Memoria & Balance
2016-2017

panal SEGUROS
PROPIEDAD COOPERATIVA
No se preocupe, Panal se ocupa

panal
SEGUROS
PROPIEDAD COOPERATIVA

Contenido

Pag. 4	Nuestras Sedes
pag. 5	Nuestras Representaciones
Pag. 6	Nuestros Productos
Pag. 8	Por qué elegir Panal Seguros?
Pag. 9	Servicios Adicionales
Pag. 10	Plana Directiva
Pag. 11	Plana Ejecutiva
Pag. 12	Convocatoria a Asamblea
Pag. 13	Memoria del Ejercicio
Pag. 28	Balance General
Pag. 29	Estado de Resultados
Pag. 30	Estado de Flujo Efectivo
Pag. 31	Estado de Variación del Patrimonio Neto
Pag. 32	Notas a los Estados Financieros
Pag. 45	Informe del Síndico
Pag. 46	Díctamen de los Auditores Independientes
Pag. 47	Propuesta de Distribución de Utilidades

NUESTRAS SEDES

CASA CENTRAL ASUNCIÓN PANAL SEGUROS S.A.

Avda. Colón 1749 esq. Dupuis
Horario de atención: Lunes a Viernes de 08:00 a 17:15hs.
info@panalseguros.com.py
Tel.: (021) 439 - 10 00 (R.A).

CENTRO DE ATENCIÓN AL ASEGURADO (CAA) - PASEO «LOS LAURELES»

Avda. Eusebio Ayala esq. Ángel Espinoza, Paseo "Los laureles", Asunción.
Horario de atención: Lunes a Viernes de 08:00 a 17:15hs. y Sábados de 08:00 a 11:00hs.
loslaureles@panalseguros.com.py
Tel.: (021) 439 – 11 11 (R.A).

CENTRO DE ATENCIÓN AL ASEGURADO (CAA) - ENCARNACIÓN

Juan L. Mallorquín e/ Cerro Corá y Monseñor Wiessen.
Horario de atención Lunes a Viernes de 08:00 a 17:15hs. y Sábados de 08:00 a 11:00hs.
encarnacion2@panalseguros.com.py / encarnacion3@panalseguros.com.py
Tel.: (021) 439 – 11 12 (R.A). y (071) 205 024.

CENTRO DE ATENCIÓN AL ASEGURADO (CAA) - SANTA RITA

Ruta 6ta Dr. Gaspar Rodríguez de Francia c/ Eligio Ayala - Km 210.
Horario de atención: Lunes a Viernes de 8:00 a 17:15 hs y Sábados de 8:00 a 11:00 hs
santarita@panalseguros.com.py
Tel.: (021) 439-11 13.

CENTRO DE ATENCIÓN AL ASEGURADO (CAA) - CIUDAD DEL ESTE

Super Carretera Avda. Mcal. Francisco Solano López 1608.
Horario de atención: Lunes a Viernes de 8:00 a 17:15 hs y Sábados de 8:00 a 11:00 hs
cde@panalseguros.com.py / cde1@panalseguros.com.py
Tel.: (021) 439 11 14, (061) 571 100

NUESTRAS REPRESENTACIONES

Representación Boggiani
Avda. Boggiani C/ Cirilo Rivarola.
Tel.: (021) 439 - 1330.

Representación Caacupé
Alberdi c/ O´Leary.
Tel.: (0511) 243 978.

Representación Caaguazú
Juan Manuel Frutos y Tte. Vera.
Tel.: (0522) 40 297.

Representación Carapeguá
Ruta Mcal. López c/ Colón.
Tel.: (0218) 213 157.

Representación Centro
25 de Mayo 476 c/ México.
Tel.: (021) 442 020.

Representación Colón
Avda. Colón 1749 esq. Dupuis.
Tel.: (021) 439 1303.

Representación Concepción
Pte. Franco 585 esq. Iturbe.
Tel.: (0331) 242 425.

Representación Coronel Oviedo
Carlos Antonio López esq. Blas Garay.
Tel.:(0521) 203 283.

Representación Luque
Valeriano Cevallo 163 c/ Independecia Nacional.
Tel.: (021) 645 078.

Representación María Auxiliadora
Ruta VI Juan León Mallorquín Km. 122.
Tel.: (021) 439 11 15.

Representación Mariano Roque Alonso
Shopping Mariano, Local Nº 88 Ruta Transchaco.
Tel.: (021) 761 937.

Representación Pedro Juan Caballero
Natalicio Talavera esq. Julia Miranda Cueto.
Tel.: (0336) 274 063.

Representación Pilar
Tacuary c/ Avda. Mcal. López.
Tel.: (0786) 233 171.

Representación San Estanislao
Avda. Tapiracuai esq. Tte. Quintana.
Tel.: (0343) 421 088.

Representación San Ignacio
Mcal. Estigarribia esq. Mcal. López.
Tel.: (0782) 232 660.

Representación San Lorenzo
Cnel. Bogado esq. Saturio Ríos.
Tel.: (021) 582 342.

Representación Villa Morra
San Martín Nº 343 c/ Andrade.
Tel.: (021) 665 117.

Representación Villarrica
Cnel. Bogado e/ Mcal. López y Mcal. Estigarribia.
Tel.: (0541) 41 943.

NUESTROS PRODUCTOS

Automóvil

- 5 Planes a elección.
- Robo.
- Accidentes.
- Pérdida total por robo o accidentes .
- Robo parcial.
- Cobertura a ocupantes.
- Responsabilidad civil.
- Cobertura en el exterior.
- Asistencia las 24 hs.
- Carta verde.

Comercio

- Incendio de edificio y contenido.
- Robo.
- Rotura de cristales.
- Equipos electrónicos.
- Responsabilidad civil.
- Accidentes personales.

Hogar

- 8 Planes a elección.
- 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 Individual

- Indemnización por muerte natural o accidental.
- 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.

Vida Colectivo

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

Accidentes 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.
- Cobertura de aeronavegación en vuelos regulares.

Robo

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

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.

Equipos Electrónicos

- Daños como consecuencia de incendio
- Daños por impacto de rayo, explosión o líquido
- Robo con violencia

Caución

- Garantía de mantenimiento de oferta
- Garantía de fiel cumplimiento de contrato
- Garantía de anticipos financieros

Riesgos de Ingeniería

- Todo riesgo contratista
- Todo riesgo montaje
- Responsabilidad civil en construcción

Transporte de Mercaderías

- Seguro de transporte terrestre de mercaderías.
- Seguro de transporte marítimo de mercaderías.
- Seguro de transporte aéreo de mercaderías.
- Seguro de transporte fluvial de mercaderías.

Por qué elegir Panal Seguros?

Cobertura Real

Otorgamos una cobertura real con rapidez en la atención brindando confianza y la seguridad de una asistencia las 24 horas.

Rapidez

La velocidad es un distintivo de la compañía, en la atención que brindamos a todos los asegurados. La eficiencia es nuestra prioridad cuando usted nos presenta su necesidad.

Confianza

A través de nuestra solvencia institucional sumado a la vocación de servicio del equipo humano con el que contamos priorizando las necesidades de nuestros clientes.

Asistencia 24 horas

Nos ocupamos de tu tranquilidad a través del call center especializado y la red de asistencia para siniestros, brindando la atención necesaria las 24 horas durante todo el año.

Servicios Adicionales

Asistencia de Vehículos

Ofrecemos un servicio completo de asistencia vehicular en caso de que el asegurado tenga algún percance mecánico (cambio de neumático, revisión de motores, etc.) En caso de accidentes, brindamos el servicios de grúa y de ambulancias.

Siniestros 24 horas

Ponemos a disposición de los asegurados el Servicio Integral de Atención a Siniestros 24 horas, ofrecemos atención personalizada a los clientes dentro cualquier punto del país, brindamos asistencia telefónica y personalizada ante emergencias de automotores por accidentes y/o averías durante todo el año.

Carta Verde

También ofrecemos «Carta Verde» internacional, cobertura que se ofrece al asegurado para sus viajes, que cubre en caso de accidentes, la responsabilidad civil en el exterior. La misma tiene cobertura para los siguientes países; Brasil, Argentina, Uruguay, Bolivia y Chile.

Servicio de Grúa

Traslado o remolque en caso de siniestros con kilometraje libre dentro del territorio nacional. Traslados o remolques de hasta 100km en caso de desperfectos mecánicos. Remoción o rescate de autos por causas que impidan la circulación normal del vehículo.

Asistencia al Hogar (Asunción y Gran Asunción)

- **Electricidad:** Servicio de reparación en partes eléctricas (fallas en llaves termomagnéticas)
- **Plomería:** Servicio de reparación de plomería (pérdida de agua en cañerías)
- **Cerrajería:** Servicio de apertura de puertas (se excluyen cerraduras de muebles del hogar y cerraduras de seguridad)

Plana Directiva

Ing. Luis Sánchez,
Presidente.

Abg. Dagoberto Marecos,
Secretario.

Dr. César Cruz Roa,
Vicepresidente.

Ing. Nelson Blanco,
Director.

Abg. Enrique Berni,
Síndico.

Abg. Wilsen Salas,
Director.

Plana Ejecutiva

Abg. Martin Pineda,
Gerente General.

C.P Yimmi Guerreño,
Gerente Administrativo
y Financiero.

Lic. Carlos Coronel,
Gerente Operativo.

Lic. Carmen Figueredo,
Sub Gerente Administrativo.

Abg. Isabel Léon,
Sub Gerente Técnico Personas.

Sr. Aníbal Rotela,
Sub Gerente
Técnico Patrimoniales.

Ing. Rubén Barrios,
Sub Gerente Comercial.

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 Articulo 30 del Estatuto Social, según Acta del Directorio N° 70/17 de fecha 04/09/2017, a realizarse el día viernes 6 de octubre del 2017, en el local de Panal Compañía de Seguros Generales S.A., sito en Avda. Colón N° 1749 esq. Dupuis de la ciudad de Asunción, a las 10.00 horas en su primera convocatoria y a las 11.00 horas en su segunda convocatoria, de conformidad al Artículo 31 del Estatuto Social, para tratar el siguiente

ORDEN DEL DIA

1. ELECCION DEL PRESIDENTE Y DESIGNACION DEL SECRETARIO DE LA ASAMBLEA.
2. LECTURA Y CONSIDERACION DE LA MEMORIA ANUAL DEL DIRECTORIO, BALANCE Y CUENTA DE GANANCIAS Y PERDIDAS, INFORME DEL SINDICO Y DICTAMEN DEL AUDITOR EXTERNO, CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO CERRADO AL 30 DE JUNIO DEL 2017.
3. PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES.
4. NOMBRAMIENTO DE DIRECTORES Y DESIGNACION DE CARGOS.
5. DESIGNACION DEL SÍNDICO PARA EL PERIODO 2017/2018.
6. DETERMINACION DEL MONTO DE REMUNERACION DE LOS DIRECTORES Y SÍNDICO.
7. PROPUESTA DEL DIRECTORIO SOBRE EMISION DE ACCIONES.
8. DESIGNACION DE DOS REPRESENTANTES DE LAS ACCIONISTAS PARA FIRMAR EL ACTA DE LA ASAMBLEA.

