



Memoria & Balance

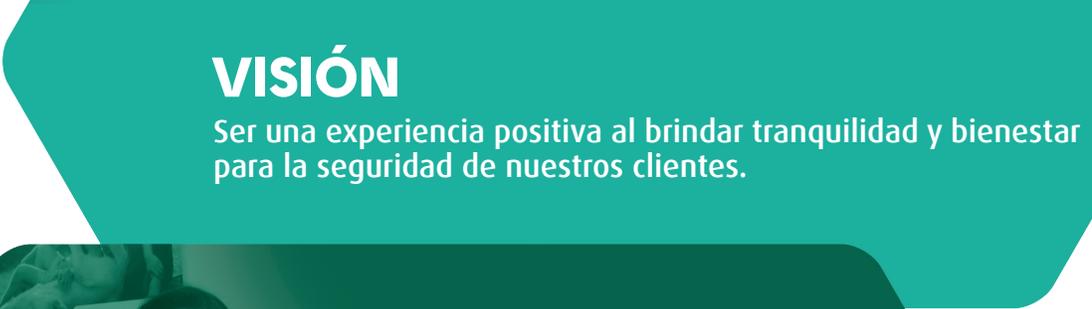
2018-2019





MISIÓN

Liderar el mercado asegurador paraguayo enfocado en el cliente a través de una gestión eficiente, innovadora y sostenible.



VISIÓN

Ser una experiencia positiva al brindar tranquilidad y bienestar para la seguridad de nuestros clientes.



VALORES

- Honestidad
- Transparencia
- Confianza
- Excelencia en todo lo que hacemos.



PROPUESTA DE VALOR

Ser una empresa enfocada en brindar experiencias positivas a los clientes.

Contenido

01 MENSAJE DEL PRESIDENTE

02 CONVOCATORIAS

03 INFORME DE GESTIÓN

Pag. 12 Producción

Pag. 13 Primas Netas Devengadas

Pag. 13 Siniestralidad

Pag. 14 Administración y Finanzas

Pag. 16 Evolución del Negocio

04 ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

Pag. 20 Balance General

Pag. 21 Estado de Resultados

Pag. 21 Estado de Variación del Patrimonio Neto

Pag. 22 Estado de Flujo Efectivo

Pag. 23 Notas a los Estados Financieros

05 INFORMES

Pag. 35 Informe del Síndico

Pag. 36 Dictamen de los Auditores Externos

06 PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

07 INFORMACIÓN INSTITUCIONAL

Pag. 40 Plana Directiva

Pag. 41 Plana Ejecutiva

Pag. 42 Gobierno Corporativo

Pag. 43 Estructura Organizativa

Pag. 45 Patrimonio Humano

Pag. 48 Nuestras Sedes y Representaciones

Pag. 50 Nuestros Productos

Pag. 52 Nuestros Clientes

Pag. 54 Partners / Reaseguradores



Mensaje del Presidente



Dr. César Cruz Roa,
Presidente

Estimados Accionistas y apreciados Clientes

Con gran complacencia ponemos a vuestra consideración el presente Informe de Gestión de Anual de PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A. PROPIEDAD COOPERATIVA, correspondiente al 17° Ejercicio Fiscal comprendido entre el 1 de Julio del 2018 al 30 de Junio de 2019.

Elaboramos esta Memoria para resaltar la excelente etapa de la Compañía, que con pasos firmes y consolidados se dirige hacia el fortalecimiento adecuado dentro de la industria aseguradora local, en franco crecimiento impulsado por la diversidad de riesgos pendientes de aseguramiento, lo cual representa apetecibles oportunidades de negocios que nos van permitiendo la expansión de la empresa, y que, justamente, lo estamos aprovechando.

Nuestra visión de negocios nos marca la pauta para generar una experiencia positiva para el asegurado, quien se convierte en nuestro principal aliado de mercadeo, compartiendo su experiencia al sentir seguridad por el servicio brindado, a través de la consolidación de una gestión eficiente, innovadora y sostenible, confirmada con nuestro afianzamiento en el mercado, atrayendo una clientela compartida con competidores más experimentados, gracias a nuestras estrategias de ventas con variados canales de comercialización.

