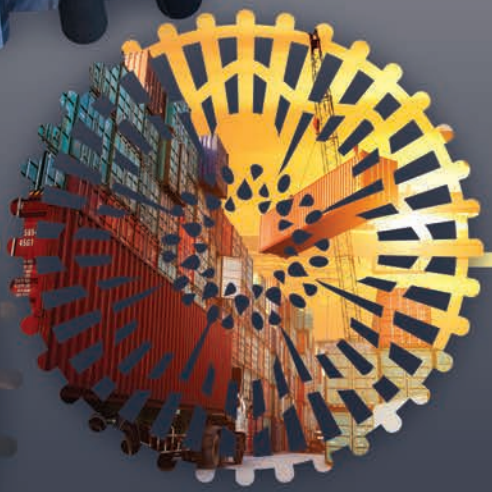
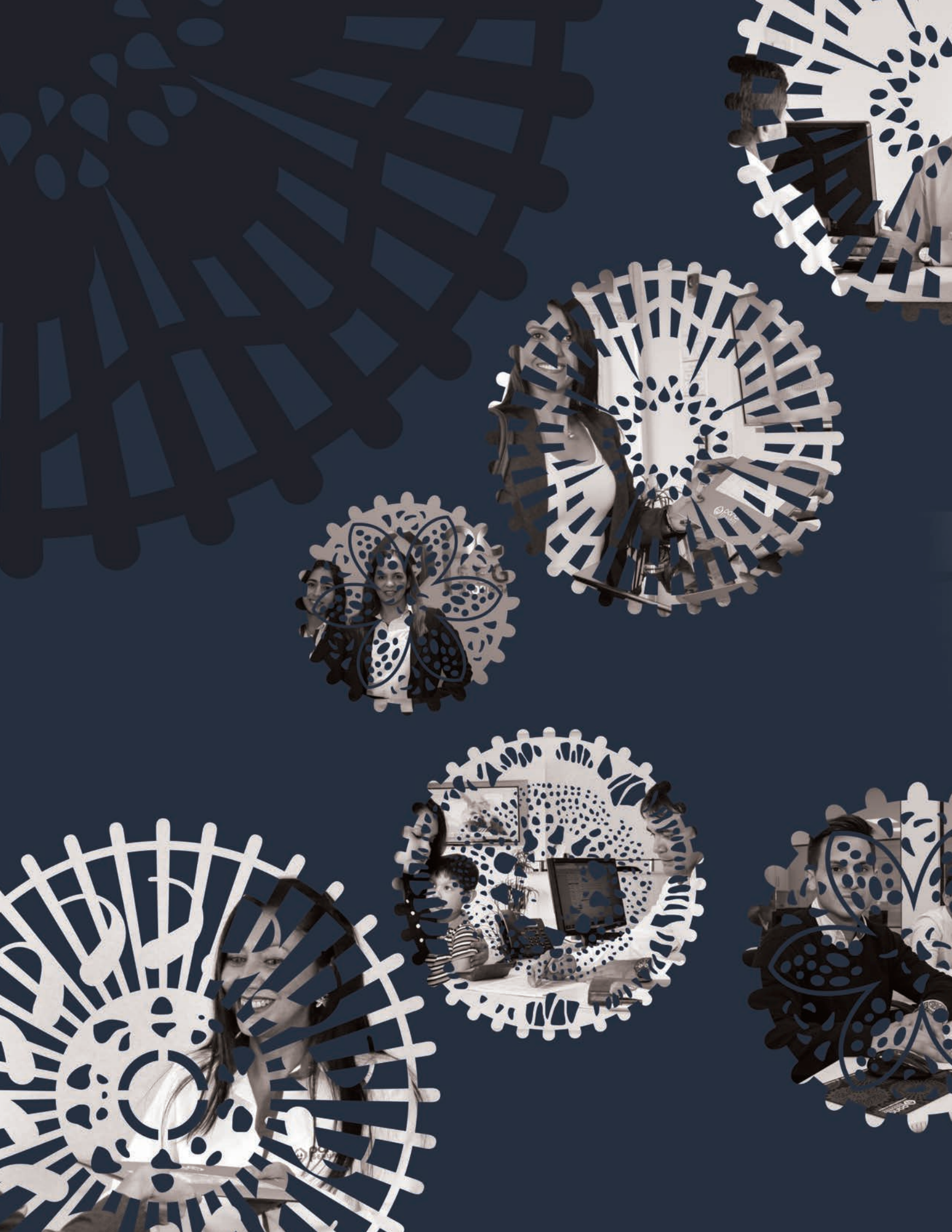


panal SEGUROS PROPIEDAD COOPERATIVA 15 años

Memoria & Balance

2017-2018



Contenido

Pag. 4	Nuestras Sedes
Pag. 5	Nuestras Representaciones
Pag. 6	Nuestros Productos
Pag. 8	Por qué elegir Panal Seguros?
Pag. 10	Plana Directiva
Pag. 11	Plana Ejecutiva
Pag. 12	Convocatoria a Asamblea
Pag. 14	Memoria del Ejercicio
Pag. 35	Balance General
Pag. 36	Estado de Resultados
Pag. 36	Estado de Variación del Patrimonio Neto
Pag. 37	Estado de Flujo Efectivo
Pag. 38	Notas a los Estados Financieros
Pag. 49	Informe del Síndico
Pag. 50	Díctamen de los Auditores Externos
Pag. 51	Propuesta de Distribución de Utilidades

NUESTRAS SEDES

CASA MATRIZ ASUNCIÓN

- **Avda. Dr. Guido Boggiani 5579 c/ Prócer Arguello**
- info@panalseguros.com.py
- Tel.: (021) 439 10 00.

COLÓN, Centro de atención al asegurado (CAA)

- **Avda. Colón 1749 esq. Dupuis**
- colon@panalseguros.com.py
- Tel.: (021) 439 11 11.

CIUDAD DEL ESTE, Centro de atención al asegurado (CAA)

- **Super Carretera Avda. Mcal. Francisco Solano López 1608**
- cde@panalseguros.com.py / cde3@panalseguros.com.py
- Tel.: (021) 439 1114 y (061) 571 100.

ENCARNACIÓN, Centro de atención al asegurado (CAA)

- **Juan L. Mallorquín e/ Cerro Corá y Monseñor Wiessen**
- encarnacion2@panalseguros.com.py / encarnacion3@panalseguros.com.py
- Tel.: (021) 439 11 12 y (071) 205 024.

NUESTRAS REPRESENTACIONES

Representación CU Los Laureles
- Avda. Eusebio Ayala esq. Ángel Espinoza.
- Tel.: (021) 439 - 1330.

Representación CU Caacupé
- Alberdi c/ O´Leary.
- Tel.: (0511) 243 978 / (021) 439 1470.

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

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

Representación CU Concepción
- Pte. Franco 585 esq. Iturbe.
- Tel.: (0331) 242 425 / (021) 439 1560.

Representación CU Coronel Oviedo
- Carlos Antonio López esq. Blas Garay.
- Tel.:(0521) 203 283 / (021) 439 1490.

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

Representación CU María Auxiliadora
- Ruta VI Juan León Mallorquín Km. 122.
- Tel.: (021) 439 11 15 / (021) 439 1670.

Representación CU Mariano Roque Alonso
- Shopping Mariano, Local Nº 88 Ruta Transchaco.
- Tel.: (021) 761 937 / (021) 439 1400.

Representación CU Pedro Juan Caballero
- Carlos Antonio López esq. Benjamín Aceval.
- Tel.: (0336) 274 063 / (021) 439 1610.

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

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

Representación CU San Ignacio
- Iturbe e/Mariscal Estigarribia y Félix Bogado.
- Tel.: (0782) 232 660 / (021) 439 1600.

Representación CU San Lorenzo
- Centro Comercial Parque Catorce y medio, Ruta 2 km. 14 $^1/_2$.
- Tel.: (021) 582 342 / (021) 439 1440.

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

Representación CU Villarrica
- Cnel. Bogado e/ Mcal. López y Mcal. Estigarribia.
- Tel.: (0541) 41 943 / (021) 439 1510.

Nuestros Productos

Automóvil / 5 Planes a elección

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

Vida

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

Comercio

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

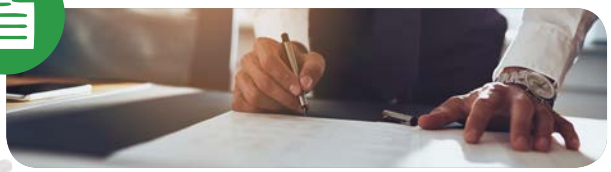
Accidentes Personales

- 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

Riesgos Técnicos

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

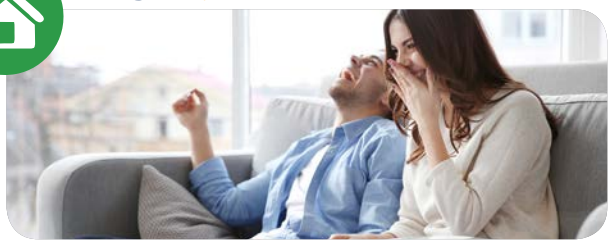
Riesgos de Caución



- Garantía de Mantenimiento de Oferta
- Garantía de Fiel cumplimiento de Contrato
- Garantía de Anticipos Financieros

Nuestros Productos

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

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

Vida Colectivo

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

Robo

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

Transporte de Mercaderías

- Transporte terrestre, marítimo, aéreo y fluvial de mercaderías

Equipos Electrónicos

- Daños como consecuencia de Incendio
- Daños por impacto de rato, explosión o líquido
- Robo con violencia.

Porqué elegir Panal Seguros?

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.

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 al Hogar (Asunción y Gran Asunción)

Electricidad

Servicio de reparación en partes eléctricas (fallas en llaves termo-magnéticas)

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)

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.

Plana Directiva

Plana Ejecutiva

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 32 del Estatuto Social, según Acta del Directorio N°073/18 de fecha 10 de setiembre de 2018, a realizarse el día viernes 12 de octubre del 2018, en el local de Panal Compañía de Seguros Generales S.A., sito en Avda. Dr. Guido Boggiani N° 5579 casi Prócer Argüello, de la ciudad de Asunción, a las 16:00 de conformidad al Artículo 33 del Estatuto Social, para tratar el siguiente

ORDEN DEL DIA

1. ELECCION DEL PRESIDENTE Y DESIGNACION DEL SECRETARIO DE LA ASAMBLEA.
2. PROPUESTA DE MODIFICACION DE ESTATUTO SOCIAL EN LOS ARTICULOS 6, 8, 13, 23, 27, 32, 33 Y 40.
3. DESIGNACION DE DOS REPRESENTANTES DE LAS ACCIONISTAS PARA FIRMAR EL ACTA DE LA ASAMBLEA.

NOTA: Se recuerda a los 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.

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 30 del Estatuto Social, según Acta del Directorio N°073/18 de fecha 10 de setiembre de 2018, a realizarse el día viernes 12 de octubre del 2018, en el local de Panal Compañía de Seguros Generales S.A., sito en Avda. Dr. Guido Boggiani N° 5579 casi Prócer Argüello, de la ciudad de Asunción, a las 17:00 primera convocatoria y a las 18:00 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 2018.
3. PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES.
4. NOMBRAMIENTO DE DIRECTORES Y DESIGNACION DE CARGOS.
5. DESIGNACION DEL SÍNDICO PARA EL PERIODO 2018/2019.
6. DETERMINACION DEL MONTO DE REMUNERACION DE LOS DIRECTORES Y SÍNDICO.
7. DESIGNACION DE DOS REPRESENTANTES DE LAS ACCIONISTAS PARA FIRMAR EL ACTA DE LA ASAMBLEA.

NOTA: Se recuerda a los 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 otorgara 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

Compartimos con ustedes 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 2018, conforme a las disposiciones legales y estatutarias vigentes.