NOTA: Se recuerda a las Accionistas lo dispuesto por el Articulo 35 del Estatuto Social: "Para asistir a las Asambleas, los Accionistas deberán depositar en la Administración de la Sociedad, sus acciones o sus respectivos Certificados Bancarios de Depósito, librado 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 3 (tres) 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. Así mismo, 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

ESTIMADOS ACCIONISTAS

La Compañía de Seguros de Propiedad Cooperativa cierra su 15° Ejercicio Fiscal, consolidando su presencia en el mercado asegurador nacional y con la firme convicción de lograr un crecimiento sostenido, delineado por metas claras y perspectivas auspiciosas que nos llevaron a culminar un exitoso Ejercicio, por lo cual 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 al 30 de Junio del 2017, conforme a las disposiciones legales y estatutarias.

A continuación mostraremos algunos cuadros con indicadores de la situación patrimonial y de gestión del ejercicio fenecido.

PRODUCCIÓN

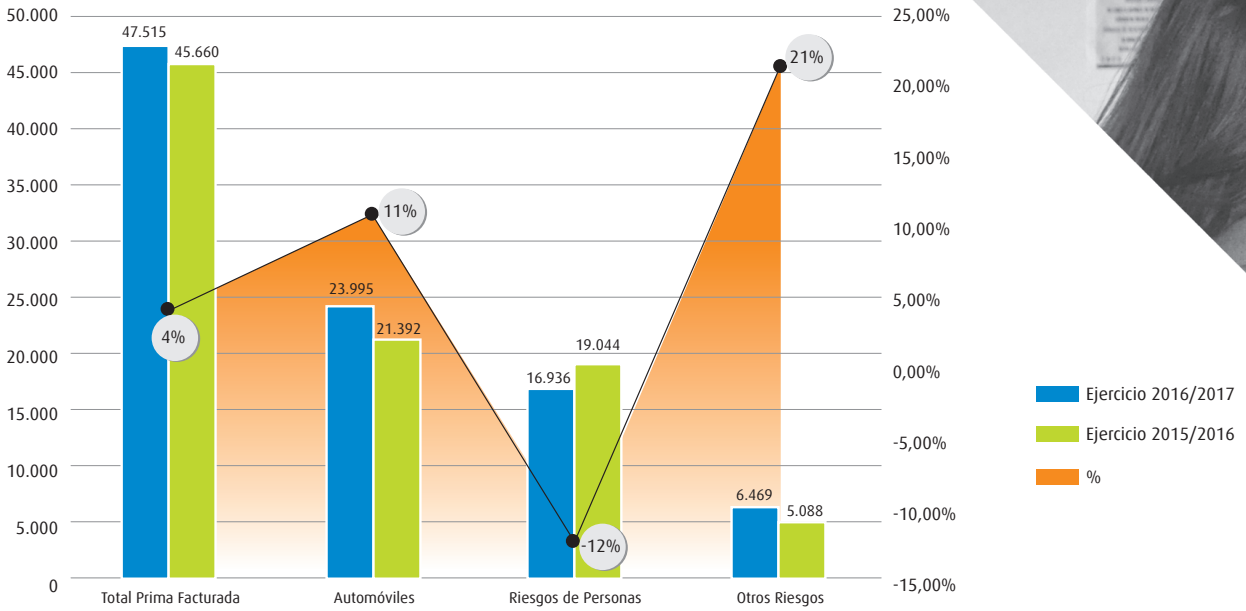
El volumen de primas netas facturadas alcanzó la suma de Guaraníes cuarenta y siete mil quinientos dieciséis millones novecientos veintiún mil ciento ochenta y seis **(G. 47.516.921.186)**, que representa un crecimiento del 3.91% con relación al ejercicio anterior.

El siguiente cuadro nos ilustra un comparativo enfocándose en cuatro segmentos de ventas:

CUADRO COMPARATIVO DE PRODUCCION PRIMA FACTURADA NETA DE ANULACION						
	EJERCICIO 2016/2017		EJERCICIO 2015/2016		VARIACIONES	%
SEGMENTOS	Guaraníes	%	Guaraníes	%	Cifra Absoluta	
Automóviles	23.995.324.647	50,50%	21.392.028.316	46,85%	2.603.296.331	10,85%
Riesgos de Personas	16.936.838.286	35,64%	19.044.236.370	41,71%	-2.107.398.084	-12,44%
Otros Riesgos	6.469.380.797	13,61%	5.088.065.320	11,14%	1.381.315.47	21,35%
TOTAL	**47.401.543.730**	**99,76%**	**45.524.330.006**	**99,70%**	**1.877.213.724**	**3,96%**
Reaseguro Activo	115.377.456	0,24%	136.555.179	0,30%	- 21.177.723	-18,36%
TOTAL GENERAL	**47.516.921.186**	**100,00%**	**45.660.885.185**	**100,00%**	**1.856.036.001**	**3,91%**

GRÁFICO COMPARATIVO PRIMAS DIRECTAS FACTURADAS

(Expresado en Millones de Guaraníes)

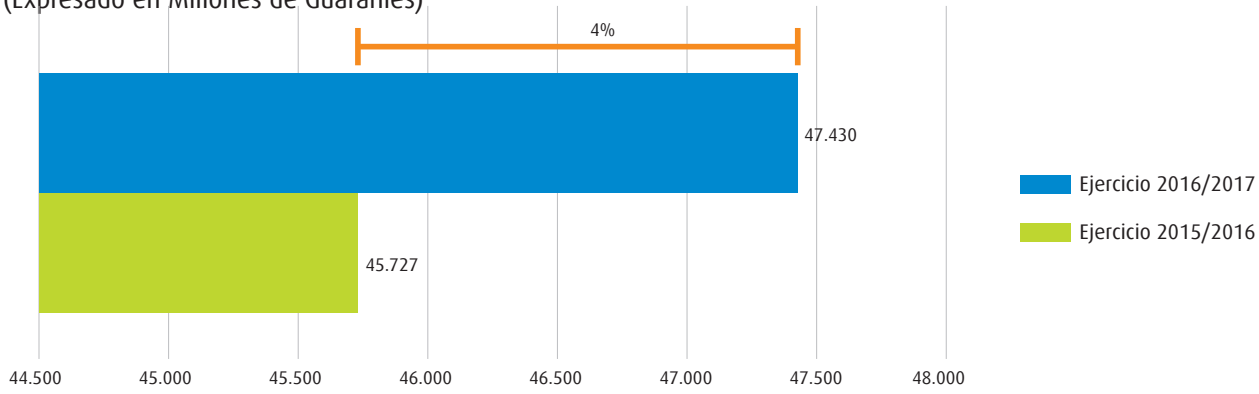


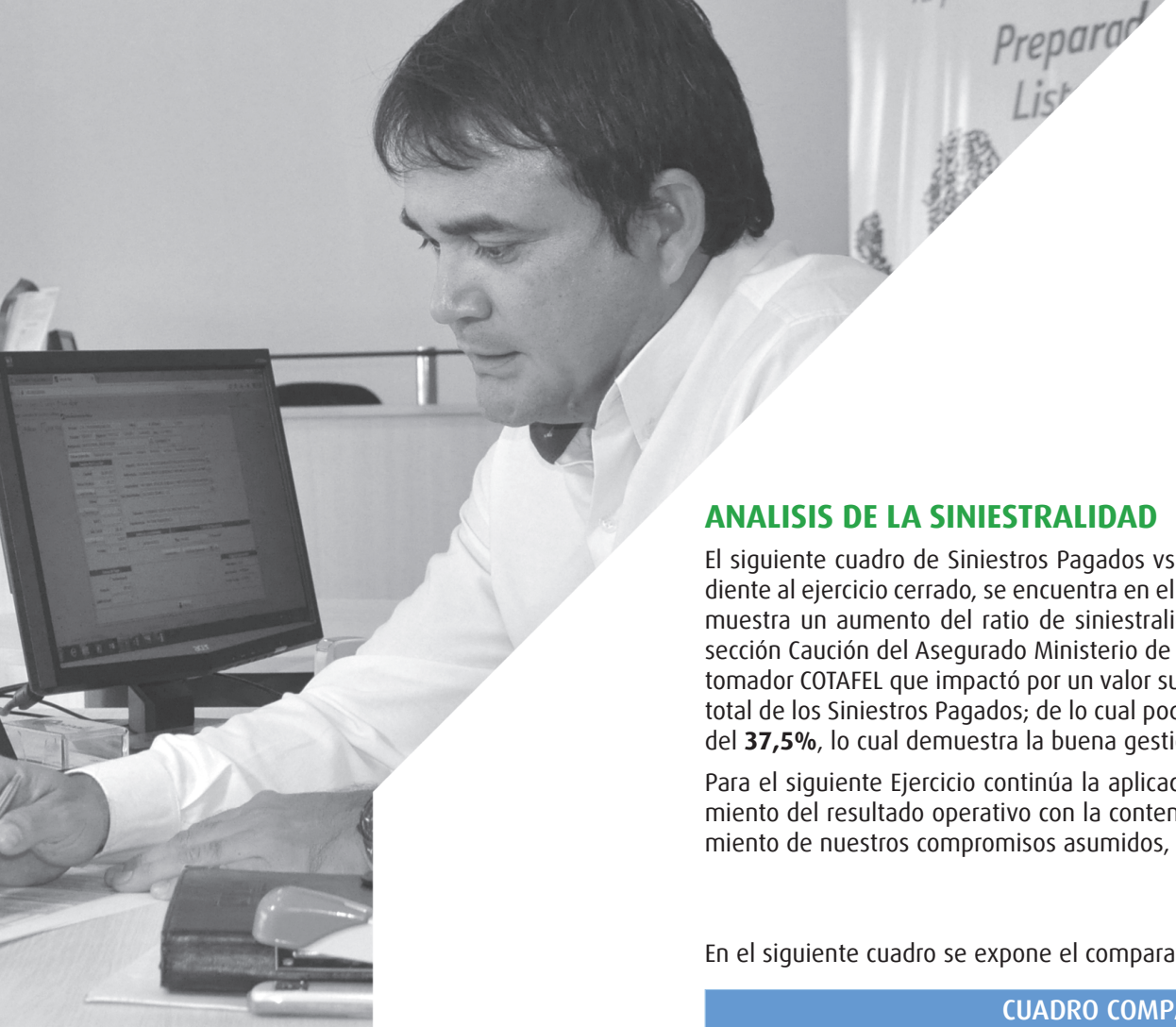
PRIMAS NETAS DEVENGADAS

Las mismas constituyen el ingreso económico de la Compañía y cuyo volumen en este periodo alcanzó la suma de Guaraníes cuarenta y siete mil cuatrocientos treinta millones, ciento setenta y un mil quinientos treinta y seis **(G. 47.430.171.536)**, que al realizar una comparación con el ejercicio anterior de Guaraníes Cuarenta y cinco mil setecientos veintisiete millones, quinientos treinta y un mil ochocientos diez y nueve **(G. 45.727.531.819)**, representa también un incremento del **4%** que en materia monetaria asciende a la suma de Guaraníes un mil setecientos dos millones, seiscientos treinta y nueve mil setecientos diez y siete **(G. 1.702.639.717)**.

GRÁFICO COMPARATIVO PRIMAS GANADAS

(Expresado en Millones de Guaraníes)





ANALISIS DE LA SINIESTRALIDAD

El siguiente cuadro de Siniestros Pagados vs. Primas Netas Devengadas muestra que la siniestralidad correspondiente al ejercicio cerrado, se encuentra en el orden del **39,7%**, que comparado con el ejercicio anterior del **38,3%**, muestra un aumento del ratio de siniestralidad, debido al caso puntual del finiquito judicial del Siniestro en la sección Caución del Asegurado Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones que data del año 2012, a través del tomador COTAFEL que impactó por un valor superior a los Mil Millones de guaraníes, el cual representa el **5,6%** del total de los Siniestros Pagados; de lo cual podemos deducir que aislando este hecho tendríamos una Siniestralidad del **37,5%**, lo cual demuestra la buena gestión en la atención y liquidación de los Siniestros.

