguazú**  
 Juan Manuel Frutos y Tte. Vera  
 (0522) 40 297

**Ciudad del Este**  
 Avda. Mcal. Francisco Solano  
 López 1608  
 (061) 571 100

**Encarnación**  
 Juan L. Mallorquín 1220  
 c/ Cerro Corá y 14 de Mayo  
 (071) 205 024

**Lambaré**  
 Cacique Lambaré esq. Río Apa  
 (021) 904 222

**Ñemby**  
 Acceso Sur  
 c/ Tte. Policarpo Peralta  
 (021) 962 284

**Salto del Guairá**  
 Avda. Paraguay  
 e/ Mcal. López y Cerro Corá  
 (046) 242 567

**San Lorenzo**  
 Cnel. Bogado esq. Saturio Ríos  
 (021) 582 342

**Carapeguá**  
 Ruta Mcal. López c/ Colón  
 (0532) 213 157

**Concepción**  
 Pte. Franco 585 esq. Iturbe  
 (0331) 242 425

**Hernandarias**  
 Acosta Ñu c/ Tuyuti  
 (0631) 21 054

**Luque**  
 Valeriano Cevallo 163  
 c/ Independencia Nacional  
 (021) 645 078

**Pedro Juan Caballero**  
 Natalicio Talavera  
 esq. Julia Miranda Cueto  
 (0336) 274 063

**San Estanislao**  
 Avda. Tapiracuai  
 esq. Tte. Quintana  
 (0343) 421 086

**Villarrica**  
 Cnel. Bogado e/ Mcal. López  
 y Mcal. Estigarribia  
 (0541) 41 943



NUESTROS  
PRODUCTOS

## Nuestros Productos

### Automóvil

- Robo, accidentes
- Pérdida total por robo o accidente
- Robo parcial
- Cobertura ocupantes
- Responsabilidad civil
- Cobertura en el exterior por un año
- Bonificación por no siniestro
- Asistencia las 24hs
- Carta verde
- Asesoría jurídica

### Hogar

- Daños por acción del agua
- Accidentes personales
- Responsabilidad civil
- Asistencia para el hogar
  - Cerrajería
  - Plomería
  - Electricidad
- Robo y asalto
- Incendio de edificio y contenido
- Caída de rayos
- Impacto de vehículo terrestres

### Vida

- Indemnización por muerte natural
- Doble indemnización por muerte accidental
- Indemnización por incapacidad total o permanente
- Anticipo por enfermedades terminales
- Reembolso de gastos médicos por accidente
- Cobertura a nivel nacional e internacional

### Acc. Personales

- Indemnización por muerte accidental
- Incapacidad parcial permanente, total y permanente por accidente
- Reembolso de gastos médicos por accidente
- Cobertura a nivel nacional e internacional

### Comercio

- Dirigido a autónomos y empresas con locales propios o de alquiler que desean proteger sus inversiones
- Incendio de edificio y contenido
- Robo
- Contenido
  - Ventanilla y caja fuerte
  - Fidelidad de empleados
  - Valores en tránsito
- Rotura de cristales
- Equipos electrónicos
- Responsabilidad civil
- Accidentes personales

### Caución

- Garantías de Mantenimiento de Oferta
- Cumplimiento de Contrato; Anticipos Financieros en obras Publicas y/o Privadas y Suministros y/o Servicios

### Vida Colectiva

- Indemnización por muerte natural o accidente
- Doble indemnización por muerte accidental
- Desmembramiento
- Indemnización por incapacidad total y permanente

### Transporte de Mercadería

- Transporte terrestre de mercaderías
- Seguro de transporte marítimo de mercaderías
- Seguro de transporte aéreo de mercaderías
- Asegura el transporte de tus mercaderías y los daños en las embarcaciones

### Robo

- Infidelidad de empleados
- Valores en tránsito
- Valores en caja fuerte y ventanilla
- Vivienda particulares
- Locales comerciales
- Robo y fraude de tarjetas de créditos

### Incendio

- Incendio, Rayo, Explosión
- Incendio y/o Daños por tumulto, Alboroto Popular y/o Huelga
- Huracán, Vendaval, Ciclón o tornado
- Daños por Granizo
- Incendio causado por terremoto o temblor
- Impacto de vehículos terrestres
- Caída de Aeronaves y/o sus partes componentes



panal  
SEGUROS  
PROPIEDAD COOPERATIVA  
No se preocupe, Panal se ocupa

panal  
SEGUROS  
PROPIEDAD COOPERATIVA  
No se preocupe, Panal se ocupa

f Panal Seguros www.panalseguros.py



COBERTURA REAL



RAPIDEZ



CONFIANZA



ASISTENCIA  
24 HORAS

| Accionistas



| Miembro asociado a



| Adherido a