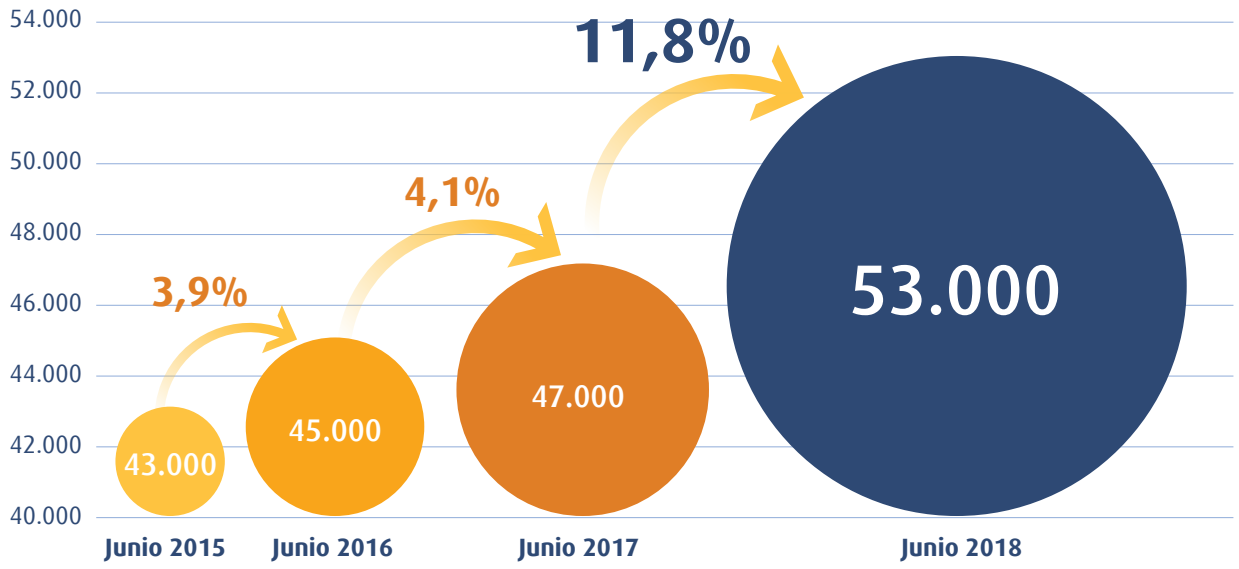
Panal Compañía de Seguros Generales S.A. - Propiedad Cooperativa ha alcanzado sus 15 años de vida institucional dentro de este periodo fiscal, enfocándose en logros muy significativos enmarcados dentro de una sólida estructura que nos permite mirar el horizonte con amplias expectativas de crecimiento constante.

Siguiendo los delineamientos de nuestra visión institucional, que nos sirve de guía para enfocarnos en el cliente a través de una gestión eficiente, cumpliendo nuestros compromisos oportunamente con un servicio diferenciado, el cual nos da la oportunidad de ampliar nuestra capacidad de mercado; basados en estos principios de trabajo presentamos los siguientes informes de gestión:

Producción

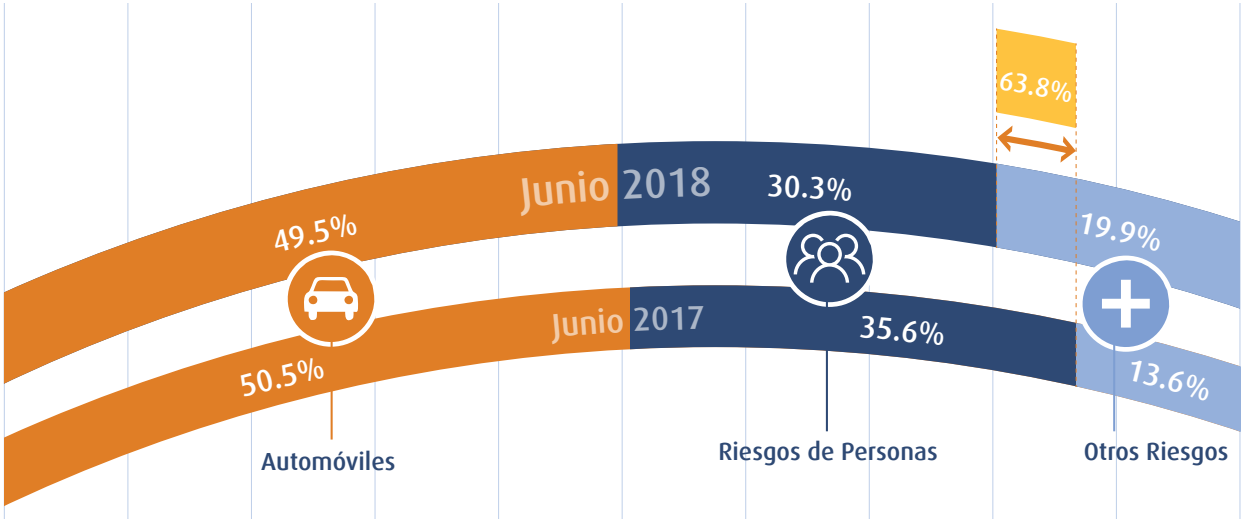
La contratación de seguros de nuestra cartera de clientes creció en un **11,8 %** superando la barrera de G. 53 mil millones en primas suscriptas. Considerando la dinámica de los negocios por la alta competencia y el histórico de crecimiento, cuyo promedio de los dos ejercicios anteriores fue del 4%, encontramos la fortaleza para triplicar dicho promedio, dentro del plan operativo de comercialización.

«Nuestra cartera de clientes creció en un 11,8 % superando la barrera de G. 53 mil millones en primas suscriptas»



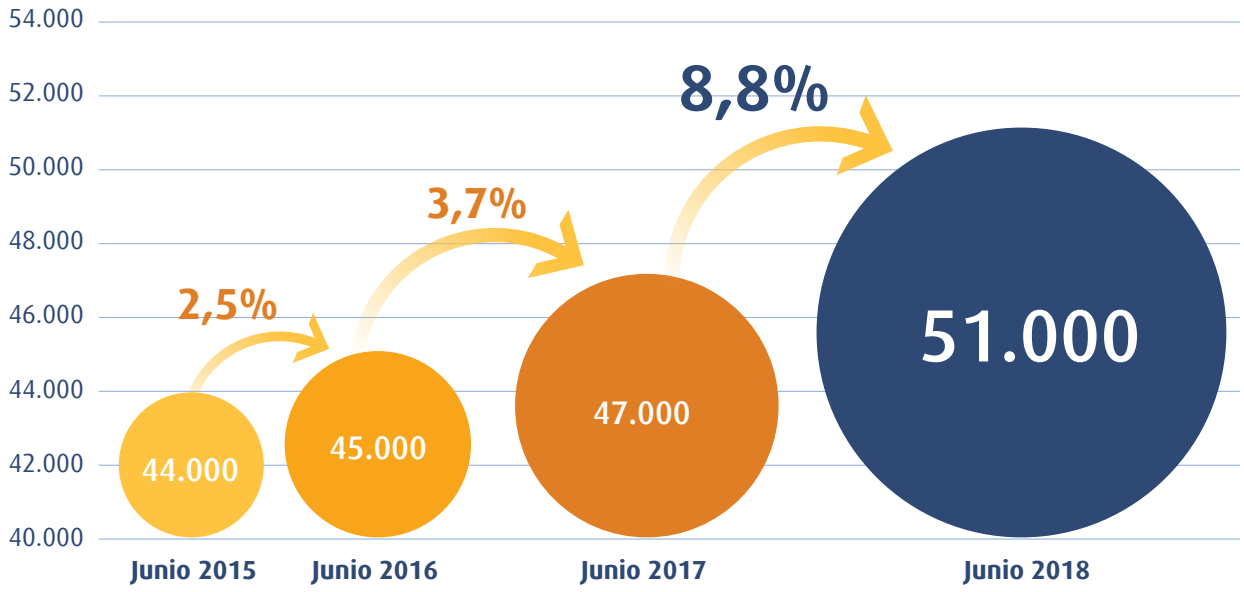
*Expresado en millones de guaraníes

La Compañía sigue apostando a la diversificación de la cartera de riesgos, logrando incrementar en un **63,8 %** el segmento comercial de Otros Riesgos, que de una participación de **13,6 %** registrado en el ejercicio anterior, logró posicionarse con el **19,9 %** de la cartera general en este ejercicio:



Primas Netas Devengadas

Las Primas Devengadas son las porciones de primas efectivamente ganadas correspondientes al período transcurrido durante este ejercicio, que permiten medir el resultado económico de la Compañía de Seguros, las que alcanzaron un incremento general del **8,8 %**, superando los G. 51 mil millones. Con este crecimiento hemos equiparado el ritmo del mercado asegurador, cumpliendo lo programado en el plan operativo anual establecido dentro del presupuesto de la Compañía, y ampliando el promedio de crecimiento obtenido en otros años, que se encontraba por debajo de la media del mercado.



*Expresado en millones de guaraníes

«Con este crecimiento hemos equiparado el ritmo del mercado asegurador, cumpliendo lo programado en el plan operativo anual»

Análisis de la Siniestralidad

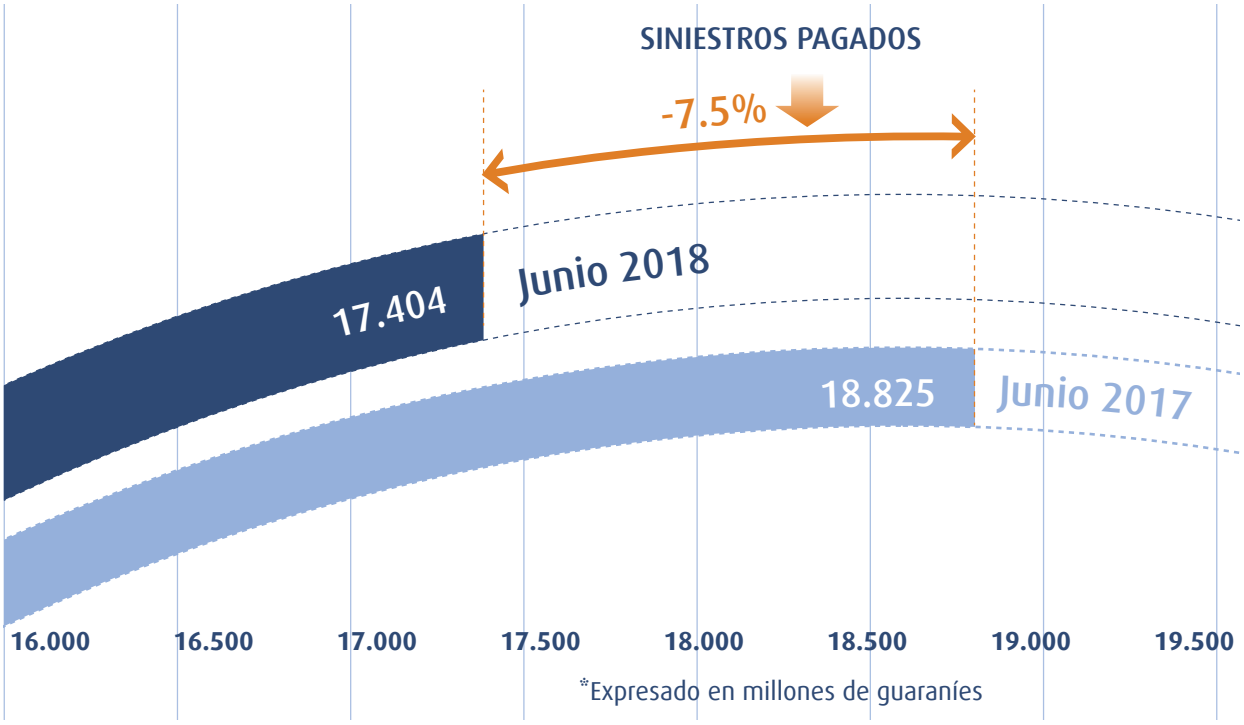
Comparando el porcentaje de primas consumidas por los siniestros efectivamente pagados por segmentos de ventas, podemos notar una mejoría en estos ratios incluyendo el rubro más sensible que es el segmento que cubren los riesgos de la sección de Automóviles. La Siniestralidad así medida en general muestra un ratio de **33,7 %**, muy inferior al alcanzado el año anterior de **39,7 %**, debido a que en el ejercicio 2017 dicho ratio fue afectado por el pago de un siniestro controvertido del segmento de Otros Riesgos, específicamente en la sección Caución.

«La Siniestralidad así medida en general muestra un ratio de 33,7 %, muy inferior al alcanzado el año anterior de 39,7 %»

Cabe destacar que la tendencia decreciente de la siniestralidad también es debida a la suscripción adecuada de los riesgos asumidos con el Estado, a través de las licitaciones públicas que tuvieron un margen importante dentro de la estructura de costos y cuyos ingresos corresponden al **9 %** de nuestra cartera.