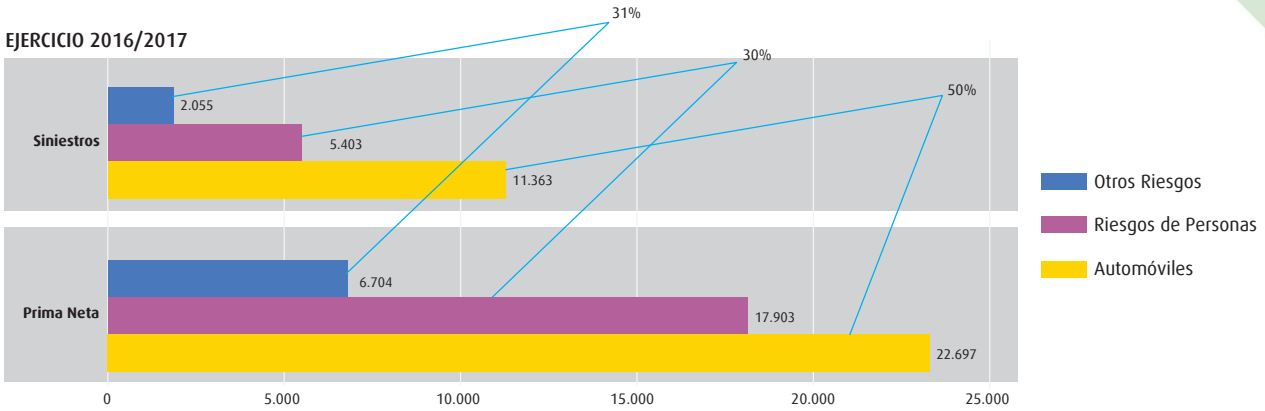
Para el siguiente Ejercicio continúa la aplicación y el monitoreo de las medidas correctivas tendientes al mejoramiento del resultado operativo con la contención del impacto de los Siniestros, sin que ello implique el incumplimiento de nuestros compromisos asumidos, sino mostrando eficiencia y eficacia al momento de la atención.

En el siguiente cuadro se expone el comparativo de la siniestralidad por segmentos de ventas:

CUADRO COMPARATIVO DE SINIESTROS Y PRIMAS NETAS						
	EJERCICIO 2016/2017			EJERCICIO 2015/2016		
SEGMENTOS	Prima Neta	Siniestros	%	Prima Neta	Siniestros	%
Automóviles	22.697.939.716	11.363.279.343	50,1%	20.472.639.463	10.866.520.988	53,1%
Riesgos de Personas	17.903.588.655	5.403.727.283	30,2%	19.225.963.906	5.981.649.279	31,1%
Otros Riesgos	6.704.827.437	2.055.870.971	30,7%	5.852.449.511	600.494.221	10,3%
TOTAL	**47.306.355.808**	**18.822.877.597**	**39,8%**	**45.551.052.880**	**17.448.664.488**	**38,3%**
Reaseguro Activo	123.815.728	1.739.391	1,4%	176.478.939	47.356.674	26,8%
TOTAL GENERAL	**47.430.171.536**	**18.824.616.988**	**39,7%**	**45.727.531.819**	**17.496.021.162**	**38,3%**

GRÁFICO COMPARATIVO DE SINIESTROS Y PRIMAS DIRECTAS POR SEGMENTOS DE VENTAS

(Expresado en Millones de Guaraníes)



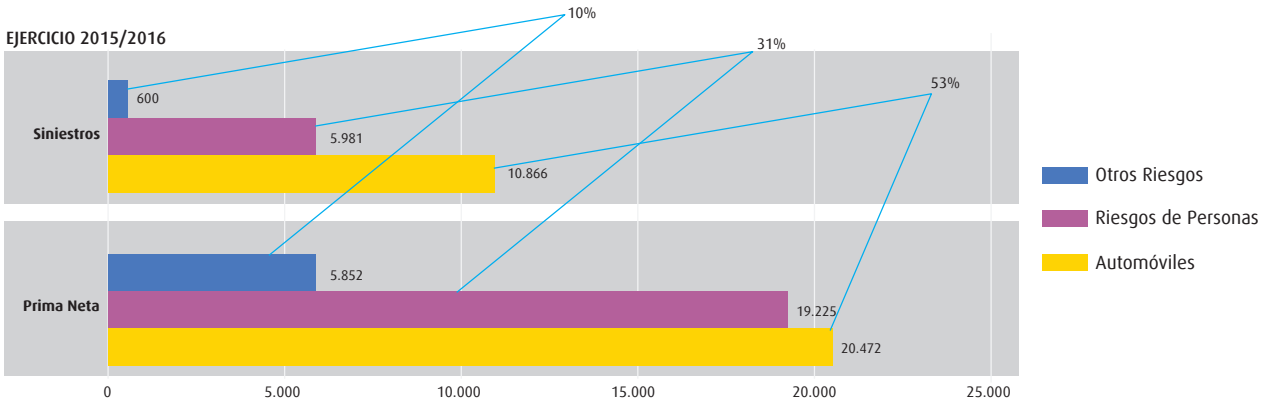
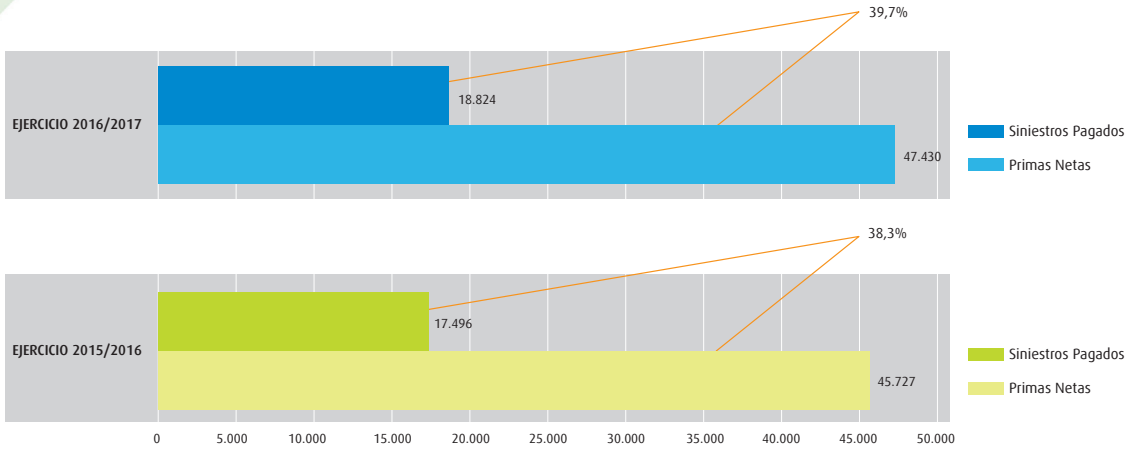


GRÁFICO DE PRODUCCIÓN PRIMAS NETAS DEVENGADAS VS. SINIESTROS PAGADOS

(Expresado en Millones de Guaraníes)

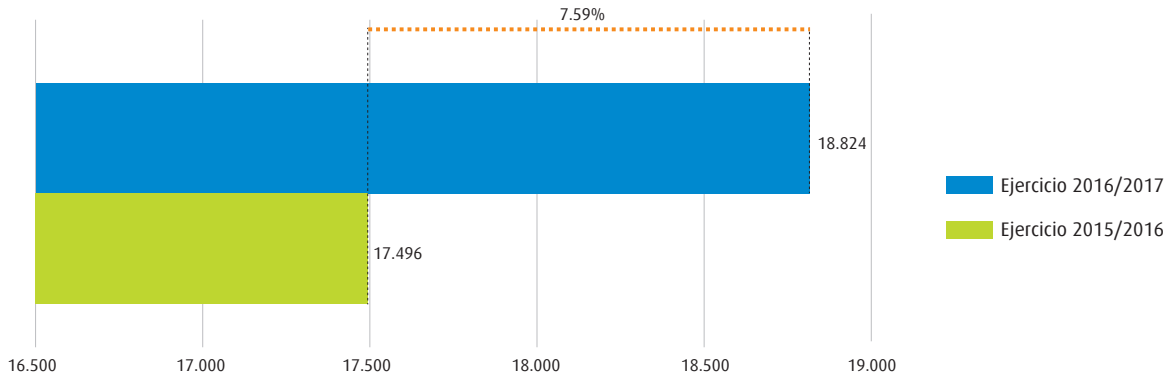


SINIESTROS PAGADOS

Con respecto a la suma total de los siniestros pagados en el periodo, de Guaraníes dieciocho mil ochocientos veinticuatro millones seiscientos dieciséis mil novecientos ochenta y ocho **(G. 18.824.616.988)**, que comparado con el ejercicio anterior de Guaraníes diecisiete mil cuatrocientos noventa y seis millones veintiún mil ciento sesenta y dos **(G. 17.496.021.162)**, refleja un aumento del **7,59%**.

GRÁFICO COMPARATIVO DE SINIESTROS PAGADOS

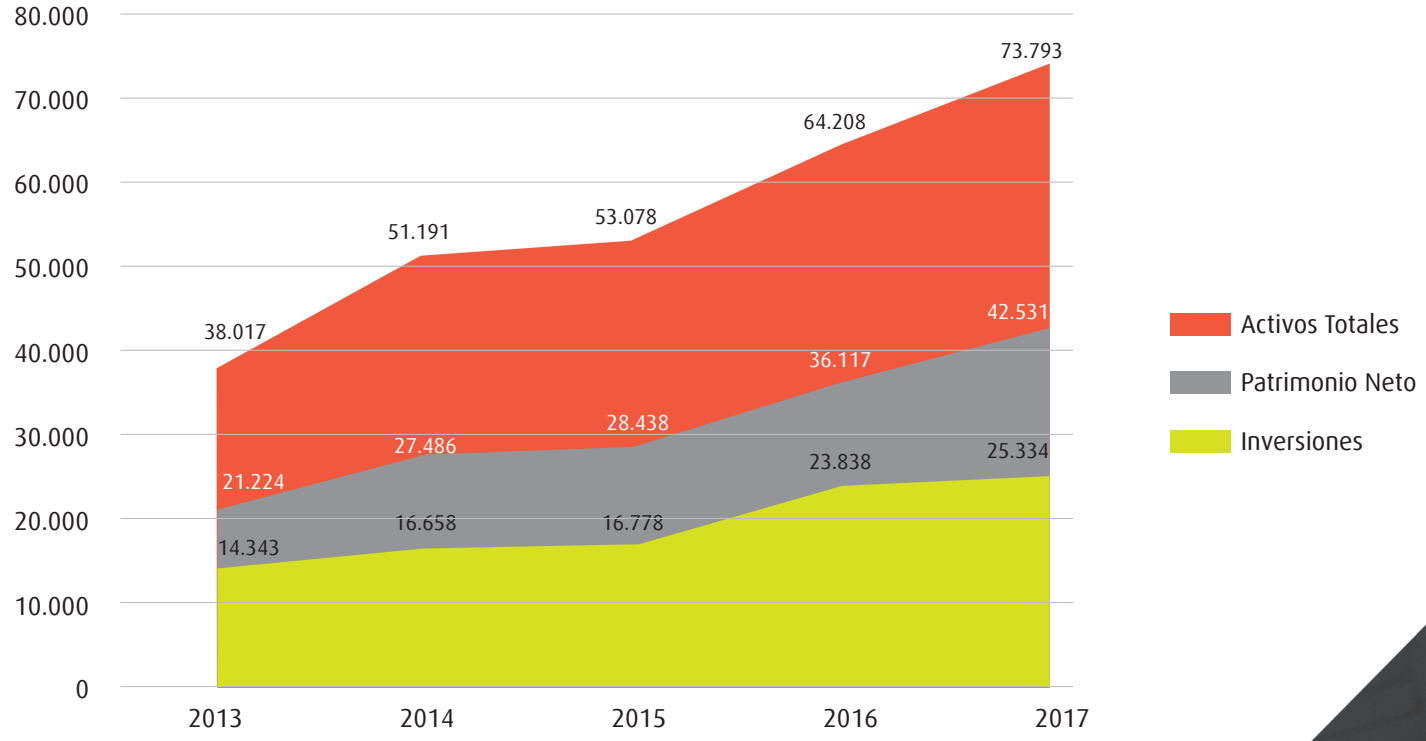
(Expresado en Millones de Guaraníes)