Siniestros Pagados

Reafirmamos la importancia de programar metas relacionadas a ingresos con una estructura de costos adecuada a la realidad del mercado, mecanismos de comercialización variados y un estudio de la siniestralidad histórica que nos permita no solamente alcanzar las metas comerciales sino que éstas sean rentables. En tal sentido ponemos énfasis en que el aumento de primas no precisamente trajeron a su vez aumento de los siniestros, sino por el contrario se pudo notar una disminución efectiva tanto en la cantidad de siniestros denunciados así como en los pagos efectivos registrados en este periodo, cuya variación en general fue de **-7,5 %**. Se puede apreciar un adecuado control de riesgos que repercute positivamente en la siniestralidad.

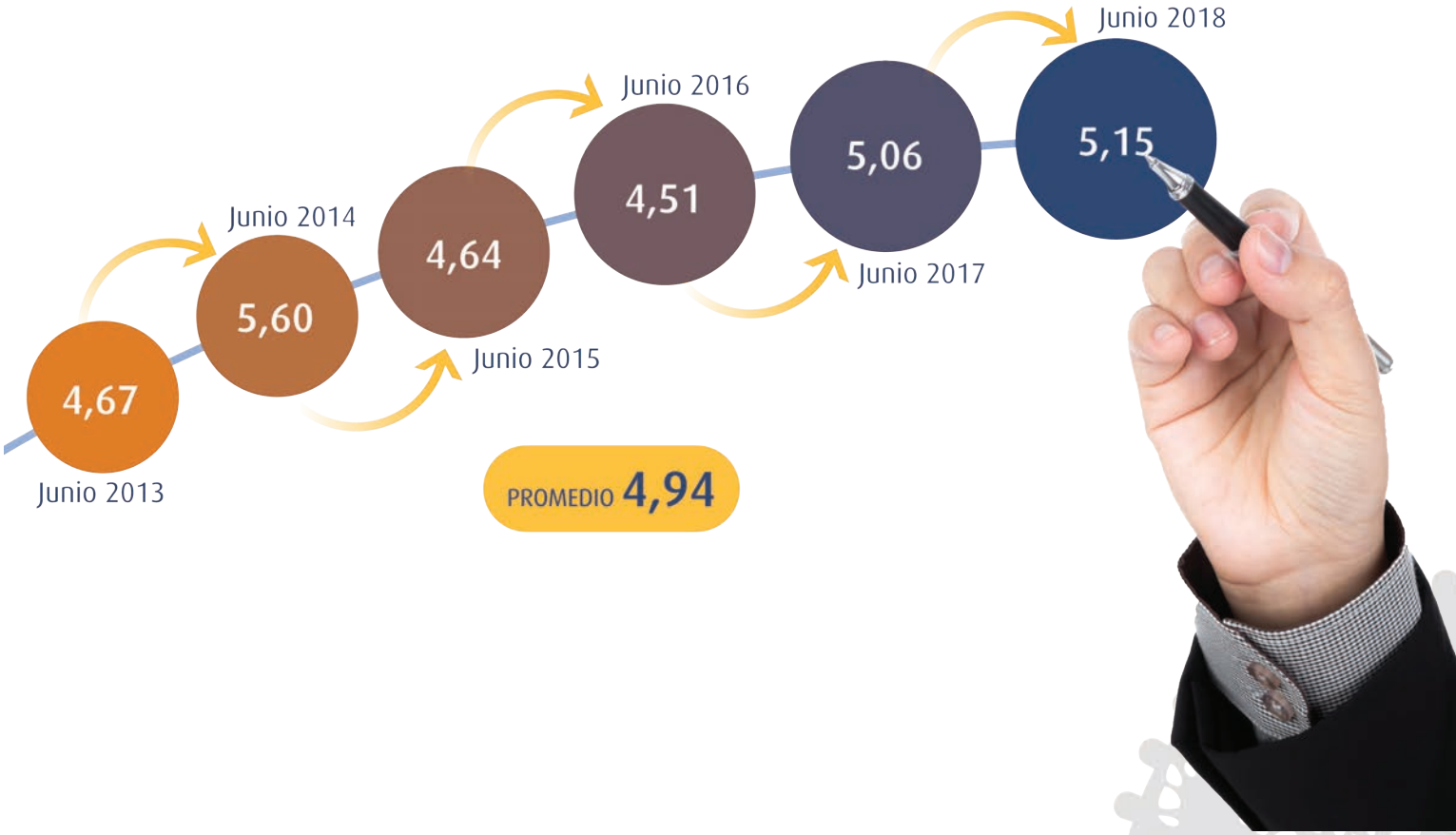


«El aumento de primas no precisamente trajeron a su vez aumento de los siniestros»

Administración y Finanzas

Los objetivos estratégicos del Área Administrativa giran en torno al cumplimiento estricto de lo planificado dentro del eje presupuestario de Gastos Técnicos de Explotación, con el énfasis y el criterio formado de que los gastos dependen de la fortaleza de los ingresos. A partir de este punto, realizamos un control mensual de los avances de la ejecución presupuestaria de manera a ir midiendo los ratios en proporción a las primas devengadas. Esto ayuda a predecir las necesidades institucionales y reprogramar los escenarios, especialmente en las cuestiones técnicas requeridas por la autoridad de control. Una de las fortalezas de la Compañía se ve reflejada en el margen de solvencia que mantuvo un promedio de **4,94** en los últimos seis años, alcanzando en este ejercicio un ratio de **5,15** lo que demuestra una capacidad patrimonial superior al mínimo requerido en las normativas legales para operar en el mercado.

«Una de las fortalezas de la Compañía se ve reflejada en el margen de solvencia que mantuvo un promedio de 4,94 en los últimos seis años»



Las exigencias regulatorias marcadas por un profundo ánimo de mantener un mercado asegurador sano y estable, obligan a la Compañía a la constitución de activos representativos independientes tanto para los Fondos Invertibles como para el Fondo de Garantía, con el condimento adicional de la exclusión de las disponibilidades para estas exposiciones técnicas.

Esto marca la pauta que para el crecimiento proyectado en primas, se requiere de una adecuada exposición en Activos que puedan dar suficiente solvencia para cubrir los riesgos en curso así como los siniestros pendientes. En dicha materia la Compañía ha cumplido con el 100 % del valor de cobertura requerido.

Cobertura para Asegurados		
Descripción	**Junio 2017**	**Junio 2018**
Requerimientos	22.739	25.991
Representatividad	26.397	27.142
Superávit	**3.658**	**1.151**

(Expresado en Millones de Guaraníes)

En lo que respecta al Fondo de Garantía que habiendo aumentado el requerimiento de cobertura en un 12 %, se ha cubierto en exceso a razón de **1,04**.

Cobertura para Accionistas		
Descripción	**Junio 2017**	**Junio 2018**
Requerimientos	11.546	12.985
Representatividad	13.333	13.500
Superávit	**1.787**	**514**

(Expresado en Millones de Guaraníes)

«En dicha materia la Compañía ha cumplido con el 100 % del valor de cobertura requerido.»

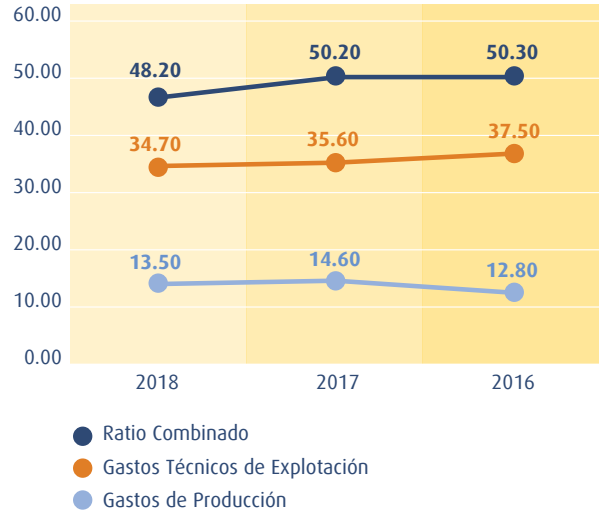
La composición del Activo Total de la Compañía cuyo crecimiento es del **17,6 %** se vio favorecida por la compra y venta de bienes de uso originado en este periodo, sin descuidar en ningún momento nuestra cartera de inversiones financieras cuyos rendimientos siguen generando utilidades importantes dentro del esquema de negocios y participando activamente en el engranaje técnico operativo de la Compañía. Así mismo hemos logrado aumentar en un **25 %** el rubro de disponibilidades de la Compañía, posicionando en un muy alto nivel de jerarquía entre las mejores empresas del rubro con alta disponibilidad operativa, superando por 2,4 veces el nivel de deuda a corto plazo, mostrando una alta posibilidad de respuesta ante eventuales siniestros de envergadura significativa, sin que la misma afecte a la operativa de la Compañía.

«Hemos logrado aumentar en un 25 % el rubro de disponibilidades de la Compañía, posicionando en un muy alto nivel de jerarquía entre las mejores empresas del rubro»

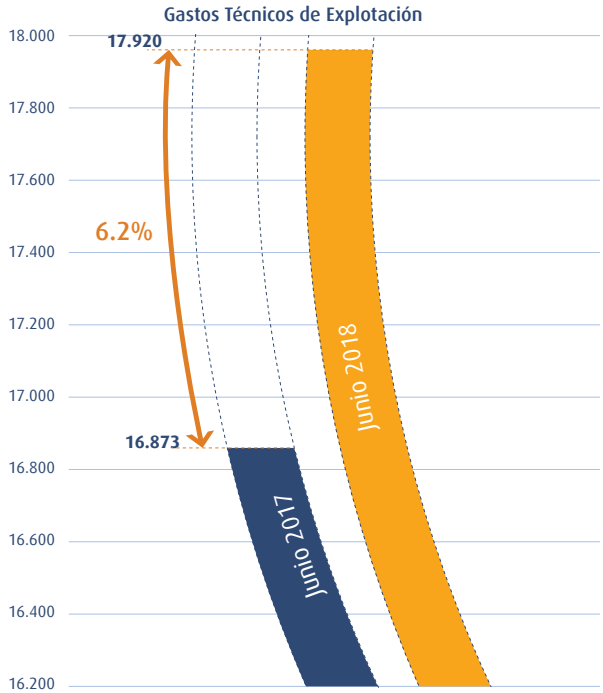
Responsabilidad y Requerimientos a Corto Plazo			
		2018	
Requerimientos a corto plazo	8.851		41%
Disponibilidades	21.508	2,4	100%
Exceso	12.657		59%

(Expresado en Millones de Guaraníes)

Con la modalidad de negocios proyectados, hemos generado una tendencia decreciente de los ratios de Gastos de Producción que de **14,6 %** dado en el ejercicio pasado, quedó en **13,5 %**. Seguimos aumentando los canales de ventas encontrando en este ejercicio una mejor performance que nos dio la oportunidad de llegar a las metas económicas sin mayores apremios.



En materia de Gastos Técnicos de Explotación el crecimiento controlado del **6,2 %** con relación al periodo anterior, sugiere una muy buena gestión en general de la conducción de la Compañía.



(Expresado en Millones de Guaraníes)

Alcanzar el crecimiento del mercado fue una de las metas de este ejercicio, sin descuidar nuestra cartera de deudores por premios a cobrar, que con una adecuada aplicación de las políticas es administrada exitosamente con una morosidad mínima. Un ícono importante para el logro de la alta efectividad de las cobranzas, es la utilización de las herramientas actualizadas que nos brindan los sistema de cobros tanto 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 de los asegurados con estas modalidades de pagos, con un monitoreo constante de los indicadores de cobranzas.