GESTIÓN ADMINISTRATIVA Y FINANCIERA

El fortalecimiento institucional de la Compañía que en los últimos cinco años, gracias al respaldo otorgado por las Entidades que conforman el grupo accionario, posibilitó el crecimiento del Patrimonio Neto en un **200%**, que a la vez nos dio las herramientas para poder ajustar nuestra estructura financiera a los requerimientos de la Autoridad de Control, que con normativas estrictas buscan consolidar el mercado de seguros, permitiendo al público en general transferir sus riesgos en un ambiente de confianza, favoreciendo la actividad económica del rubro y a la vez fomentando el desarrollo del mercado de capitales a través de la inversión de los recursos que administra.

Un aumento del **194%** del Activo en el mismo periodo, además de la fortaleza define una buena posición de Liquidez, pudiendo cumplir con todos nuestros compromisos de corto plazo hasta **2,6 veces**, y posibilitando también un crecimiento en inversiones financieras del **177%**. Cabe destacar que las inversiones financieras cumplen un rol primordial en la estructura de las Compañías de Seguros, debido a que sirven de contrapeso para compensar los Riesgos en Curso y Reservas de Siniestros, cuyo fin es salvaguardar la confianza otorgada por los asegurados, y además por otra parte sirven de activos calificados para cubrir el Fondo de Garantía, que sería la Reserva para los Accionistas.

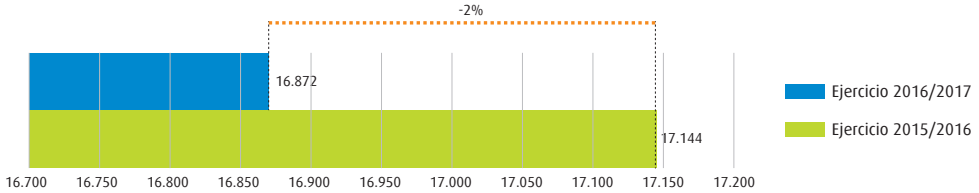


La racionalización de los gastos, fue uno de los desafíos más gravitantes dentro de nuestra planificación, lo cual se pudo lograr gracias a las proyecciones realizadas y monitoreadas en forma mensual en base a un presupuesto que fue el punto de partida para mejorar nuestra gestión.

El mismo puede notarse en el siguiente gráfico, con la disminución de los gastos administrativos:

GRÁFICO COMPARATIVO DE GASTOS DE EXPLOTACIÓN

(Expresado en Millones de Guaraníes)



En nuestro afán de expansión y mejorar los servicios brindados, hemos afianzado los Centros de Atención al Asegurado de Los Laureles en la Capital y de Encarnación en la zona sur del país con una importante inversión en infraestructura; además de innovar esta modalidad en este Ejercicio en Ciudad del Este. Así también hemos inaugurado nuestras oficinas administrativas en la ciudad de Tomás Romero Pereira, polo de desarrollo en el Km. 122 de la Ruta VI.

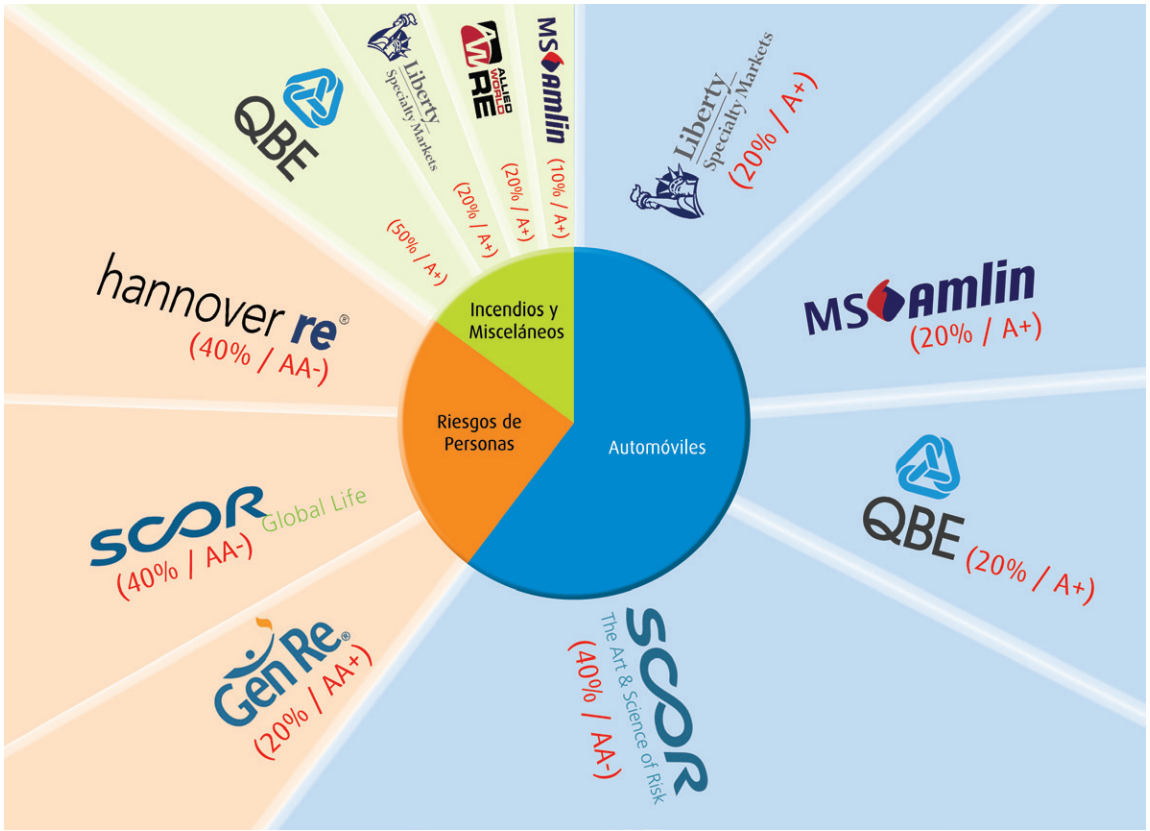
COBRANZAS

En lo que respecta a este punto, la Compañía sigue mostrando niveles muy bajos de morosidad, traducidos en la alta eficiencia de los cobros en su cartera, lo cual también nos ayuda al estricto cumplimiento de nuestras obligaciones con los clientes internos y externos y en especial a las colocaciones de los excedentes en Inversiones Financieras, que reditúan ganancias importantes para ir mitigando el efecto de los Costos de Producción y Explotación derivadas de nuestra actividad aseguradora, e ir sumando para el logro del resultado final. El soporte más importante para el logro de la alta efectividad en el sector, es la ayuda que nos brinda el sistema de cobros por débito automático, los pagos vía WEB y las bocas de cobranzas habilitadas a través de Red Coop., Aquí Pago y Pago Express, facilitando el cumplimiento de las obligaciones del asegurado con estas modalidades de pagos, con lo cual se logra la eficiencia del sistema de cobros de la Compañía. Panal Compañía de Seguros Generales S.A. a través de los lineamientos estratégicos expuestos por el Directorio, mantiene porcentajes de morosidad ínfimos, en comparación con la media del mercado.

REASEGURADORES

Uno de los puntales de nuestras políticas es la de respaldar los negocios que generamos con Reaseguradores de primera línea a nivel mundial, a fin de garantizar a los asegurados tranquilidad y confianza con las coberturas contratadas. Este Ejercicio fiscal no fue la excepción, para lo cual hemos contado con el apoyo de la Corredora de Reaseguros AON BENFIELD ARGENTINA, con sede en Buenos Aires, República Argentina, a través de la cual, hemos suscrito los Contratos de Reaseguros con Compañías Internacionales, para las secciones en que operamos, siendo todas ellas de primer nivel y con calificaciones internacionales excelentes, lo cual nos brinda tranquilidad para suscribir negocios importantes, tanto a nivel privado como público, este último a través de Licitaciones Públicas y concurso de precios. También cabe destacar las excelentes condiciones de nuestros contratos, lo que posibilitó que la necesidad de contar con reaseguros de tipo facultativo o sea coberturas adicionales, sea mínima, lo cual redunda en mejores costos, que a la vez nos brindó la posibilidad de competir en mejores condiciones con otras colegas. Nuestro objetivo es ir fortaleciendo nuestros lazos con estas Instituciones que nos brindan su respaldo, en la consecución de nuevos negocios, que nos guíen al logro de nuestros objetivos finales.

Reaseguradores con los cuales opera la Compañía:



GOBIERNO CORPORATIVO

Es recomendable poner a disposición de los accionistas la información sobre el grado de cumplimiento de las normas y criterios del Buen Gobierno Corporativo adoptadas por la entidad en el transcurso del Ejercicio Fiscal, para lo cual informamos que, a través del COMITÉ EJECUTIVO de la Compañía, cuya creación y funcionamiento está previsto en el Artículo 19º de los Estatutos Sociales, este cuerpo colegiado ha acompañado la gestión de los Comités de Prevención de Lavado de Dinero y de Control Interno, además ha encaminado la creación del Comité de Suscripción y el Financiero, los cuales se encuentran en pleno funcionamiento. Cabe destacar que el Comité de Control Interno ha sido reestructurado, sumando más miembros al mismo, pero a la par agregando mayor responsabilidad, pasando a denominarse Comité de Gestión de Riesgos y Control Interno.

Cabe mencionar que es responsabilidad del Directorio el diseño, implementación y ejecución de Sistemas de Control Interno por lo cual apela a la creación de otros COMITES como ser el de SUSCRIPCION, el FINANCIERO y la adecuación a la estructura del Comité de Gestión de Riesgos y Control Interno, que permitan salvaguardar los recursos de la Compañía y evitar de esta forma la concentración de decisiones.

El Comité Ejecutivo dentro de sus atribuciones pudo consolidar y estrechar vínculos en los distintos gremios que a la Compañía le corresponde actuar como son la Asociación Paraguaya de Compañías de Seguros y actualmente como socio de la Cámara de Anunciantes del Paraguay (CAP).