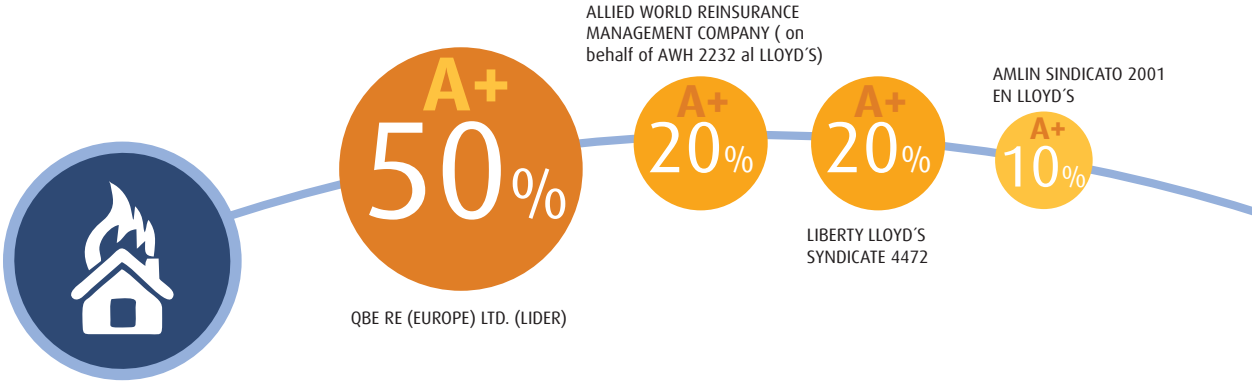
La innovación aplicada en este ejercicio en materia de cobranzas fue la adhesión a la plataforma digital de Pago Móvil de Bancard, en donde el asegurado desde la comodidad donde se encuentre, puede efectuar sus pagos de las pólizas las 24 horas a través de la APP de una manera sencilla, rápida y práctica

Reaseguradores

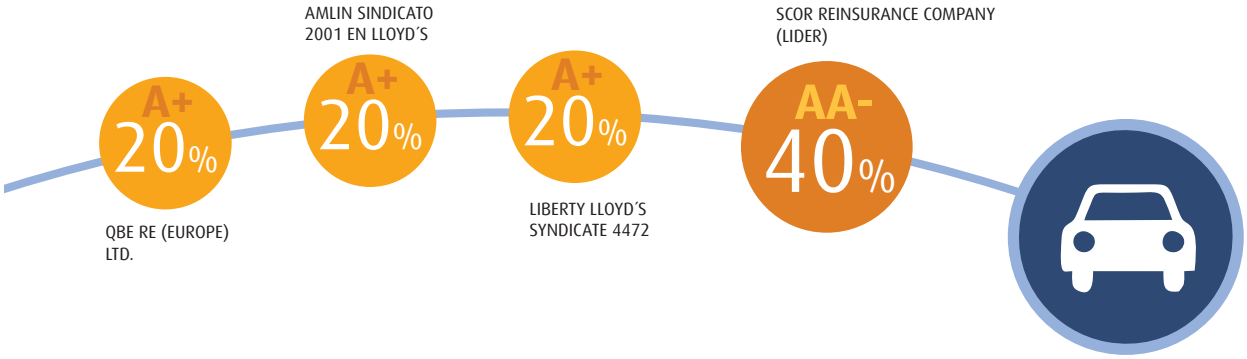
Respaldamos nuestros negocios con Reaseguradores de primer nivel a través de contratos proporcionales y no proporcionales, adecuados a las exigencias del mercado y del ente regulador, a fin de garantizar tranquilidad y confianza por las responsabilidades asumidas en las coberturas contratadas por nuestros clientes. Así tenemos que los riesgos de personas son respaldados por un contrato proporcional adaptado a las exigencias de nuestros asegurados. Los riesgos patrimoniales de incendios y misceláneos, poseen coberturas de reaseguros no proporcionales de 4 entidades del exterior, así como también poseemos un contrato especial para la sección de Automóviles, siendo la misma la cartera más explotada.

Ramo: Patrimoniales

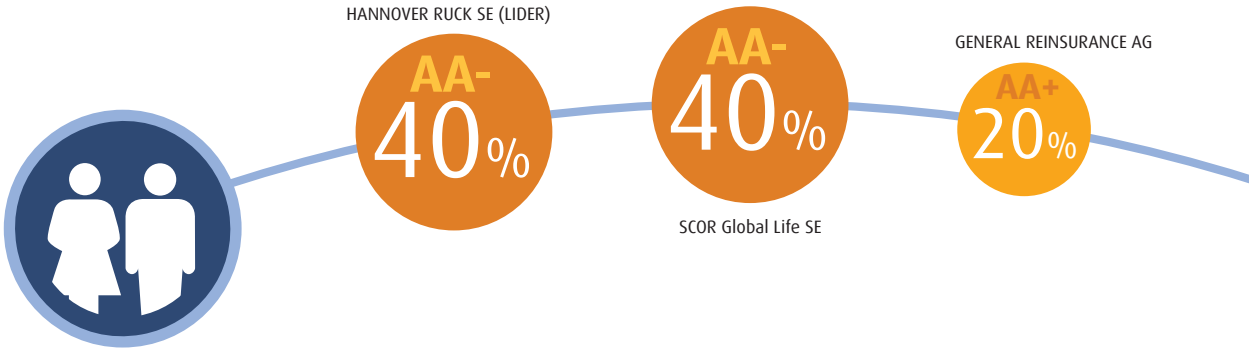
Sección Incendios y Misceláneos



Sección Automóviles



Ramo: Personas



Gobierno Corporativo

El Gobierno Corporativo es la estructura a través del cual se trazan los objetivos de la Compañía, en donde se establecen los medios de cómo alcanzarlas, así como la determinación de la forma de hacer un seguimiento a su desempeño. Éste involucra las relaciones entre la administración de la Compañía, el Directorio, sus Accionistas y los demás agentes económicos que mantengan algún interés con la institución. Comprender que la solvencia económica en la actividad aseguradora es importante, pero más aún se valora la importancia y ventajas obtenidas por la aplicación del Buen Gobierno Corporativo, con lo cual se logra incrementar la confianza de los accionistas, clientes y público en general. Así también, se facilita la consecución de negocios por la buena imagen corporativa, se obtiene seguridad en vigilar la gestión responsable actuando con transparencia, y lo más importante que eso retorna con la apertura del mercado para la obtención de los logros propuestos.

En la comprensión de la funcionalidad de la estructura corporativa, Panal Compañía de Seguros Generales S.A., ha venido fortaleciendo el trabajo desarrollado por los Comités que son encabezados por un Director, cuyas actuaciones son informadas al Directorio, analizadas y de considerarse oportunas, se dictan Políticas para fortalecer la operativa de la Compañía, en concordancia a los Principios Básicos del Seguro, las normativas en dicha materia emitidas por la entidad de control y los demás fundamentos de la Ley de Seguros.

En tal sentido, encabeza las iniciativas y actuaciones el Comité Ejecutivo, compuesto en este caso por dos Directores titulares y el Gerente General, que con reuniones periódicas tienen la posibilidad de controlar y analizar con más detenimiento las actuaciones conforme a las estrategias y los objetivos propuestos.

Comité Financiero

Comité de Suscripción

Comité de Prevención de Lavado de Dinero

Comité de Gestión de Riesgos y Control Interno

Una adecuada estructura de Gobierno Corporativo depende de la implementación de elementos tales como la fijación de políticas adecuadas, metas y orientación estratégica de la empresa, seguimiento y evaluación del cumplimiento y la adopción de correctivos necesarios para una buena gestión, que son los fundamentos operacionales practicados por nuestra Compañía.

Estructura Organizativa

La base organizativa se cimenta en que todos los colaboradores son responsables de gestionar los riesgos propios de nuestra actividad aseguradora, desde el inicio de las operaciones hasta el término del contrato y/o en las atenciones de los reclamos en usufructo de las coberturas contratadas. A partir de esta premisa inducimos a los colaboradores a ser líderes, generando un compromiso institucional de brindar un servicio de calidad, en donde ser partícipes del crecimiento económico institucional es el mecanismo para incentivar el crecimiento personal dentro del engranaje de la Compañía.

En toda organización debe quedar claro que es relevante capacitar a su personal de una forma constante y oportuna para que puedan conocer, planear y realizar sus actividades conjuntamente con los demás colaboradores, por lo que es necesario trabajar en equipo para poder sobresalir con grandes estándares de calidad y tomar buenas decisiones.

Capacitaciones Técnicas

Taller en atención al cliente y manejo de quejas y reclamos

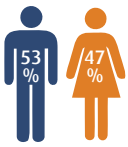
Entrenamiento para el desarrollo personal y motivacional para los colaboradores

En Panal Compañía de Seguros Generales S.A. entendemos que el éxito depende del esfuerzo compartido y para lograrlo, hay que creer en algo con tanta pasión para que ésta se convierta en realidad. Creemos en el esfuerzo de nuestros colaboradores, por lo cual apostamos en su formación continua y con un espectro global que abarque a todo el personal, de manera a sobrellevar de la mano el crecimiento institucional con una buena atención del servicio brindado.

Dentro de la gestión del Departamento de Recursos Humanos estuvo la planeación y ejecución de diversas capacitaciones desarrollas con enfoques técnicos en consecución al Plan Estratégico de manera a mejorar el rendimiento particular con conocimientos generales, así también incluimos dentro de este período talleres dirigidos a mejorar la atención al cliente y el manejo de quejas y reclamos. Hemos innovado además en cuanto al desarrollo del personal, realizando una Jornada de Integración denominada OUTDOOR TRAINING a cargo de un equipo de consultores externos, desarrollando competencias claves de equipo, empoderamiento de talentos individuales y grupales, estimulando la confianza entre los miembros de la empresa y potenciando el espíritu de trabajo.

La evolución del número de colaboradores en los últimos 5 años creció casi un 25 %, pero manteniéndose en los últimos tres ejercicios en un promedio de 100 personas, destacamos además que la distribución de géneros es casi equitativa. Con respecto al rango de edades, el 76 % corresponde a una franja comprendida hasta los 38 años de edad.

	Número de colaboradores				
	Junio 2018	Junio 2017	Junio 2016	Junio 2015	Junio 2014
Colaboradores	102	103	107	98	82



Distribución por Género		
Género	Cantidad	%
Femenino	48	47
Masculino	54	53
TOTAL	102	100

Distribución por Edad		
Nivel	Cantidad	
18 a 28 años	32	31%
29 a 38 años	46	45%
39 a 48 años	15	15%
49 a 58 años	7	7%
más de 58 años	2	2%
TOTAL	102	100%

El Organigrama de la Compañía no ha sufrido variaciones en los cargos de preponderancia siendo ocupados por personas idóneas y de elevado compromiso institucional.

Como parte de la iniciativa en fomentar la Responsabilidad Social, los colaboradores, en conjunto con la Compañía apoyaron la Campaña de la Fundación Teletón realizando colectas y actividades en pos de alcanzar una meta, además un grupo realizó una visita guiada al Centro de Rehabilitación Integral de Teletón (CRIT), teniendo la oportunidad de vivir una experiencia en las salas de estimulación multisensorial y realidad virtual, servicios brindados por dicha institución.

Dentro del marco de la Campaña Octubre Rosa, por segundo año consecutivo hemos recibido la visita de representantes de la Asociación de Mujeres de Apoyo contra el Cáncer de Mamas (AMACMA), de manera a crear conciencia sobre la prevención de esta enfermedad dentro del staff de la Compañía.

Como cada año apoyamos los emprendimientos de la Fundación Panal participando activamente en la Fiesta de San Juan, con varios atractivos tradicionales donde todo lo recaudado fue donado a la entidad.

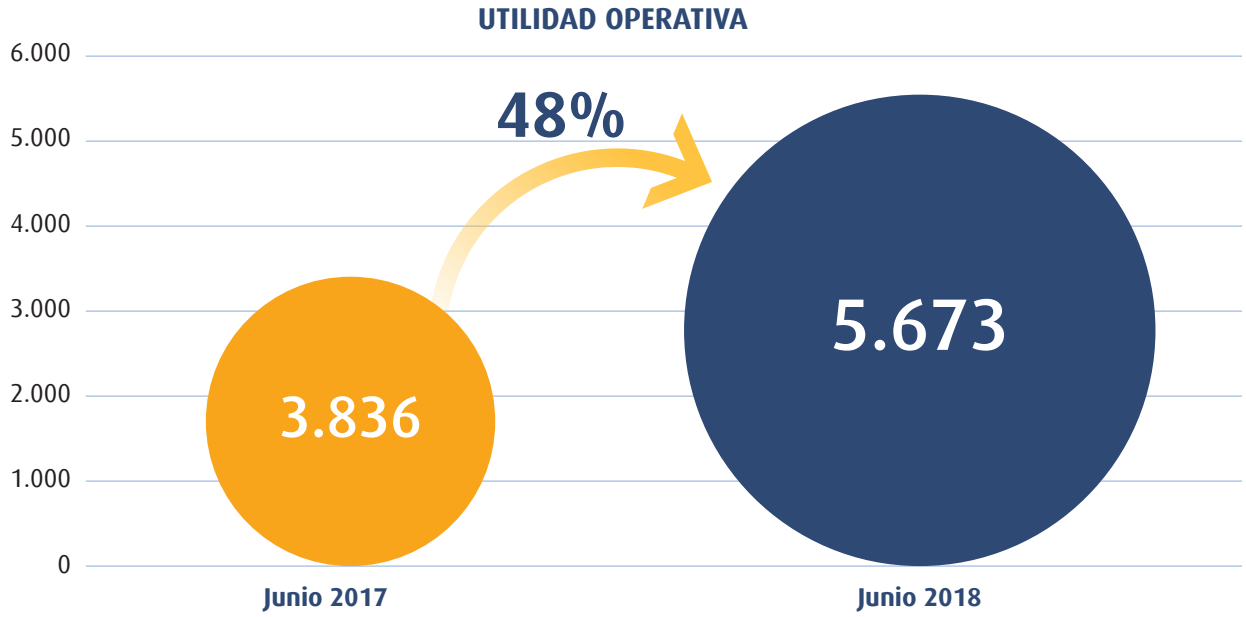
Madres y padres del plantel, fueron sorprendidos en su día con presentes, de manera a valorar sus esfuerzos como líderes de familias y como parte del compromiso institucional de estimulación al personal.

El día del trabajador lo conmemoramos de una manera especial disfrutando con el personal de la Compañía de una velada excepcional fuera de lo habitual, de manera a retribuir la dedicación y el esfuerzo brindado.

Desempeño Operativo y Financiero

En este apartado presentamos las dos modalidades de generación de resultados de la Compañía, que muestran altos niveles de desempeño operativo y financiero.

Para medir el resultado operativo se tiene en cuenta la alta retención de primas, atendiendo siempre a una baja exposición técnica por cada riesgo asumido, sin alcanzar los límites máximos de retenciones propias admitidas, así también una prudente suscripción de riesgos ha generado una siniestralidad moderada, y una adecuada diversificación de canales de ventas nos facilitaron un ratio de gastos de comercialización acorde a los límites proyectados y por debajo de la media de mercado. El nivel de Gastos Administrativos programados y ejecutados al ritmo del presupuesto, generaron una disminución del ratio de Gastos Técnicos de Explotación, indicador muy sensible en lo que respecta al mercado asegurador. Con estos parámetros, el resultado operativo obtenido, comparado con el ejercicio anterior ha crecido en un **48 %**, resultado favorecido por la gestión prudente de todo el equipo de la Compañía, alcanzando un ratio de **11 %** sobre primas directas.



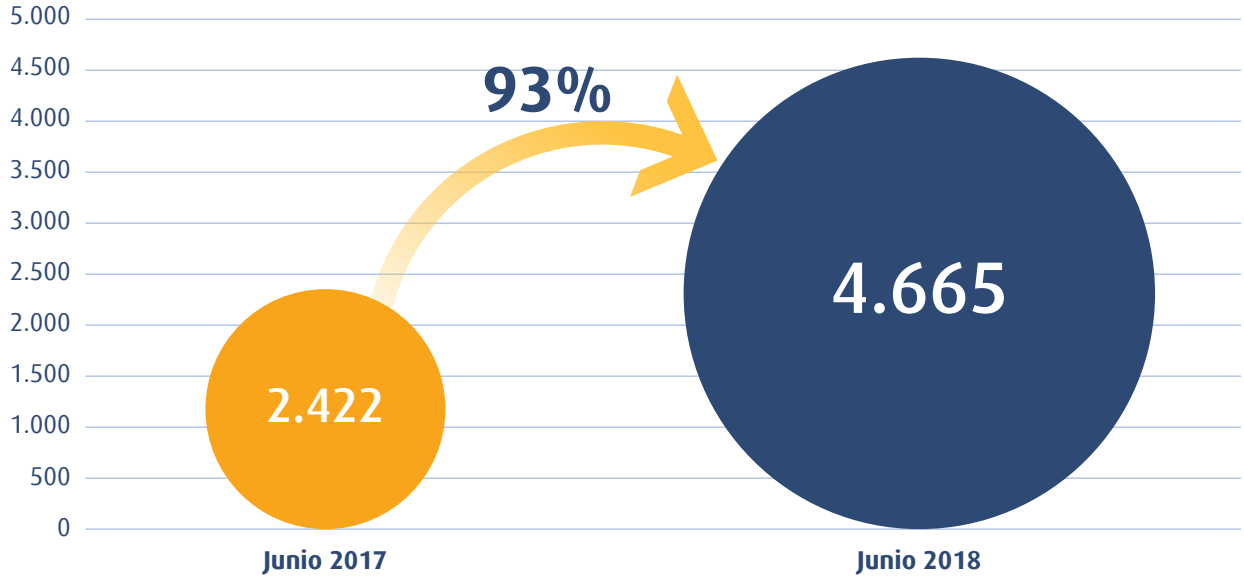
(Expresado en Millones de Guaraníes)

La tendencia a la baja de las tasas pasivas del mercado financiero, originaron una merma en los ingresos por inversiones financieras, así también la exposición de nuestros activos financieros fueron menores al año anterior, por lo cual se produce una disminución en **-5,4 %** en los ingresos netos de inversiones, considerando aisladamente la parte netamente financiera.

Inversiones	2018	%	Mon.	2017	&	Mon.	2016	%	Mon.	2015	%	Mon.
Bonos Guaraníes	2.000	8%	96%	2.000	8%	97%	2.000	8%	96%	0	0%	95%
CDA Guaraníes	20.500	88%		22.500	89%		21.000	88%		16.000	95%	
CDA Dólares	855	4%	4%	833	3%	3%	838	4%	4%	777	5%	5%
Total de Inversiones	23.555	100%	100%	25.333	100%	100%	23.838	100%	100%	16.777	100%	100%

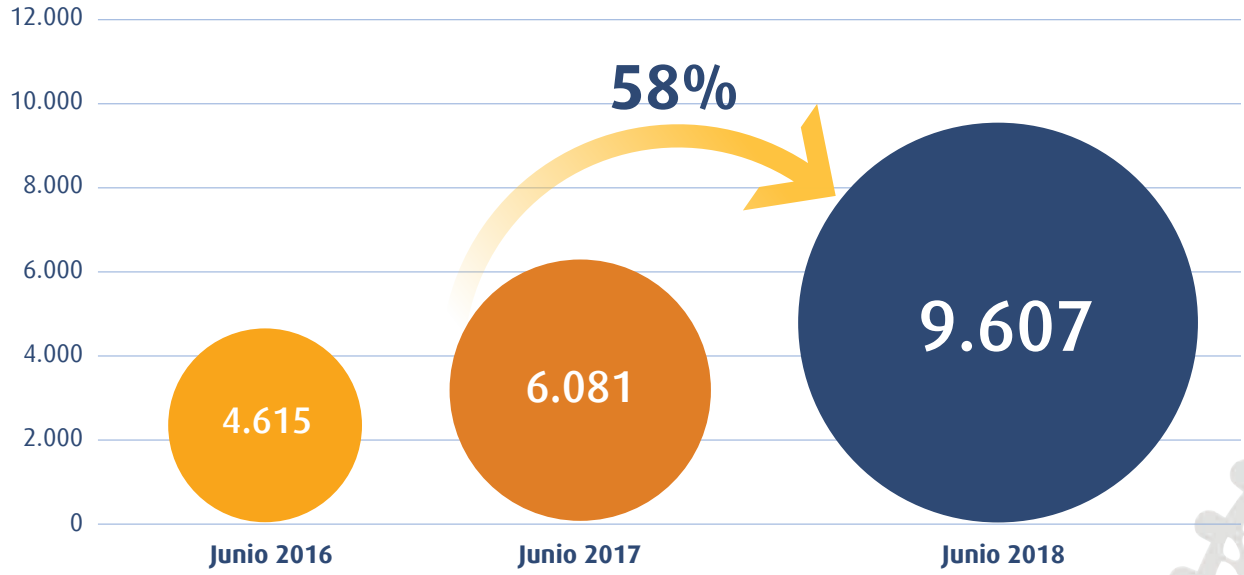
En contrapartida, en el aspecto global, este segmento de ingresos se vio favorecido en gran medida por la venta de un inmueble propiedad de la Compañía, situado en la Ciudad de Encarnación, cuyo diferencial generó un aumento importante con relación al comparativo con el año pasado, duplicando prácticamente el valor anterior.

UTILIDAD FINANCIERA



Con respecto a la Utilidad Final de la Compañía hemos alcanzado un hito histórico, generando un resultado que inclusive ha superado nuestras expectativas dentro las proyecciones del ejercicio, sobrepasando los G. 9 mil millones, cifra que representa un **58 %** más que el ejercicio pasado y un ratio de productividad del **19 %** sobre el volumen de primaje.

UTILIDAD FINAL



(*Expresado en millones de guaraníes)

Apreciaciones Finales

En un contexto general la economía paraguaya sigue mostrando una buena dinámica en el primer semestre del 2018, con un crecimiento observado por el buen desempeño de los servicios, principalmente el comercio, seguido de la industria manufacturera, los servicios básicos, y en menor medida por el sector agrícola. Dentro del panorama de nuestro comercio exterior, el crecimiento de las importaciones de automotores y maquinarias son importantes, resaltándose un fuerte incremento en la compra de máquinas para trabajar la tierra y para hacer caminos y construcciones, lo cual indica que se está invirtiendo en las importaciones para aumentar la producción y vitalizar sectores importantes como las construcciones viales y de edificios. En la región, las expectativas de una recuperación sólida de los países vecinos se han debilitado en el periodo reciente, lo cual se ha podido ver reflejado en la continua revisión a la baja en las proyecciones de crecimiento, aunque siguen siendo positivas.

La industria aseguradora nacional ubicada dentro del rubro servicios, mostró niveles interesantes de crecimiento al cierre del periodo, superior al registrado el año anterior. Con 35 competidores en el mercado, dos multinacionales y otras apuntalándose con capital extranjero, y con la expectativa de que otras más puedan abrir sus puertas, sumado el condimento de las aplicaciones graduales de las nuevas regulaciones del ente de control, y que junto con la nueva tendencia de supervisión basada en riesgos, nos obliga de sobremanera a establecer relaciones sólidas y duraderas con los asegurados, basados en nuestros conocimientos y amparados en nuestra fortaleza patrimonial, mejorando nuestros procesos e incorporando tecnologías de vanguardia que permitan adelantar soluciones sin excluir los controles.

En este contexto, la Compañía de Seguros ha logrado acompañar esta economía pujante con una variada gama de productos apuntando al crecimiento de riesgos asegurables estables, nivelando además el crecimiento de la cartera al del mercado asegurador. La expectativa para el siguiente periodo es de mantener un crecimiento similar al de la industria, y de ser posible superior con la fórmula de alianzas estratégicas que nos impulsen a una mayor participación dentro de este esquema de servicios.

El manejo adecuado de los riesgos de mercado y el monitoreo permanente de aquellas variables que influyen en el desempeño de nuestro negocio en su conjunto, hacen posible ejecutar los proyectos, validando los modelos presentados a la dirección de la Compañía, cuyos parámetros debidamente estudiados con criterios máximos y mínimos de aceptación para determinados indicadores, nos encaminaron a la obtención del éxito al cierre de este ejercicio fiscal.

Las mejoras en los indicadores de Gestión de la Compañía son el fruto de un incansable esfuerzo de los colaboradores en el manejo adecuado de los recursos, apuntando a la eficiencia operativa con la visión enfocada en la satisfacción del cliente, desarrollando procesos optimizados a través del mecanismo de desarrollo integral del capital humano de la Compañía. La evolución de la Compañía trae consigo un cambio de ideales y metas, entendiendo esta situación fomentamos una armonía entre el crecimiento económico y el crecimiento de las personas, indicando a los líderes de equipos a ser formadores de valores y persiguiendo ideales comunes, socializando las metas institucionales y haciendo partícipes de la evolución general a todos los colaboradores.

Consolidar el desarrollo de las actividades de Gobernanza dentro de los procesos operativos es nuestro enfoque empresarial, que lo utilizamos como una herramienta fundamental de competitividad, de manera a dar vitalidad y supervivencia empresarial a nuestra administración en la búsqueda del éxito.