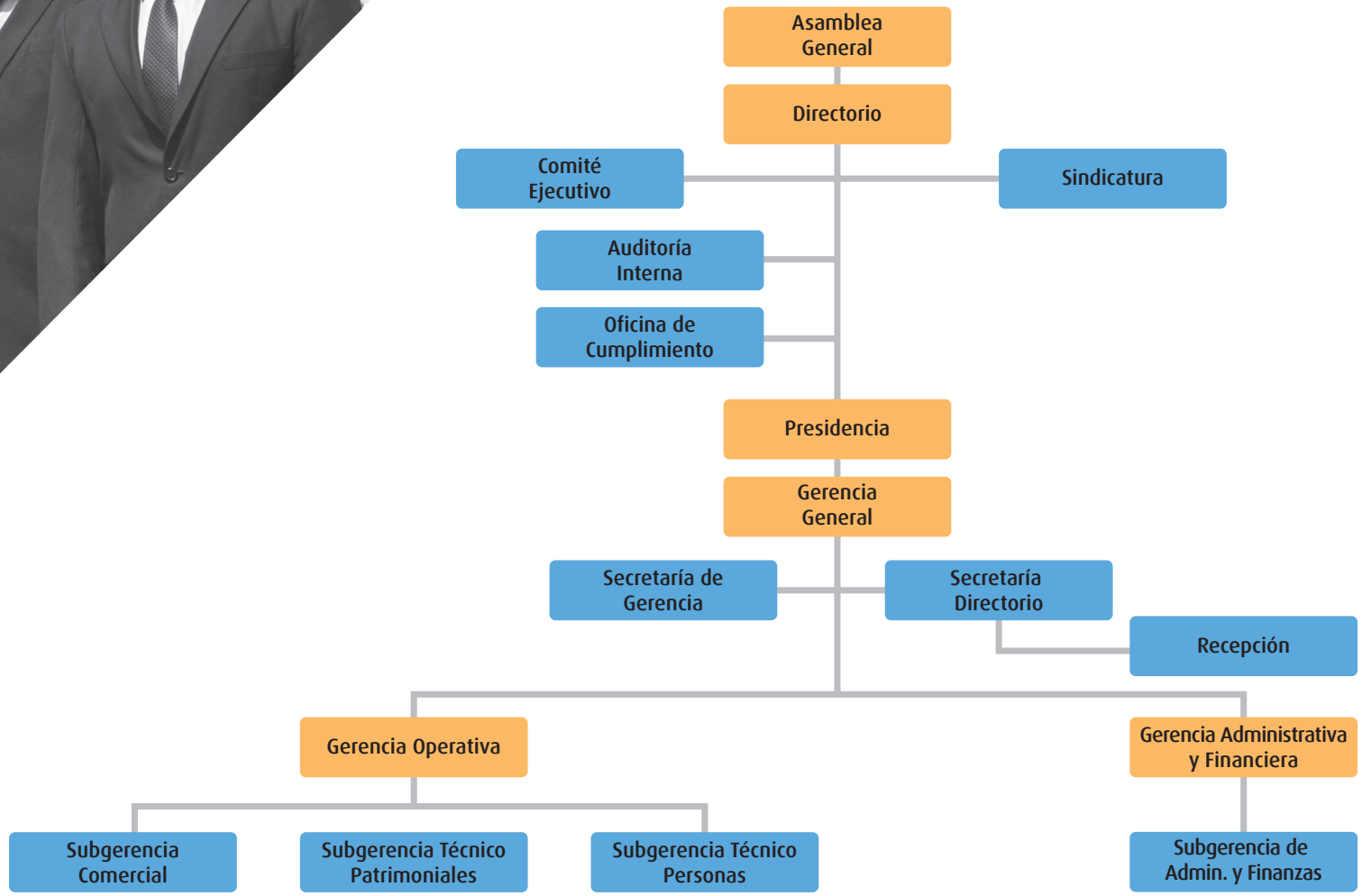
Ejercicio 2015-2016			Ejercicio 2016-2017	
Comité Ejecutivo	**Comité de Prevención de Lavado de Dinero**	**Comité de Gestión de Riesgos y Control Interno**	**Comité de Suscripción**	**Comité Financiero**
Integrado por: - 2 Directores - Gerente General **Función:** Atender la gestión diaria y/o cotidiana de la compañía	**Integrado por:** - 1 Director - Gerente General - Oficial de Cumplimiento **Función:** Llevar a cabo la política de prevención de lavado de dinero de la compañía	**Integrado por:** - 1 Director - Auditor Interno - Oficial de Cumplimiento - Sub Gerente Administrativo - Asesor Jurídico - Representante de la Gerencia General **Función:** Establecer políticas de riesgos para cada área de trabajo, planes de acciones y ejecución para mejorar las gestiones operacionales	**Integrado por:** - 1 Director - Gerente Administrativo y Financiero - Sub Gerencia Comercial - Jefe de Siniestros - Reaseguros **Función:** Sugerir las políticas de suscripción de riesgos adecuadas para la compañía	**Integrado por:** - 1 Director - Gerente General - Gerente Administrativo y Financiero **Función:** Gestionar o sugerir todo lo relacionado a inversiones financieras

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

Durante el Ejercicio se dio especial énfasis a la reestructuración organizativa del plantel de colaboradores, aplicando el sistema de promociones, otorgando la confianza necesaria para ocupar los cargos de preponderancia en la dirección de la Compañía. Tal confianza ha sido retribuida con creces generando un clima laboral favorable que contribuye al crecimiento y fortalecimiento institucional, acompañando al crecimiento comercial proyectado.

En el Organigrama se puede visualizar los segmentos Gerenciales que han sido ocupados por personal promocionado de la Compañía, idóneos en la materia y con años de experiencia en su desempeño, así también las diversas Sub Gerencias cubiertas en su totalidad, han tomado protagonismo con un excelente nivel de desempeño.

ORGANIGRAMA



CAPACITACIONES

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.

RESPONSABILIDAD SOCIAL

Conforme a su política en el interés de aplicación social con la ayuda económica destinada a actividades de bien común lo cual constituye una latente demostración de que uno de los pilares de la institución se basa en la ayuda a los sectores más carenciados. La Compañía apoya la campaña "Sembrando Futuro en Paraguay", asegurando la educación completa e ininterrumpida de un niño paraguayo, creando una oportunidad, y un comienzo para una vida digna. Así también la Compañía sigue intensificado su apuesta en organismos sociales, con la donación de un número importante de basureros ecológicos a Plazas, Municipios, Entes Estatales e instituciones educativas, es prueba de ello.

Del mismo modo hemos reiterado nuestro compromiso con la sociedad apoyando eventos culturales, deportivos, educativos y de inclusión social.

RESULTADO DEL EJERCICIO

El resultado del Ejercicio neto de Impuestos alcanzó la suma de **Guaraníes seis mil ochenta y un millones doscientos sesenta y siete mil doscientos noventa y cuatro (G. 6.081.267.294.)** y representa el **12,8%** sobre las primas netas devengadas y **19%** sobre el Capital accionario, para finalmente cumplir con la meta trazada en el presupuesto de la Compañía. Cabe resaltar que la Compañía al cierre del Ejercicio ha mostrado un coeficiente del Margen de Solvencia de **5,06** sobre el Capital requerido y un Fondo de Garantía superior al exigido en **1,15** veces, cuando lo solicitado por la Autoridad de Control a esta fecha es del **0,40** cumpliendo anticipadamente con el cronograma legal previsto. También debe destacarse el cumplimiento de la Representatividad de las Provisiones Técnicas en **1,16** veces más de lo exigido.

Todo esto representa FORTALEZAS importantes en la estructura de la Compañía y permite encarar de forma positiva los objetivos planificados para el siguiente Ejercicio, además de dar tranquilidad a nuestros Asegurados, Proveedores y sobre todo a los Accionistas.-

APRECIACIONES FINALES

Durante el Ejercicio, logramos sortear con éxito un escenario complejo de reestructuración operativa y de ventas, buscando en primer término un crecimiento sostenido y por sobre todo que el mismo sea rentable, a los efectos de retribuir la confianza expuesta por los Accionistas. Los objetivos trazados por la Aseguradora que es Propiedad Cooperativa, nos obligaron a redoblar esfuerzos para buscar mayor eficiencia, desarrollar nuevas ideas y aplicarlas a nuestro entorno, siempre teniendo muy en cuenta la satisfacción y expectativas de nuestros clientes.

Fue un año de numerosos cambios y avances que nos guiarán por el camino del Buen Gobierno Corporativo, propósito buscado por la Autoridad de Control dentro del mercado asegurador y que nuestra Compañía ha puesto en marcha los mecanismos para ejercerlo de la mejor manera, viendo los logros institucionales y las proyecciones que se enfocan en esa idea de administración.

Como PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A., no se limita solo a obtener los logros, sino a hacerlo con altos niveles de eficiencia, en base a nuestros ideales, provenientes de nuestra cultura cooperativa, especialmente con los cambios actuales en el Mercado Asegurador y en la actividad socioeconómica del País. Por ello, seguimos capitalizando las experiencias positivas, entendiendo que ese es el único camino correcto, para la consecución de nuestros fines, a fin de posicionar a la Compañía en el sitial de prestigio que se merece estar.

Agradecemos el invaluable apoyo que recibimos constantemente de nuestros Accionistas: La COOPERATIVA UNIVERSITARIA LIMITADA y la COOPERATIVA BINACIONAL DE SERVICIOS CABAL PARAGUAY LIMITADA. A nuestros Asegurados, por la confianza depositada para ser custodios de su Patrimonio, acompañado de su fidelidad, la cual nos inspira a mejorar nuestros Servicios, para darles tranquilidad. A nuestros distinguidos miembros del Directorio, por su dedicación y entrega en la tarea encomendada, acompañando muy de cerca el desarrollo y progreso de la Compañía, como muestra de que trabajando en conjunto se logra más. A nuestros Reaseguradores, que nos siguen brindando su apoyo, lo cual nos alienta a la consecución de nuevos negocios. A nuestros Agentes Productores, que nos siguen apoyando para el logro de las metas finales, sobretodo en la búsqueda de posicionarnos en un sitial de preponderancia. A la Asociación Paraguaya de Compañías de Seguros y a las Compañías Colegas, nuestro agradecimiento por su apoyo y los mejores deseos de éxitos en la lucha para la mejora integral del Mercado Asegurador. También a todo el Personal y Staff que forman parte de la familia de PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A. - PROPIEDAD COOPERATIVA por su gestión incondicional diaria, en la búsqueda por conseguir los objetivos trazados. Finalmente, nuestros sinceros agradecimientos a los integrantes de la Superintendencia de Seguros, por su permanente asistencia, para el cumplimiento eficiente de nuestras actividades dentro del Mercado Asegurador.