Repasando la historia, la actividad aseguradora en Paraguay comienza en 1904 cuando se dicta la primera regulación. En 1905 ya operaban dos compañías, La Paraguaya S.A. de Seguros, en funcionamiento hasta la actualidad, y La Nacional de Seguros. En 1947, año de promulgación de la Ley de Seguros vigente hasta febrero del año 1996, existían 11 compañías de seguros. En la década del 50 la oferta de seguros estaba muy concentrada en subsidiarias de compañías argentinas muy relacionada en su mayor parte a capitales ingleses que aseguraban en el Paraguay las operaciones de sus empresas a través de compañías como El Comercio Paraguayo, La Franco Argentina y La Rural del Paraguay. Seguros Generales S.A (SEGESA) inicia sus operaciones en 1956 constituida en su mayoría por productores de seguros paraguayos. En la década de los 60, productores y algunos directores de SEGESA comienzan a abrir sus propias compañías, expandiendo el mercado con 8 nuevas empresas. En los 70 ya se tenían 22 compañías, y al inicio de los 80 se crearon 13 más. En la década del 90 se produce un nuevo auge de apertura de nuevas compañías, motivadas por la necesidad de complementar los negocios de grupos económicos ya existentes, y otras fueron retiradas del mercado. A finales del año 2002 fue fundada Panal Compañía de Seguros Generales S.A. – Propiedad Cooperativa, empezando a operar a partir del 14 de febrero del año siguiente, de la mano de dos Cooperativas líderes, la Cooperativa Universitaria Limitada y la Cooperativa Binacional de Servicios Cabal Paraguay Limitada, habiendo transcurrido 15 años de aquella apertura, hoy se perfila como una potencia en materia de comercialización de seguros.

Cumplir con los planeamientos estratégicos otorga una satisfacción especial, resaltando en este punto que hace unos años se manifestaba la necesidad de contar con un local propio para la Compañía, que le otorgue suficiente notoriedad y autonomía de manera a poder tener mayor penetración en el mercado. En este ejercicio se pudo trasformar ese anhelo en realidad, mejorando la imagen corporativa de la Compañía, así como también el lugar de trabajo de cada colaborador, de tal forma a poder exigir una gestión eficiente, brindando las herramientas acordes a una empresa de primer nivel, cuyo resultado final será la satisfacción del cliente.

Agradecemos a nuestros distinguidos clientes por la confianza de elegirnos, a nuestros aliados estratégicos en la comercialización de nuestros productos como son los Agentes y las Corredoras de Seguros, a quienes les abrimos las puertas para trabajar en conjunto, y por sobre todo, a cada uno de los colaboradores, quienes hacen de esta Compañía un lugar ideal para trabajar y quienes con su compromiso, pasión y talento han logrado promover las mejores estrategias y acciones para obtener cada uno de los logros institucionales. A los integrantes del Directorio con quienes seguimos viendo oportunidades en este entorno cambiante y de evolución continua de un mercado que no descansa, por el apoyo brindado y por la gestión responsable dirigiendo cada uno de los comités, coadyuvando en pro de alcanzar las metas, y por supuesto como no mencionar a las Accionistas, por la confianza otorgada para ser celosos custodios de su Patrimonio.

EL DIRECTORIO

ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2018

Con cifras comparativas al 30/06/2017

(Expresado en Guaraníes)

ACTIVO	30/06/2018	30/06/2017
Activo Corriente	**64.085.694.472**	**61.410.434.209**
Disponibilidades	21.508.196.288	17.245.322.914
Inversiones	24.296.745.945	26.950.386.622
Créditos Técnicos Vigentes	13.979.528.696	13.902.107.312
Créditos Administrativos	946.423.785	841.801.665
Gastos Pagados por Adelantado	195.648.314	273.310.863
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	25.077.663	23.818.182
Activos Diferidos	3.134.073.781	2.173.686.651
Activo no Corriente	**22.709.680.892**	**12.382.784.191**
Créditos Técnicos Vencidos	756.084.681	626.667.623
Bienes de Uso	20.704.177.029	10.337.596.854
Activos Diferidos	1.249.419.182	1.418.519.714
TOTAL ACTIVO	**86.795.375.364**	**73.793.218.400**

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2018	30/06/2017
Pasivo Corriente	**37.439.745.164**	**31.262.295.100**
Deudas Financieras	144.946.724	315.989.627
Deudas con Asegurados	95.217.078	75.510.977
Deudas por Coaseguros	68.926.447	867.403.887
Deudas por Reaseguros	1.589.644.689	1.352.519.716
Deudas con Intermediarios	1.301.144.362	1.148.016.072
Otras Deudas Técnicas	1.563.021.774	568.544.689
Obligaciones Administrativas	4.891.131.644	3.050.146.667
Provisiones Técnicas de Seguros	21.807.373.338	18.827.411.451
Provisiones Técnicas de Siniestros	5.597.451.774	4.691.286.343
Utilidades Diferidas	380.887.334	365.465.671
Pasivo no Corriente	**0**	**0**
TOTAL PASIVO	**37.439.745.164**	**31.262.295.100**
Patrimonio Neto - NOTA 20		
Capital Social	35.353.000.000	32.525.000.000
Cuentas Pend. de Capitalización	535.353	252.525
Reservas	4.395.463.329	3.924.403.481
Resultado del Ejercicio	9.606.631.518	6.081.267.294
TOTAL PATRIMONIO NETO	**49.355.630.200**	**42.530.923.300**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	**86.795.375.364**	**73.793.218.400**

CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	30/06/2018	30/06/2017
Capitales Asegurados	7.576.682.769.239	6.071.817.854.833
Capitales Asegurados Cedidos	5.226.636.415.136	4.003.659.231.573
Otras Cuentas de Orden y Contingencias	118.476.158.284	202.846.506.954
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS	**12.921.795.342.659**	**10.278.323.593.360**

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

ESTADO DE RESULTADOS AL 30 DE JUNIO DE 2018

Con cifras comparativas al 30/06/2017 (Expresado en Guaraníes)

	30/06/2018	30/06/2017
INGRESOS TÉCNICOS	51.609.204.209	47.430.171.536
EGRESOS TÉCNICOS	4.631.233.683	4.605.176.219
PRIMAS NETAS GANADAS	**46.977.970.526**	**42.824.995.317**
SINIESTROS	20.658.616.249	21.970.504.237
RECUPERO DE SINIESTROS	5.012.531.020	7.559.706.289
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	15.646.085.229	14.410.797.948
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	**31.331.885.297**	**28.414.197.369**
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	1.342.892.462	1.343.840.300
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	27.001.740.261	25.922.095.997
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	**5.673.037.498**	**3.835.941.672**
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA SOBRE INVERSIONES	4.664.991.132	2.421.654.638
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (NETOS)	291.449.409	408.564.952
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DE IMPUESTOS	**10.629.478.039**	**6.666.161.262**
Impuesto a la Renta	1.022.846.521	584.893.968
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	**9.606.631.518**	**6.081.267.294**

ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO AL 30 DE JUNIO DE 2018

Con cifras comparativas al 30/06/2017 (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 30/06/2016	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**
1. Trasferencia de 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
2. Integración de Capital	2.828.000.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.828.000.000
3. Aportes a Capitalizar	0	0	282.828	0	0	0	0	0	0	0	282.828
4. Constitución de Reservas	0	0	0	304.063.365	172.152.323	0	-5.155.840	0	-476.215.688	0	-5.155.840
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	-6.081.267.294	-6.081.267.294
7. Distribución de Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	-5.605.051.606	0	-5.605.051.606
8. Otros: Capitalización de Utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
9. Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	6.081.267.294	9.606.631.518	15.687.898.812
Saldo al 30 / 06 / 2018	**35.353.000.000**	**0**	**535.353**	**2.072.300.371**	**1.438.836.032**	**0**	**884.326.926**	**0**	**0**	**9.606.631.518**	**49.355.630.200**

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 30 DE JUNIO DE 2018

Con cifras comparativas al 30/06/2017

(Expresado en Guaraníes)

DETALLES	AL CIERRE 30/06/2018	AL CIERRE 30/06/2017
A. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Cobro a Clientes	54.092.259.293	50.347.971.324
Pago de Siniestros	(13.711.100.326)	(15.105.693.498)
Pago a Proveedores y al Personal	(23.058.792.166)	(21.681.341.412)
Pagos a Reaseguros	(6.282.854.877)	(6.060.145.665)
Pago de Impuestos	(935.908.269)	(331.093.025)
Previsiones sobre créditos	(10.857.297)	(22.503.780)
Flujo Neto de efectivo por actividades operativas	**10.092.746.358**	**7.147.193.944**
B. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de Activos Fijos	(10.371.736.015)	(3.417.156.699)
Venta de Activos Fijos	0	0
Inversiones Efectuadas	7.318.631.809	282.181.789
Inversiones Recuperadas	0	0
Flujo Neto de efectivo por actividades de inversión	**(3.053.104.206)**	**(3.134.974.910)**
C. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Integración de Capital	828.282.828	2.525.252.525
Dividendos pagados a accionistas	(3.605.051.606)	(2.384.990.242)
Ajustes a Resultados de Ejercicios Anteriores	0	0
Flujo Neto de Efectivo por actividades de Financiación	**(2.776.768.778)**	**140.262.283**
AUMENTO/DISMINUCION NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	**4.262.873.374**	**4.152.481.317**
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL INICIO DEL EJERCICIO	**17.245.322.914**	**13.092.841.597**
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL FINAL DEL EJERCICIO	**21.508.196.288**	**17.245.322.914**

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 2018

NOTA 1: INFORMACIÓN GENERAL SOBRE LA COMPAÑÍA

Panal Compañía de Seguros Generales S.A. Propiedad Cooperativa, cuya oficina principal se encuentra ubicada en Avda. Dr. Guido Boggiani N° 5579 casi Prócer Arguello, 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
43	15/11/2017	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 741 días. Las tasas de interés percibidas oscilan entre 6,75 % al 8,5 % para las colocaciones en guaraníes y a 4,50 % 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: DISPONIBLES

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

Descripción	Saldos al 30/06/2018	Saldos al 30/06/2017
Recaudaciones a Depositar	2.395.206.884	472.038.234
Fondo Fijo	10.100.000	9.800.000
Total Caja	**2.405.306.884**	**481.838.234**
Bancos Cuentas Corrientes M/L	4.553.278.577	4.710.790.690
Bancos Cuentas Corrientes M/E	51.324.300	157.073.854
Bancos Caja de Ahorros M/L	13.831.017.770	11.202.710.561
Bancos Caja de Ahorros M/E	605.568.743	492.022.622
Otras Entidades Financieras M/L	61.700.014	200.886.953
Total Bancos y Otras Entidades Financieras	**19.102.889.404**	**16.763.484.680**
Total de Disponibilidades	**21.508.196.288**	**17.245.322.914**

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 30/06/2018	Saldos al 30/06/2017
Deudores por Premios	11.528.502.580	10.344.448.183
Deudores por Coaseguros	2.048.555.858	2.799.504.709
Deudores por Reaseguros - Local	15.583.846	14.481.910
Deudores por Reaseguros - Exterior	385.771.454	724.862.783
Deudores por Premios - Cheques Diferidos	330.000	17.042.000
Comisiones a Recuperar s/ Primas Anuladas	784.958	1.767.727
Total de Créditos Técnicos Vigentes	**13.979.528.696**	**13.902.107.312**

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 30/06/2018	Saldos al 30/06/2017
Deudores por Premios	763.868.233	629.723.213
Deudores por Reaseguros	0	0
Comisiones a Recuperar sobre Primas anuladas	525.455	116.668
Total Técnicos Vencidos	**764.393.688**	**629.839.881**
Menos: Previsiones	-8.309.007	-3.172.258
Total Créditos Técnicos Vencidos Netos Previsiones	**756.084.681**	**626.667.623**

NOTA 6: CRÉDITOS ADMINISTRATIVOS

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

Descripción	Saldos al 30/06/2018	Saldos al 30/06/2017
Cuentas por Cobrar Operativas	943.188.785	841.801.665
Deudores en Gestión de Cobro	57.510.029	117.188.142
Total Créditos Administrativos	**1.000.698.814**	**958.989.807**
Menos: Previsiones	-54.275.029	-117.188.142
Total Créditos Administrativos netos de Previsiones	**946.423.785**	**841.801.665**

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 30/06/2018	Saldos al 30/06/2017
Bienes y Derechos Recibidos por Recuperos de Siniestros	25.077.663	23.818.182
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	**25.077.663**	**23.818.182**

NOTA 8: INVERSIONES

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

Descripción	Saldos al 30/06/2018	Saldos al 30/06/2017
Emitidos por el Estado y Entidades Públicas - Bonos	2.000.000.000	2.000.000.000
Emitidos por Entidades del Sector Financiero - CDA	21.355.405.000	23.333.950.500
Depósitos Restringidos	244.557.073	244.557.073
Intereses Documentados	2.614.095.446	3.254.824.336
Inversiones Inmobiliarias	0	0
Total Inversiones	**26.214.057.519**	**28.833.331.909**
Menos: Intereses a Devengar	-1.672.754.501	-1.638.388.214
Menos: Previsiones Administrativa s/Depósitos Restringidos	-244.557.073	-244.557.073
Total Inversiones Neto de Previsiones	**24.296.745.945**	**26.950.386.622**