Ingeniero Luis Sánchez Franco
Presidente del Directorio

PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A. PROPIEDAD COOPERATIVA
BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2017

Con cifras comparativas al 30/06/2016
(Expresado en Guaraníes)

ACTIVO	30/06/2017	30/06/2016	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2017	30/06/2016
Activo Corriente	**61.410.434.209**	**55.805.865.152**	**Pasivo Corriente**	**31.262.295.100**	**28.090.894.292**
Disponibilidades - NOTA 3	17.245.322.914	13.092.841.597	Deudas Financieras	315.989.627	0
Inversiones - NOTA 8	26.950.386.622	24.810.913.773	Deudas con Asegurados - NOTA 13	75.510.977	205.816.704
Créditos Técnicos Vigentes - NOTA 4	13.902.107.312	14.351.307.656	Deudas por Coaseguros - NOTA 14	867.403.887	538.392.940
Créditos Administrativos - NOTA 6	841.801.665	1.064.544.522	Deudas por Reaseguros - NOTA 15	1.352.519.716	1.455.334.152
Gastos Pagados por Adelantado	273.310.863	355.222.330	Deudas con Intermediarios - NOTA 16	1.148.016.072	1.134.879.627
Bienes y Derechos Recibidos en Pago - NOTA 7	23.818.182	32.580.419	Otras Deudas Técnicas	568.544.689	1.045.371.403
Activos Diferidos - NOTA 11	2.173.686.651	2.098.454.855	Obligaciones Administrativas	3.050.146.667	1.398.647.931
Activo no Corriente	**12.382.784.191**	**8.402.195.914**	Provisiones Técnicas de Seguros - NOTA 17	18.827.411.451	17.225.607.255
Créditos Técnicos Vencidos - NOTA 5	626.667.623	490.043.355	Provisiones Técnicas de Siniestros - NOTA 18	4.691.286.343	4.754.011.905
Bienes de Uso - NOTA 10	10.337.596.854	6.728.213.206	Utilidades Diferidas - NOTA 19	365.465.671	332.832.375
Activos Diferidos - NOTA 11	1.418.519.714	1.183.939.353	**Pasivo no Corriente**	**0**	**0**
			TOTAL PASIVO	**31.262.295.100**	**28.090.894.292**
			Patrimonio Neto - NOTA 20		
			Capital Social - NOTA 20.1	32.525.000.000	28.000.000.000
			Cuentas Pend. de Capitalización	252.525	0
			Reservas - NOTA 20.2	3.924.403.481	3.501.387.572
			Resultado del Ejercicio - NOTA 20.2	6.081.267.294	4.615.779.202
			TOTAL PATRIMONIO NETO	**42.530.923.300**	**36.117.166.774**
TOTAL ACTIVO	**73.793.218.400**	**64.208.061.066**	**TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO**	**73.793.218.400**	**64.208.061.066**

CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	30/06/2017	30/06/2016
Capitales Asegurados	6.071.817.854.833	5.993.547.881.722
Capitales Asegurados Cedidos	4.003.659.231.573	3.794.426.717.849
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	202.846.506.954	138.067.406.817
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	**10.278.323.593.360**	**9.926.042.006.388**

C.P. Yimmi H. Guerreño
Contador General

Abg. Martín Pineda Valdes
Gerente General

Abg. Enrique J. Berni Brítez
Síndico Titular

Ing. Luis Sánchez Franco
Presidente

PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A. PROPIEDAD COOPERATIVA
ESTADO DE RESULTADOS AL 30 DE JUNIO DE 2017

Con cifras comparativas al 30/06/2016
(Expresado en Guaraníes)

	30/06/2017	30/06/2016
INGRESOS TÉCNICOS	47.430.171.536	45.727.531.819
EGRESOS TÉCNICOS	4.605.176.219	5.437.737.015
PRIMAS NETAS GANADAS	**42.824.995.317**	**40.289.794.804**
SINIESTROS	21.970.504.237	20.181.103.670
RECUPERO DE SINIESTROS	7.559.706.289	5.930.812.108
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	**14.410.797.948**	**14.250.291.562**
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	**28.414.197.369**	**26.039.503.242**
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	1.343.840.300	1.081.158.936
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	25.922.095.997	24.570.674.227
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	**3.835.941.672**	**2.549.987.951**
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA SOBRE INVERSIONES	**2.421.654.638**	**2.040.985.880**
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (NETOS)	408.564.952	541.564.261
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DE IMPUESTOS	**6.666.161.262**	**5.132.538.092**
Impuesto a la Renta	584.893.968	516.758.890
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	**6.081.267.294**	**4.615.779.202**

C.P. Yimmi H. Guerreño
Contador General

Abg. Martín Pineda Valdes
Gerente General

Abg. Enrique J. Berni Brítez
Síndico Titular

Ing. Luis Sánchez Franco
Presidente

PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A. PROPIEDAD COOPERATIVA
ESTADO DE FLUJO EFECTIVO AL 30 DE JUNIO DE 2017

Con cifras comparativas al 30/06/2016
(Expresado en Guaraníes)

DETALLES	AL CIERRE 30/06/2017	AL CIERRE 30/06/2016
A. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Cobro a Clientes	50.347.971.324	45.376.642.164
Pago de Siniestros	(15.105.693.498)	(13.054.545.996)
Pago a Proveedores y al Personal	(21.681.341.412)	(23.459.886.065)
Pagos a Reaseguros	(6.060.145.665)	(6.618.753.470)
Pago de Impuestos	(331.093.025)	(1.190.252.846)
Previsiones sobre créditos	(22.503.780)	27.929.767
Flujo Neto de efectivo por actividades operativas	**7.147.193.944**	**1.081.133.554**
B. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de Activos Fijos	(3.417.156.699)	(5.010.203.238)
Venta de Activos Fijos	0	0
Inversiones Efectuadas	282.181.789	(5.449.178.985)
Inversiones Recuperadas	0	0
Flujo Neto de efectivo por actividades de inversión	**(3.134.974.910)**	**(10.459.382.223)**
C. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Integración de Capital	2.525.252.525	9.500.000.000
Dividendos pagados a accionistas	(2.384.990.242)	(6.502.713.309)
Ajustes a Resultados de Ejercicios Anteriores	0	0
Flujo Neto de Efectivo por actividades de Financiación	**140.262.283**	**2.997.286.691**
AUMENTO/DISMINUCION NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	**4.152.481.317**	**(6.380.961.978)**
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL INICIO DEL EJERCICIO	**13.092.841.597**	**19.473.803.575**
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL FINAL DEL EJERCICIO	**17.245.322.914**	**13.092.841.597**

C.P. Yimmi H. Guerreño
Contador General

Abg. Martín Pineda Valdes
Gerente General

Abg. Enrique J. Berni Brítez
Síndico Título

Ing. Luis Sánchez Franco
Presidente

PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A. PROPIEDAD COOPERATIVA
ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO AL 30 DE JUNIO DE 2017

Con cifras comparativas al 30/06/2016
(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. Trasferencia de Saldo al 30/06/2015	18.500.000.000	0	0	1.146.297.238	337.531.670	0	631.235.507	0	0	7.823.016.156	28.438.080.571
2. Integración de Capital	9.500.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	9.500.000.000
3. Aportes a Capitalizar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Constitución de Reservas	0	0	0	391.150.808	929.152.039	0	66.020.310	0	0	0	1.386.323.157
5. Capitalización de Reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Ajustes de Resultados Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-7.823.016.156	-7.823.016.156
7. Distribución de Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	-7.823.016.156	0	-7.823.016.156
8. Otros: Especificar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9. Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	7.823.016.156	4.615.779.202	12.438.795.358
Saldo al 30 / 06 / 2016	**28.000.000.000**	**0**	**0**	**1.537.448.046**	**1.266.683.709**	**0**	**697.255.817**	**0**	**0**	**4.615.779.202**	**36.117.166.774**
1. Trasferencia de Saldo al 30/06/2016	28.000.000.000	0	0	1.537.448.046	1.266.683.709	0	697.255.817	0	0	4.615.779.202	36.117.166.774
2. Integración de Capital	2.525.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.525.000.000
3. Aportes a Capitalizar	0	0	252.525	0	0	0	0	0	0	0	252.525
4. Constitución de Reservas	0	0	0	230.788.960	0	0	192.226.949	0	-230.788.960	0	192.226.949
5. Capitalización de Reservas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
6. Ajustes de Resultados Anteriores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-4.615.779.202	-4.615.779.202
7. Distribución de Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	-2.384.990.242	0	-2.384.990.242
8. Otros: Capitalización de Utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	-2.000.000.000	0	-2.000.000.000
9. Resultado del Ejercicio	2.000.000.000	0	0	0	0	0	0	0	4.615.779.202	6.081.267.294	12.697.046.496
Saldo al 30 / 06 / 2017	**32.525.000.000**	**0**	**252.525**	**1.768.237.006**	**1.266.683.709**	**0**	**889.482.766**	**0**	**0**	**6.081.267.294**	**42.530.923.300**

C.P. Yimmi H. Guerreño
Contador General

Abg. Martín Pineda Valdes
Gerente General

Abg. Enrique J. Berni Brítez
Síndico Titular

Ing. Luis Sánchez Franco
Presidente

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2017

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° 142 del 5/12/2002 e inscripta 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 Nº	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
149	22/11/2015	Modificación de los Estatutos Sociales aumento de Capital y Emisión de Acciones
28	06/10/2016	Emisión de Acciones dentro del Capital Autorizado

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 Nº 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.) Previsiones sobre cuentas activas

Las previsiones para cuentas activas se determinarán en función a los criterios y parámetros establecidos en las Resoluciones N° 167/05 del 16/06/2005, y la 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. Además se registran la participación en los Grupos Coaseguradores.

2.7.) Operaciones de Reaseguros

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

2.8.) Valuación de las Inversiones

Colocaciones Financieras: están constituidas por colocaciones a plazos en el mercado local con vencimiento hasta los 552 días. Las tasas de interés percibidas oscilan entre 4,7 % al 11,5 % para las colocaciones en guaraníes y a 5,50 % para las colocaciones en dólares. Colocaciones en Bonos: la compañía ha adquirido Bonos del Ministerio de Hacienda a un plazo de 2.557 días y a una tasa del 8,1%.

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. Además representan los saldos de créditos generados por la gestión de recupero de siniestros y cobros de franquicias.

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 Subsecretaria de Estado de Tributación amparados 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, registramos Activos, dentro del rubro Bienes de Usos Tomados en Arrendamiento Financiero adquiridos mediante contratos de 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 30/06/2017	Saldos al 30/06/2016
Recaudaciones a Depositar	472.038.234	462.866.006
Fondo Fijo	9.800.000	9.800.000
Total Caja	**481.83&234**	**472.666.006**
Bancos Cuentas Corrientes M/L	4.710.790.690	3.028.113.495
Bancos Cuentas Corrientes M/E	157.073.854	110.848.023
Bancos Caja de Ahorros M/L	11.202.710.561	8.164.412.354
Bancos Caja de Ahorros M/E	492.022.622	1.202.536.226
Otras Entidades Financieras M/L	200.886.953	114.265.493
Total Bancos y Otras Entidades Financieras	**16.763.484.680**	**12.620.175.591**
Total de Disponibilidades	**17.245.322.914**	**13.092.841.597**

NOTA 4. CRÉDITOS TÉCNICOS VIGENTES

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

Descripción	Saldos al 30/06/2017	Saldos al 30/06/2016
Deudores por Premios	10.361.490.183	11.137.435.542
Deudores por Coaseguros	2.799.504.709	2.291.711.079
Deudores por Reaseguros - Local	14.481.910	19.910.052
Deudores por Reaseguros - Exterior	724.862.783	900.766.209
Deudores por Premios - Cheques Diferidos	17.042.000	21.491.776
Comisiones a Recuperar s/ Primas Anuladas	1.767.727	1.484.774
Total de Créditos Técnicos Vigentes	**13.902.107.312**	**14.351.307.656**

NOTA 5. CRÉDITOS TÉCNICOS VENCIDOS

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

Descripción	Saldos al 30/06/2017	Saldos al 30/06/2016
Deudores por Premios	629.723.213	490.033.713
Deudores por Reaseguros	0	5.674.694
Comisiones a Recuperar sobre Primas anuladas	116.668	3.723.809
Total Técnicos Vencidos	**629.839.881**	**499.432.216**
Menos: Previsiones	-3.172.258	-9.388.861
Total Créditos Técnicos Vencidos Netos Previsiones	**626.667.623**	**490.043.355**

NOTA 6. CRÉDITOS ADMINISTRATIVOS

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

Descripción	Saldos al 30/06/2017	Saldos al 30/06/2016
Cuentas por Cobrar Operativas	841.801.665	1.076.976.241
Deudores en Gestión de Cobro	117.188.142	68.535.611
Total Créditos Administrativos	**958.989.807**	**1.145.511.852**
Menos: Previsiones	-117.188.142	-80.967.330
Total Créditos Administrativos netos de Previsiones	**841.801.665**	**1.064.544.522**

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 recupero de siniestros, específicamente rodados. Así también representan los saldos de créditos generados por la gestión de recupero de siniestros.