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	8.829.399.299	15.808.421.590	8.511.488.147	16.126.332.742
Muebles	10	1.200.237.136	214.807.633	338.856.157	1.076.188.612
Instalaciones	5	479.494.904	633.469	254.297.361	225.831.012
Maquinarias y Equipos de Oficina	5	497.694.251	29.710.033	364.079.328	163.324.956
Equipos de Computación	4	2.026.243.002	113.256.813	1.131.618.666	1.007.881.149
Rodados	5	410.249.821	51.158.455	5.882.026	455.526.250
Construcciones en Curso		0	3.228.389.037	0	3.228.389.037
Total Bienes de Uso Propios		**13.443.318.413**	**19.446.377.030**	**10.606.221.685**	**22.283.473.758**
Menos: Depreciaciones Acumuladas		-3.421.711.186	-424.463.471	-2.121.931.204	-1.724.243.453
Total Bienes de Uso Neto de Depreciaciones		**10.021.607.227**	**19.021.913.559**	**8.484.290.481**	**20.559.230.305**
Maquinarias y Equipos de Oficina en (Leasing)	4	490.511.949	12.619.366	0	503.131.315
Menos: Depreciaciones Acumuladas		-174.522.322	-183.662.269	0	-358.184.591
Bienes de Uso Tomados en Arrendamiento (Leasing)		**315.989.627**	**-171.042.903**	**0**	**144.946.724**
Total Bienes de Uso		**10.337.596.854**	**18.850.870.656**	**8.484.290.481**	**20.704.177.029**

NOTA 11: ACTIVOS DIFERIDOS

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

Descripción	Saldos al 30/06/2017	Movimiento del Año		Saldos al 30/06/2018
		Aumentos	Disminuciones	
Gastos de Reorganización	165.000.000	0	100.000.000	65.000.000
Programas Informáticos	1.392.719.315	210.188.797	1.093.538.055	509.370.057
Mejoras en Propiedad de Terceros	1.701.925.189	0	472.841.239	1.229.083.950
Menos: Amortizaciones Cargos Diferidos	-1.841.124.790	-379.289.329	-1.666.379.294	-554.034.825
Total Cargos Diferidos	**1.418.519.714**	**-169.100.532**	**0**	**1.249.419.182**
Comisiones a Intermediarios a Devengar	1.386.911.208	4.620.881.911	4.287.612.408	1.720.180.711
Primas Diferidas Reaseguros Cedidos -Local	6.701.220	40.711.183	41.376.631	6.035.772
Primas Diferidas Reaseguros Cedidos -Exterior	780.074.223	5.519.629.575	4.891.846.500	1.407.857.298
Gastos de Cesión Reaseguros No Proporcional	0	1.839.282.099	1.839.282.099	0
Total Otros Activos Diferidos	**2.173.686.651**	**12.020.504.768**	**11.060.117.638**	**3.134.073.781**
Total Cargos Diferidos Neto de Amortizaciones	**3.592.206.365**	**11.851.404.236**	**11.060.117.638**	**4.383.492.963**
Total Deducciones Admitidas	-786.775.443	-7.399.622.857	-6.772.505.230	-1.413.893.070
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	**2.805.430.922**	**4.451.781.379**	**4.287.612.408**	**2.969.599.893**

NOTA 12: DEUDAS FINANCIERAS

Al 30 de junio de 2018, 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 2018 asciende a guaraníes 144.946.724.-**

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 2018 asciende a guaraníes 95.217.078.-**

NOTA 14: DEUDAS CON COASEGUROS

Corresponde a 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 2018 asciende a guaraníes 68.926.447.**

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		Empresa Calificadora	Modalidad de Contrato	Saldos al 30/06/2018	Saldos al 30/06/2017
ALLIED WORLD (SYNDACATE 2232 OF LLOYDS)	Inglaterra	A+	Standard & Poors	Contrato No Proporcional (Caucion)	4.848.863	0
QBE RE (EUROPE) LIMITED	Inglaterra	A+	Standard & Poors	Contrato No Proporcional (Caucion)	12.122.159	0
LIBERTY OF LLOYDS	Inglaterra	A+	Standard & Poors	Contrato No Proporcional (Caucion)	4.848.863	0
AMLIN SINDICATO 2001 OF LLOYDS	Inglaterra	A+	Standard & Poors	Contrato No Proporcional (Caucion)	2.424.432	0
HANNOVER RUCK SE	Alemania	AA-	Standard & Poors	Contrato Proporcional (Vida)	484.031.139	522.876.066
SCOR GLOBAL LIFE	Francia	AA-	Standard & Poors	Contrato Proporcional (Vida)	484.031.142	522.876.064
GENERAL REINSURANCE AG	Alemania	AA+	Standard & Poors	Contrato Proporcional (Vida)	242.015.571	261.438.032
PATRIA RE	México	A-	A M Best	Facultativo (Vida)	1.859.828	1.859.828
ALLIED WORLD (SYNDACATE 2232 OF LLOYDS)	Inglaterra	A+	Standard & Poors	Contrato No Proporcional Incendios y Miscelaneos	53.337.498	0
QBE RE (EUROPE) LIMITED	Inglaterra	A+	Standard & Poors	Contrato No Proporcional Incendios y Miscelaneos	133.343.749	0
LIBERTY OF LLOYDS	Inglaterra	A+	Standard & Poors	Contrato No Proporcional Incendios y Miscelaneos	53.337.498	0
AMLIN SYNDICATE 2001 OF LLOYDS	Inglaterra	A+	Standard & Poors	Contrato No Proporcional Incendios y Miscelaneos	26.668.752	0
QBE RE (EUROPE) LIMITED	Inglaterra	A+	Standard & Poors	Contrato No Proporcional Automóvil	7.874.138	0
LIBERTY OF LLOYDS	Inglaterra	A+	Standard & Poors	Contrato No Proporcional Automóvil	7.874.138	0
SCOR RE	Francia	AA-	Standard & Poors	Contrato No Proporcional Automóvil	15.748.277	0
AMLIN SINDICATO 2001 OF LLOYDS	Inglaterra	A+	Standard & Poors	Contrato No Proporcional Automóvil	7.874.138	0
GENERAL REINSURANCE AG	Alemania	AA+	Standard & Poors	Facultativo (Automóvil)	53.479.451	30.000.000
LATINBROKER INTERNACIONAL S.A.	Paraguay	***	***	Facultativo (Riesgos Varios)	0	5.704.841
GLOBAL REINSURANCE BROKER INC	Anguila	***	***	Facultativo (Riesgos Varios)	0	13.839.832
HANNOVER RUCK SE	Alemania	AA-	Standard & Poors	Facultativo (Vida)	-6.074.947	-6.074.947
TOTAL					**1.589.644.689**	**1.352.519.716**

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 30% sobre las primas. **El saldo de este rubro al 30 de junio de 2018 asciende a guaraníes 1.301.144.362.-**

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 30/06/2017	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 30/06/2018
Riesgos en Curso Seguros Directos	18.228.066.803	56.364.410.150	53.401.310.665	21.191.166.288
Riesgos en Curso Grupo Coasegurador	559.845.402	96.446.521	72.785.529	583.506.394
Riesgos en Curso Reaseguros Aceptados - Local	39.499.246	99.779.614	106.578.204	32.700.656
Sub Total Provisiones Técnicas de Seguros	**18.827.411.451**	**56.560.636.285**	**53.580.674.398**	**21.807.373.338**
Menos : Deducciones Admitidas	**786.775.443**	**7.399.622.857**	**6.772.505.230**	**1.413.893.070**
Primas Diferidas Reaseguro Local	6.701.220	40.711.183	41.376.631	6.035.772
Primas Diferidas Reaseguro Exterior	780.074.223	5.519.629.575	4.891.846.500	1.407.857.298
Gastos de Cesiones Reaseg. No Proporcionales	0	1.839.282.099	1.839.282.099	0
Total Provisiones Técnicas de Seguros	**18.040.636.008**	**49.161.013.428**	**46.808.169.168**	**20.393.480.268**

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 30/06/2017	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 30/06/2018
Siniestros Ocurridos y no Reportados	120.206.027	10.296.996	6.521.037	123.981.986
Siniestros Reclam. en Proceso de Liquidación	3.298.559.933	3.001.921.992	1.946.161.238	4.354.320.687
Siniestros Controvertidos	1.272.520.383	132.698.472	286.069.754	1.119.149.101
Total Provisiones Técnicas de Siniestros	**4.691.286.343**	**3.144.917.460**	**2.238.752.029**	**5.597.451.774**

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 30/06/2017	Saldos al 30/06/2018
Intereses a Devengar s/ Financiación de Primas	361.206.909	376.204.645
Comisiones a Devengar Reaseguros Cedidos	4.258.762	4.682.689
Total Utilidades Diferidas	**365.465.671**	**380.887.334**

NOTA 20: PATRIMONIO NETO

20.1. Composición del capital y características de las Acciones

Tipo de acciones	Cantidad de Acciones	Valor Nominal de cada acción	Monto total	Derecho a voto
Fundadoras	17.662	1.000.000	17.662.000.000	88.310
Privilegiadas	7.086	1.000.000	7.086.000.000	21.258
Ordinarias	10.605	1.000.000	10.605.000.000	10.605
Total al 30/06/2018	**35.353**	**1.000.000**	**35.353.000.000**	**120.173**

20.2. Patrimonio no Comprometido

Descripción	Saldos al 30/06/2018	Saldos al 30/06/2017
Capital Integrado	35.353.000.000	32.525.000.000
Aportes a Capitalizar	535.353	252.525
Reservas s/ Utilidades	3.511.136.403	3.034.920.715
Reservas de Revalúo	884.326.926	889.482.766
Resultados Acumulados	0	0
Resultado del Ejercicio	9.606.631.518	6.081.267.294
Menos: Deducciones requeridas	-6.071.530.411	-4.045.207.572
Total Patrimonio no Comprometido	**43.284.099.790**	**38.485.715.728**

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 30/06/18	Saldos al 30/06/17
Coop. Universitaria Ltda.	Cooperativa	Accionista	Asegurado	0	0
Coop. Binacional de Serv. Cabal Py.	Cooperativa	Accionista	Asegurado	57.093.015	49.877.120

NOTA 22: ESTADO DE RESULTADOS POR SECCIONES

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

CUENTAS	Automóviles	Vida	Incendios	Robo	Resp. Civil	Otras Secc.	Totales
	48,83	31,22	4,04	3,88	2,60	9,43	100
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	**25.202.495.930**	**16.112.108.345**	**2.083.929.786**	**2.000.023.893**	**1.342.373.651**	**4.868.272.604**	**51.609.204.209**
Primas Directas	25.202.495.930	16.112.108.345	1.978.557.235	2.000.023.893	1.342.373.651	4.867.177.168	51.502.736.222
Primas Reaseguros Aceptados	0	0	105.372.551	0	0	1.095.436	106.467.987
Desafectación de Prov.Técnicas por Seguros	0	0	0	0	0	0	0
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	**(31.633.950)**	**(3.611.038.732)**	**(161.652.597)**	**0**	**(3.506.245)**	**(823.402.159)**	**(4.631.233.683)**
Primas Reaseguros Cedidos Local	0	0	(40.666.221)	0	0	0	(40.666.221)
Primas Reaseguros Cedidos Exterior	(31.633.950)	(3.611.038.732)	(120.986.376)	0	(3.506.245)	(823.402.159)	(4.590.567.462)
Constitución de Prov.Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0	0	0
PRIMAS NETAS GANADAS	**25.170.861.980**	**12.501.069.613**	**1.922.277.189**	**2.000.023.893**	**1.338.867.406**	**4.044.870.445**	**46.977.970.526**
SINIESTROS	**(14.372.558.070)**	**(4.481.715.358)**	**(199.836.095)**	**(294.273.060)**	**(295.101.242)**	**(1.015.132.424)**	**(20.658.616.249)**
Siniestros	(12.465.073.541)	(4.119.640.653)	(124.924.716)	(184.283.190)	(126.847.783)	(382.784.083)	(17.403.553.966)
Gastos de Liq.de Siniestros, Salvataje y Rec.	(58.807.703)	0	0	(6.200.000)	(21.445.559)	(2.000.664)	(88.453.926)
Siniestros Reaseguros Aceptados	0	0	(74.000)	0	0	0	(74.000)
Constitución de Prov.Técnicas de Siniestros	(1.848.676.826)	(362.074.705)	(74.837.379)	(103.789.870)	(146.807.900)	(630.347.677)	(3.166.534.357)
RECUPERO DE SINIESTROS	**1.288.775.305**	**2.916.123.881**	**76.772.142**	**47.031.110**	**82.757.009**	**601.071.573**	**5.012.531.020**
Recupero de Siniestros	282.679.460	0	0	0	8.000.000	7.460.958	298.140.418
Siniestros Recup. Reaseguros Cedidos	0	2.471.783.160	0	0	0	0	2.471.783.160
Desaf. de Prov. Técnicas por Siniestros	1.006.095.845	444.340.721	76.772.142	47.031.110	74.757.009	593.610.615	2.242.607.442
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	**(13.083.782.765)**	**(1.565.591.477)**	**(123.063.953)**	**-247.241.950**	**-212.344.233**	**(414.060.851)**	**(15.646.085.229)**
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	**12.087.079.215**	**10.935.478.136**	**1.799.213.236**	**1.752.781.943**	**1.126.523.173**	**3.630.809.594**	**31.331.885.297**
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	**910.707.282**	**179.665.218**	**96.096.845**	**93.187.294**	**7.320.028**	**55.915.795**	**1.342.892.462**
Reintegro de Gastos de Producción	730.311.085	0	38.615.499	50.009.838	4.660.237	30.512.511	854.109.170
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	0	98.384.772	28.825.903	0	0	22.050.153	149.260.828
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	180.396.197	81.280.446	28.655.443	43.177.456	2.659.791	3.353.131	339.522.464
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	**(16.582.093.868)**	**(5.229.078.996)**	**(1.132.757.048)**	**(1.093.886.981)**	**(395.891.968)**	**(2.568.031.400)**	**(27.001.740.261)**
Gastos de Producción	(4.389.585.180)	(1.696.343.102)	(149.182.832)	(203.291.568)	(52.133.402)	(548.287.757)	(7.038.823.841)
Gastos de Cesión de Reaseguros	(357.427.571)	(200.000.000)	(341.494.776)	(283.827.426)	(56.765.486)	(510.889.365)	(1.750.404.624)
Gastos de Explotación	(11.713.370.775)	(3.248.511.062)	(614.199.973)	(563.957.041)	(282.249.380)	(1.497.620.168)	(17.919.908.399)
Constitución de Previsiones	(121.710.342)	(84.224.832)	(27.879.467)	(42.810.946)	(4.743.700)	(11.234.110)	(292.603.397)
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA NETA	**(3.584.307.371)**	**5.886.064.358**	**762.553.033**	**752.082.256**	**737.951.233**	**1.118.693.989**	**5.673.037.498**
INGRESOS DE INVERSIÓN	3.335.898.048	925.156.551	174.920.485	160.611.597	80.382.938	426.513.280	5.103.482.899
GASTOS DE INVERSIÓN	(286.620.698)	(79.489.544)	(15.029.186)	(13.799.765)	(6.906.510)	(36.646.064)	(438.491.767)
UTILIDAD NETA SOBRE INVERSIONES	**3.049.277.350**	**845.667.007**	**159.891.299**	**146.811.832**	**73.476.428**	**389.867.216**	**4.664.991.132**
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (NETOS)	0	0	0	0	0	0	291.449.409
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DE IMPUESTOS	**(535.030.021)**	**6.731.731.365**	**922.444.332**	**898.894.088**	**811.427.661**	**1.508.561.205**	**10.629.478.039**
Impuesto a la Renta	(668.584.921)	(185.421.050)	(35.057.786)	(32.189.980)	(16.110.450)	(85.482.334)	(1.022.846.521)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	**(1.203.614.942)**	**6.546.310.315**	**887.386.546**	**866.704.108**	**795.317.211**	**1.423.078.871**	**9.606.631.518**

NOTA 23: HECHOS POSTERIORES AL CIERRE

Posterior al cierre del trimestre procedimos a la baja de inventario de Bienes de Uso cuyos rubros detallamos a continuación:

- Bienes de Uso - Muebles: 338.856.157.-
- Bienes de Uso - Instalaciones: 254.297.361.-
- Bienes de Uso - Equipos de Oficina: 364.079.328.-
- Bienes de Uso - Computación: 1.131.618.666.-

Esta ha sido Autorizado por el Directorio de la Compañía según consta en Acta Respectivo.

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, 30 de agosto de 2.018

INFORME DEL SÍNDICO

Señores Accionistas de

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 de 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 2018. Así también examinado el informe de la Auditoría Externa de la firma Casco Consultores y Auditores 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 2018, y el resultado de las operaciones por el ejercicio iniciado el 01 de julio de 2017 y terminado el 30 de junio de 2018. 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 Título

OPINIÓN DEL AUDITOR EXTERNO

A los Señores
Presidente y Miembros del Directorio de PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES SA PROPIEDAD COOPERATIVA
Asunción, Paraguay

Identificación de los estados financieros objeto de la auditoría

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES SA PROPIEDAD COOPERATIVA, que comprenden el Balance General al 30 de junio de 2018, y sus correspondientes Estados de Resultado, de Variación del Patrimonio Neto y de Flujos de Efectivo; así como sus notas que contienen un resumen de las políticas contables significativas aplicadas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 30 de junio de 2017, que se presentan a efectos comparativos fueron auditados por otros auditores, y sobre los mismos han emitido una opinión sin salvedades en fecha 24 de octubre de 2017.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

La Dirección de PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES SA PROPIEDAD COOPERATIVA es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros, de conformidad con las normas, reglamentaciones e instrucciones contables impartidas por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay y aquellos aspectos no contemplados por éstas, de acuerdo con normas contables vigentes en Paraguay. Como tal, la responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento de un sistema de control interno adecuado para la preparación y presentación razonable de los mismos de forma tal que estén libres de errores significativos, ya sea debido a fraudes o errores; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la determinación de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad como auditores independientes es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con los estándares de auditoría establecidos en el Manual de Normas y Reglamentaciones de Auditoría Independiente para las Compañías de Seguros y Reaseguros de la Superintendencia de Seguros (Resolución Nº 242/04), y con normas de Auditoría vigentes en Paraguay, y emitidas por el Colegio de Contadores del Paraguay. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencias de auditoría acerca de los importes y las aseveraciones y revelaciones adecuadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido ya sea a fraudes o errores. Al efectuar estas evaluaciones de riesgos, el auditor considera lo adecuado del control interno para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la misma. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas; la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección, así como también evaluar la correcta presentación de los mismos tomados en su conjunto.

Consideramos que las evidencias de auditoría que hemos obtenido son suficientes y apropiadas para ofrecer una base razonable para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la posición patrimonial y financiera de PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES SA PROPIEDAD COOPERATIVA, al 30 de junio de 2018, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio neto y las variaciones en sus flujos de efectivo por el ejercicio que terminó en esa fecha de conformidad con las normas, reglamentaciones e instrucciones contables impartidas por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay y aquellos aspectos no contemplados por éstas, de acuerdo con normas contables vigentes en Paraguay.

Informe sobre otros requisitos legales y normas reguladores

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

- a) PANAL COMPAÑIA DE SEGUROS GENERALES SA PROPIEDAD COOPERATIVA, mantiene sus registros de acuerdo con lo establecido en la Ley Nº 125/91, Ley Nº 2421/04 y sus reglamentaciones.
- b) A la fecha del presente informe, la entidad ha cumplido y/o provisionado sus obligaciones impositivas relacionadas con el año finalizado el 30 de junio de 2018.
- c) Se ha dado cumplimiento a lo establecido en la Resolución General Nº 29/14, y Resolución General Nº 35/14 que reglamenta el Artículo 33º de la Ley Nº 2421/04.

Dr. Luis A. Casco B.
Socio Director

Casco & Asociados Contadores Publico
Res. SS.SG. Nº 163/2017
Registro de Auditor Tributario 039/15
RUC. 80.055.013-7

1 de Setiembre del 2018
Asunción, Paraguay

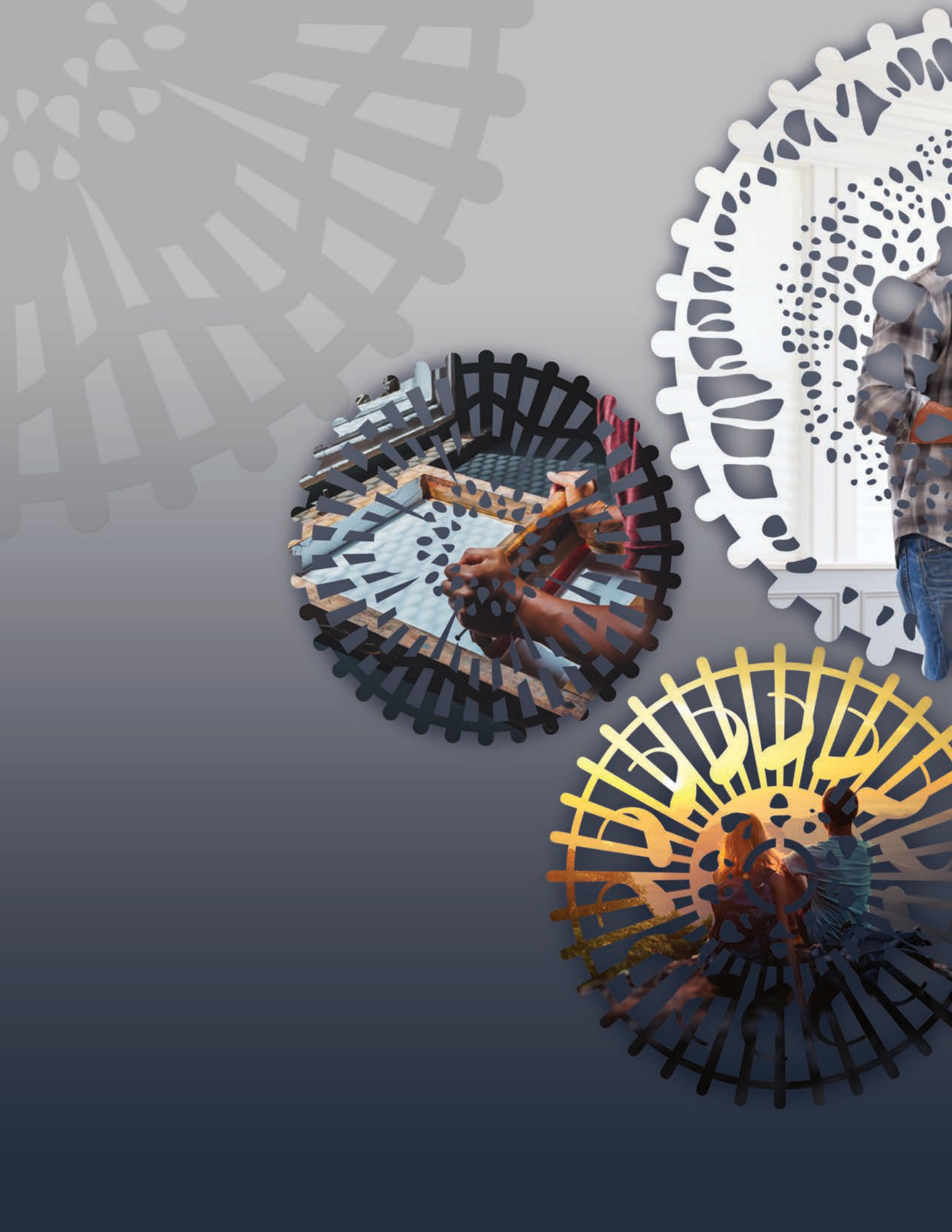
PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A. PROPIEDAD COOPERATIVA
PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Ejercicio 2017/2018

RESULTADO DEL EJERCICIO		**9.606.631.518**
CONSTITUCION DE RESERVAS		**974.968.577**
RESULTADO DESPUES DE RESERVAS		**8.631.662.941**
Capitalización de Utilidades		0
RESULTADOS DESPUES DE CAPITALIZACIONES		**8.631.662.941**
Imp.Renta - Accionista - Distribución de Utilidades		449.844.759
DIVIDENDOS A DISTRIBUIR		**8.181.818.182**
RESUMEN DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES POR ACCIONISTA		
Cooperativa Universitaria Ltda.	99%	8.100.000.000
Cooperativa Binacional Cabal Paraguay Ltda.	1%	81.818.182

CALIFICACION - FELLER RATE
(Al cierre 30/06/2018)

A+ Estable

15
panal
SEGUROS
PROPIEDAD COOPERATIVA
años

panal
SEGUROS
PROPIEDAD COOPERATIVA
Gracias!