Descripción	Saldos al 30/06/2017	Saldos al 30/06/2016
Bienes y Derechos Recibidos por Recuperos de Siniestros	23.818.182	32.580.419
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	**23.818.182**	**32.580.419**

NOTA 8. INVERSIONES

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

Descripción	Saldos al 30/06/2017	Saldos al 30/06/2016
Emitidos por el Estado y Entidades Públicas - Bonos	2.000.000.000	2.000.000.000
Emitidos por Entidades del Sector Financiero - CDA	23.333.950.500	21.838.344.000
Depósitos Restringidos	244.557.073	12.431.719
Intereses Documentados	3.254.824.336	4.001.684.307
Inversiones Inmobiliarias	0	0
Total Inversiones	**28.833.331.909**	**27.852.460.026**
Menos: Intereses a Devengar	-1.638.388.214	-3.041.546.253
Menos: Previsiones Administrativa s/Depósitos Restringidos	-244.557.073	-12.431.719
Total Inversiones Neto de Previsiones	**26.950.386.622**	**24.798.482.054**

NOTA 9. PARTICIPACIÓN EN OTRAS SOCIEDADES

Al cierre del ejercicio PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A. PROPIEDAD COOPERATIVA, no posee participación accionaria 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	5.286.242.168	3.543.157.131	0	8.829.399.299
Muebles	10	1.086.859.668	113.377.468	0	1.200.237.136
Instalaciones	5	475.093.060	4.401.844	0	479.494.904
Maquinarias y Equipos de Oficina	5	471.357.669	26.336.582	0	497.694.251
Equipos de Computación	4	1.908.969.738	117.273.264	0	2.026.243.002
Rodados	5	712.256.886	6.806.007	308.813.072	410.249.821
Total Bienes de Uso Propios		**9.940.779.189**	**3.811.352.296**	**308.813.072**	**13.443.318.413**
Menos: Depreciaciones Acumuladas		-3.212.565.983	-469.837.640	-260.692.437	-3.421.711.186
Total Bienes de Uso Neto de Depreciaciones		**6.728.213.206**	**3.341.514.656**	**48.120.635**	**10.021.607.227**
Maquinarias y Equipos de Oficina en (Leasing)	4	0	490.511.949	0	490.511.949
Menos: Depreciaciones Acumuladas		0	-174.522.322	0	-174.522.322
Bienes de Uso Tomados en Arrendamiento (Leasing)		**0**	**315.989.627**	**0**	**315.989.627**
Total Bienes de Uso		**6.728.213.206**	**3.657.504.283**	**48.120.635**	**10.337.596.854**

NOTA 11. ACTIVOS DIFERIDOS

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

Descripción	Saldos al 30/06/2016	Movimiento del Año		Saldos al 30/06/2017
		Aumentos	Disminuciones	
Gastos de Organización	297.500.000	0	297.500.000	0
Gastos de Reorganización	65.000.000	100.000.000	0	165.000.000
Programas Informáticos	1.300.576.894	92.142.421	0	1.392.719.315
Mejoras en Propiedad de Terceros	1.237.614.953	464.310.236	0	1.701.925.189
Menos: Amortizaciones Cargos Diferidos	- 1.716.752.494	- 421.872.296	- 297.500.000	- 1.841.124.790
Total Cargos Diferidos	**1.183.939.353**	**234.580.361**	**0**	**1.418.519.714**
Comisiones a Intermediarios a Devengar	1.291.172.567	4.332.689.417	4.236.950.776	1.386.911.208
Primas Diferidas Reaseguros Cedidos -Local	6.049.814	49.228.756	48.577.350	6.701.220
Primas Diferidas Reaseguros Cedidos -Exterior	801.232.474	4.593.982.881	4.615.141.132	780.074.223
Gastos de Cesión Reaseguros No Proporcional	0	1.877.658.613	1.877.658.613	0
Total Otros Activos Diferidos	**2.098.454.855**	**10.853.559.667**	**10.778.327.871**	**2.173.686.651**
Total Cargos Diferidos Neto de Amortizaciones	**3.282.394.208**	**11.088.140.028**	**10.778.327.871**	**3.592.206.365**
Total Deducciones Admitidas	**-807.282.288**	**-6.520.870.250**	**-6.541.377.095**	**-786.775.443**
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	**2.475.111.920**	**4.567.269.778**	**4.236.950.776**	**2.805.430.922**

NOTA 12. DEUDAS FINANCIERAS

Al 30 de junio de 2017, la Compañía no posee deudas financieras. Pero, si registramos movimientos en nuestros Pasivos de Cuotas de Arrendamientos Financieros por Pagar, por bienes adquiridos mediante contratos de Leasing. **El saldo de este rubro al 30 de junio de 2017 asciende a G. 315.989.627.-**

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 2017 asciende a G. 75.510.977.-**

NOTA 14. DEUDAS CON COASEGUROS

Corresponde a la registración a Coaseguros Otorgados por un riesgo asumido junto con Aseguradora Yacyreta S.A, además de los Grupos Coaseguradores RC Carretero Internacional, y el Consorcio Tendotá, por la porción que le pertenece a esta Compañía. **El saldo de este rubro al 30 de junio de 2017 asciende a G. 867.403.887.-**

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 30/06/2017	Saldos al 30/06/2016
AON CORRED. REAS.	Argentina	A+ (Stable)	Standard & Poors	Caución	0	46.533.300
MAPFRE Re	España	A	A M Best	Cuota Parte (Vida)	0	105.488.683
A O N CORRED. REAS	Argentina	A+ (Stable)	A M Best	Cuota Parte (Vida)	0	-123.614.273
GENERAL RE	Alemania	AA+	Standard & Poors	Cuota Parte (Vida)	261.438.032	257.008.592
SCOR RE	Francia	AA -	Standard & Poors	Cuota Parte (Vida)	522.876.064	514.017.182
HANNOVER RUCK	Alemania	AA -	Standard & Poors	Cuota Parte (Vida)	522.876.066	514.017.179
PATRIA RE	México	A- (Excellent)	A M Best	Cuota Parte (Vida)	1.859.828	1.367.813
AON CORRED. REAS.	Argentina	A+ (Stable)	Standard & Poors	XL (Auto)	0	102.997.679
AON CORRED. REAS.	Argentina	A+ (Stable)	Standard & Poors	X L (Inc. y Misc.)	0	-12.720.384
GENERAL RE	Alemania	AA+	Standard & Poors	Facultativo (Auto)	30.000.000	0
LATINBROKER INTERNACIONAL S.A.	Paraguay			Facultativo (Riesgos Varios)	5.704.841	0
GLOBAL REINSURANCE BROKER INC	Anguila			Facultativo (Riesgos Varios)	13.839.832	0
HANNOVER RUCK	Alemania	AA -	Standard & Poors	Facultativo (Vida)	-6.074.947	0
TOTAL					**1.352.519.716**	**1.405.095.771**

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 2017 asciende a G. 1.148.016.072.-**

NOTA 17. PROVISIONES TÉCNICAS DE SEGUROS

Este rubro incluye las provisiones técnicas de riesgos en curso o primas no devengadas; el déficit de primas y las reservas matemáticas. 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 Resolución 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 30/06/2016	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 30/06/2017
Riesgos en Curso Seguros Directos	16.734.500.744	50.119.899.885	48.626.333.826	18.228.066.803
Riesgos en Curso Grupo Coasegurador	443.262.508	236.069.682	119.486.788	559.845.402
Riesgos en Curso Reaseguros Aceptados - Local	47.844.003	116.579.136	124.923.893	39.499.246
Sub Total Provisiones Técnicas de Seguros	**17.225.607.255**	**50.472.548.703**	**48.870.744.507**	**18.827.411.451**
Menos : Deducciones Admitidas	**807.282.288**	**6.520.870.250**	**6.541.377.095**	**786.775.443**
Primas Diferidas Reaseguro Local	6.049.814	49.228.756	48.577.350	6.701.220
Primas Diferidas Reaseguro Exterior	801.232.474	4.593.982.881	4.615.141.132	780.074.223
Gastos de Cesiones Reaseg. No Proporcionales	0	1.877.658.613	1.877.658.613	0
Total Provisiones Técnicas de Seguros	**16.418.324.967**	**43.951.678.453**	**42.329.367.412**	**18.040.636.008**

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 30/06/2016	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 30/06/2017
Siniestros Ocurridos y no Reportados	106.200.128	16.320.118	2.314.219	120.206.027
Siniestros Reclam. en Proceso de Liquidación	2.990.232.520	2.731.424.004	2.423.096.591	3.298.559.933
Siniestros Controvertidos	1.657.579.257	204.897.926	589.956.800	1.272.520.383
Total Provisiones Técnicas de Siniestros	**4.754.011.905**	**2.952.642.048**	**3.015.367.610**	**4.691.286.343**

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 30/06/2016	Saldos al 30/06/2017
Intereses a Devengar s/ Financiación de Primas	328.635.791	361.206.909
Comisiones a Devengar Reaseguros Cedidos	4.196.584	4.258.762
Total Utilidades Diferidas	**332.832.375**	**365.465.671**

NOTA 20. PATRIMONIO NETO

20.1. Composición del capital y características de las Acciones

Descripción	Año actual - TC 5559,67		Año anterior - TC 5588,96	
	Guaraníes	Equivalente a USD	Guaraníes	Equivalente a USD
Capital Autorizado	50.000.000.000	8.993.339,53	28.000.000.000	5.009.876,61
Capital Integrado	32.525.000.000	5.850.167,37	28.000.000.000	5.009.876,61

Compuesto de la siguiente forma:

Tipo de acciones	Cantidad de Acciones	Valor Nominal de cada acción	Monto total	Derecho a voto
Fundadoras	16.262	1.000.000	16.262.000.000	81.310
Privilegiadas	6.508	1.000.000	6.508.000.000	19.524
Ordinarias	9.755	1.000.000	9.755.000.000	9.755
Total al 30/06/2017	**32.525**	**1.000.000**	**32.525.000.000**	**110.589**

20.2. Patrimonio no Comprometido

Descripción	Saldos al 30/06/2017	Saldos al 30/06/2016
Capital Integrado	32.525.000.000	28.000.000.000
Aportes a Capitalizar	252.525	0
Reservas s/ Utilidades	3.034.920.715	2.804.131.755
Reservas de Revalúo	889.482.766	697.255.817
Resultados Acumulados	0	0
Resultado del Ejercicio	6.081.267.294	4.615.779.202
Menos: Deducciones requeridas	-4.045.207.572	-2.757.642.858
Total Patrimonio no Comprometido	**38.485.715.728**	**33.359.523.916**

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 / 17	Saldos al 30 / 06 / 16
Coop. Universitaria Ltda.	Cooperativa	Accionista	Asegurado	0	1.368.169.310
Coop. Binacional de Serv. Cabal Py.	Cooperativa	Accionista	Asegurado	49.877.120	39.900.000

NOTA 22. ESTADO DE RESULTADOS POR SECCIONES

El siguiente cuadro muestra las seis principales secciones de la Compañía:

ESTADO DE RESULTADOS POR SECCIONES AL: EJERCICIO CERRADO AL 30 DE JUNIO DE 2017							
CUENTAS	Automoviles	Vida	Robo	Incendios	Resp. Civil	Otras Secc.	Totales
	47,86	36,84	3,79	2,88	2,80	5,82	100
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	**22.697.939.716**	**17.475.474.678**	**1.797.824.258**	**1.366.690.268**	**1.329.717.724**	**2.762.524.892**	**47.430.171.536**
Primas Directas	22.697.939.716	17.475.474.678	1.797.824.258	1.248.732.133	1.329.717.724	2.756.667.299	47.306.355.808
Primas Reaseguros Aceptados	0	0	0	117.958.135	0	5.857.593	123.815.728
Desafectación de Prov.Técnicas por Seguros	0	0	0	0	0	0	0
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	**(11.015.393)**	**(3.944.691.999)**	**0**	**(166.926.119)**	**(4.355.545)**	**(478.187.163)**	**(4.605.176.219)**
Primas Reaseguros Cedidos Local	0	0	0	(43.549.800)	0	(3.201.909)	(46.751.709)
Primas Reaseguros Cedidos Exterior	(11.015.393)	(3.944.691.999)	0	(123.376.319)	(4.355.545)	(474.985.254)	(4.558.424.510)
Constitución de Prov.Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0	0	0
PRIMAS NETAS GANADAS	**22.686.924.323**	**13.530.782.679**	**1.797.824.258**	**1.199.764.149**	**1.325.362.179**	**2.284.337.729**	**42.824.995.317**
SINIESTROS	**(12.445.161.344)**	**(6.474.285.781)**	**(802.474.461)**	**(325.731.885)**	**(351.343.211)**	**(1.571.507.555)**	**(21.970.504.237)**
Siniestros	(11.363.279.343)	(5.398.769.755)	(433.258.586)	(230.195.486)	(157.876.326)	(1.239.498.101)	(18.822.877.597)
Gastos de Liq.de Siniestros, Salvataje y Rec.	(28.322.909)	0	(8.080.000)	(15.227.273)	(25.657.864)	(100.973.970)	(178.262.016)
Siniestros Reaseguros Aceptados	0	0	0	(1.739.391)	0	0	(1.739.391)
Constitución de Prov.Técnicas de Siniestros	(1.053.559.092)	(1.075.516.026)	(361.135.875)	(78.569.735)	(167.809.021)	(231.035.484)	(2.967.625.233)
RECUPERO DE SINIESTROS	**1.378.900.243**	**4.179.523.643**	**363.245.369**	**99.168.792**	**148.260.966**	**1.390.607.276**	**7.559.706.289**
Recupero de Siniestros	202.833.196	0	18.605.510	0	0	78.527.600	299.966.306
Siniestros Recup. Reaseguros Cedidos	0	3.288.218.900	0	0	0	917.171.923	4.205.390.823
Desaf. de Prov,Técnicas por Siniestros	1.176.067.047	891.304.743	344.639.859	99.168.792	148.260.966	394.907.753	3.054.349.160
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	**(11.066.261.101)**	**(2.294.762.138)**	**-439.229.092**	**(226.563.093)**	**-203.082.245**	**(180.900.279)**	**(14.410.797.948)**
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	**11.620.663.222**	**11.236.020.541**	**1.358.595.166**	**973.201.056**	**1.122.279.934**	**2.103.437.450**	**28.414.197.369**
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	**779.056.209**	**390.194.984**	**48.814.200**	**69.216.423**	**9.178.220**	**47.380.264**	**1.343.840.300**
Reintegro de Gastos de Producción	673.128.900	0	45.088.403	33.635.324	4.226.347	24.969.704	781.048.678
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	0	570.313	0	14.652.187	0	19.197.069	34.419.569
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	105.927.309	389.624.671	3.725.797	20.928.912	4.951.873	3.213.491	528.372.053
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	**(12.989.375.977)**	**(8.487.338.253)**	**(1.013.008.370)**	**(880.071.922)**	**(572.141.352)**	**(1.980.160.123)**	**(25.922.095.997)**
Gastos de Producción	(4.542.613.532)	(1.658.961.380)	(158.469.198)	(162.057.550)	(52.141.375)	(311.133.453)	(6.885.376.488)
Gastos de Cesión de Reaseguros	(222.840.000)	(224.000.000)	(209.979.000)	(209.979.000)	(41.995.800)	(674.253.228)	(1.583.047.028)
Gastos de Explotacion	(8.074.557.043)	(6.216.719.178)	(639.557.365)	(486.185.912)	(473 .033.313)	(982.739.628)	(16.872.792.439)
Constitucion de Previsiones	(149.365.402)	(387.657.695)	(5.002.807)	(21.849.460)	(4.970.864)	(12.033.814)	(580.880.042)
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA NETA	**(589.656.546)**	**3.138.877.272**	**394.400.996**	**162.345.557**	**559.316.802**	**170.657.591**	**3.835.941.672**
INGRESOS DE INVERSIÓN	0	0	0	0	0	0	3.220.522.980
GASTOS DE INVERSIÓN	0	0	0	0	0	0	(798.868.342)
PÉRDIDA NETA SOBRE INVERSIONES	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**2.421.654.638**
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (NETOS)	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**408.564.952**
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	**(589.656.546)**	**3.138.877.272**	**394.400.996**	**162.345.557**	**559.316.802**	**170.657.591**	**6.666.161.262**
Impuesto a la Renta	0	0	0	0	0	0	584.893.968
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	**(589.656.546)**	**3.138.877.272**	**394.400.996**	**162.345.557**	**559.316.802**	**170.657.591**	**6.081.267.294**

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.

C.P. Yimmi H. Guerreño	**Abg. Martín Pineda Valdes**	**Abg. Enrique J. Berni Brítez**	**Ing. Luis Sánchez Franco**
Contador General	Gerente General	Síndico Titular	Presidente

Asunción, 28 de agosto de 2.017

INFORME DEL SÍNDICO

Señores Accionistas

PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A. PROPIEDAD COOPERATIVA

Presente

En mi carácter de Síndico Titular de Panal Compañía de Seguros Generales S.A. - Propiedad Cooperativa, en cumplimiento del artículo 28 del Estatuto Social y las disposiciones del artículo 1.124 del Código Civil, he procedido a examinar la Memoria del Directorio, el Balance General y sus respectivos Estado de Resultados, Estado de Variación del Patrimonio Neto, Estado de Flujo Efectivo y las Notas a los Estados Financieros y demás informaciones anexas, correspondientes al ejercicio cerrado al 30 de junio de 2017. Así también examinado el informe de la Auditoría Externa de la firma CYCA (Contadores y Consultores Asociados) sobre el mismo ejercicio fiscal.

Mi opinión se limita a la razonabilidad de la información significativa y a su consistencia con la obtenida en el ejercicio de control, que han sido preparados de acuerdo con las reglamentaciones emitidas por la Superintendencia de Seguros, principios y prácticas contables de acuerdo con la legislación vigente.

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

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 2017, y el resultado de las operaciones por el ejercicio iniciado el 01 de julio de 2016 y terminado el 30 de junio de 2017. En consecuencia, me permito aconsejar a los Señores Accionistas la aprobación de la Memoria del Directorio y de los citados documentos examinados.

Abg. Enrique J. Berni Brítez
Síndico Titular

CYCA
Contadores y Consultores Asociados

FIRMA MIEMBRO DE:
INTEGRA INTERNATIONAL®
Business advisers with Global Connections

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A LOS SEÑORES
PRESIDENTE Y MIEMBROS DEL DIRECTORIO DE PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A. (PROPIEDAD COOPERATIVA)
PRESENTE

1. IDENTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS OBJETO DE AUDITORÍA

Hemos auditado los Estados Financieros que se acompañan de PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A. (PROPIEDAD COOPERATIVA) que comprenden el Balance General al 30 de junio de 2017, el Estado de Resultados, la Variación del Patrimonio Neto y el Flujo de Efectivo por el ejercicio que terminó en 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

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión profesional sobre los Estados Financieros al 30 de junio de 2017 con base en nuestra auditoría.

4. ALCANCE DE LA AUDITORÍA

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 auditoria 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 AUDITORÍA DEL EJERCICIO ANTERIOR

Los Estados Financieros correspondientes al Ejercicio cerrado al 30 de junio de 2016, que se presentan sólo para propósitos de comparación, fueron auditados por nosotros, quienes en fecha 30 de agosto de 2016 hemos emitido 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 S.A. (PROPIEDAD COOPERATIVA) 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. ÉNFASIS EN ASUNTOS QUE NO AFECTAN LA OPINIÓN

No hemos recibido respuesta al pedido de datos remitidos a 4 de los 5 Abogados o asesores jurídicos quienes tendrían a su cargo casos de litigios en contra o a favor de PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A. (PROPIEDAD COOPERATIVA), situación genera una importante limitación en cuanto a la identificación y reconocimiento de eventuales contingencias y/o incertidumbres que pudieran afectar a los Estados Financieros de la Entidad.

Este hecho hace que no podamos cumplir con los requerimientos de las NIAs 500 – Evidencia de Auditoría y 705 – Modificaciones a la Opinión del Dictamen del Auditor Independiente, así como también a las exigencias establecidas en la Res. Nº 29 de la SET en su artículo 12, incisos l y o.

Asunción, 31 de Agosto de 2017

DR. NELSON DÍAZ ROJAS
MATRÍCULA PROFESIONAL CCP N° C-9
CYCA – CONTADORES Y CONSULTORES ASOC.
REGISTRO CCP N° F-3
RESOLUCIÓN SS.SG N° 049/14

PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A. PROPIEDAD COOPERATIVA
PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Ejercicio 2016/2017

RESULTADO DEL EJERCICIO		**6.081.267.294**
CONSTITUCION DE RESERVAS		**750.509.663**
Reserva Legal	5.0%	304.063.365
Reserva Estatutaria	2.8%	172.152.323
Reserva para Gratificación al Personal	3.0%	183.074.966
Reserva para Gratificación a Directores y Síndico	1.5%	91.219.009
RESULTADO DESPUES DE RESERVAS		**5.330.757.631**
Capitalización de Utilidades		0
DIVIDENDOS A DISTRIBUIR		**5.330.757.631**
Imp.Renta - Accionista - Distribución de Utilidades		280.252.580
DIVIDENDOS A DISTRIBUIR		**5.050.505.051**
RESUMEN DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES POR ACCIONISTA		
Cooperativa Universitaria Ltda.	99%	5.000.000.000
Cooperativa Binacional Cabal Paraguay Ltda.	1%	50.505.051

CU cumple
24 HORAS autoservicio
INFONET
panal
COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.

15 años

panal SEGUROS
PROPIEDAD COOPERATIVA

COBERTURA REAL

RAPIDEZ

CONFIANZA

ASISTENCIA 24 HORAS

Accionistas

CABAL

COOPERATIVA UNIVERSITARIA LTDA.

Miembro asociado a

Cooperativas de las Américas
Región de la Alianza Cooperativa Internacional

icmif

LARG
GRUPO LATINOAMERICANO DE REASEGURO

Adherido a

Pacto verde cooperativo
NUESTRO compromiso con la TIERRA