El mejor posicionamiento en el mercado, auspicia el crecimiento en la rentabilidad, acompañado convenientemente con un gerenciamiento adecuado del capital y todo el andamiaje financiero y administrativo al interior de la Organización, con el soporte fundamental del talento humano, comprometido con los objetivos institucionales.

En este contexto, la Compañía ha puesto especial énfasis en el desarrollo del Talento Humano, dedicando esfuerzos orientados a la instalación de una cultura organizacional con visibilización humana, sentido de pertenencia y empoderamiento en todos los niveles, mediante un plan de capacitación desarrollado por el Área de RR.HH., orientado al objetivo principal de maximizar la rentabilidad con vigilancia estricta del nivel de satisfacción de los clientes, alcanzando las metas productivas de las proyecciones anuales y la optimización de los costos.

Mediante la alianza con una Escuela Internacional de Negocios se elaboró un mapa estratégico para los próximos cuatro años, con Ejes de Resultados en lo Económico – Financiero, Mercado y Cliente, Procesos Internos y Tecnología, y el Patrimonio Humano, con el objetivo de adquirir capacidades y desarrollar aptitudes de servicio enfocadas al asegurado, actuando en sentido común, cada uno como catalizador de las políticas de la Compañía, basando la estructura de trabajo en cuatro pilares:

1. Tener líderes inclusivos, que atiendan a cada generación y que conozcan a sus equipos de trabajo.
2. Realizar actividades de socialización para mejorar el nivel de comunicación y el conocimiento.
3. Compartir decisiones, realizando consultas de opiniones en busca de apoyo generando una dinámica que promueve la participación de todos.
4. Crecer en forma sostenida para convertirnos, a corto plazo, en una de las compañías de seguros más importantes del país.

Conceptualmente, el negocio asegurador basa su operativa en la administración de fondos captados como primas de seguros, y los traduce en contraprestación para mitigar los efectos negativos sobre el patrimonio de los asegurados ante las eventuales contingencias identificadas como siniestros. En Panal Compañía de Seguros Generales S.A. la Solvencia traducida

en Solidez, como carta de prioridad para el Cliente, está garantizada en los altos índices de liquidez, siendo una de las diez compañías con mayor capacidad para afrontar sus compromisos de corto plazo. Los indicadores comparativos de la Solvencia requerida muestran una recurrencia de niveles altos, incluso superando en 5 veces el promedio requerido para operar, demostrando un respaldo patrimonial fuerte a las operaciones y negocios.

En cuanto a la producción y rentabilidad, los Ratios de Eficiencia reflejan que se han superado los márgenes básicos de rendimiento del capital, ratificado por el positivo resultado económico del período que se sustenta en el crecimiento del 9% en las Primas Ganadas que han alcanzado los 56 mil millones de guaraníes, superando el promedio de crecimiento de la industria, inclusive por encima de las estimaciones del plan operativo anual establecido dentro del presupuesto general de la Compañía, y manteniendo el promedio de crecimiento económico en primas, del ejercicio anterior.

El resultado técnico neto de G. 7.089 millones que representa el 71 % de los ingresos totales de la Compañía, a priori, muestra una importante variación respecto al año anterior; sin embargo, corresponde apuntar que los resultados financieros del ejercicio pasado incluyeron una operación extraordinaria por la venta de un inmueble, evento atípico dentro de la estructura de ingresos de la Compañía de Seguros, pero que en su momento generó un alto indicador de rentabilidad como parte de los ingresos por inversiones. Tal es así que excluyendo esa porción mencionada, podemos afirmar que los ingresos netamente financieros han tenido una evolución importante con un crecimiento del 11% mostrando una interesante performance y contribuyendo con el 25% de los ingresos, que junto a una pequeña porción de resultado neto extraordinario del 4%, completa la estructura.

La Alta Dirección de la Compañía basada en el gobierno corporativo, en sus pautas de responsabilidad y seriedad, propicia la vinculación con las mejores aliadas estratégicas para llevar adelante el negocio, así las transferencias de riesgos son realizadas, mayoritariamente, en el mercado reasegurador del exterior con firmas de primer nivel de acuerdo a sus calificaciones.

Al mencionar el mercado exterior es propicio hacer referencia de cómo el escenario macroeconómico internacional está presentando a la industria aseguradora nuevas tendencias orientadas hacia los llamados riesgos emergentes, impulsando al sector a redoblar esfuerzos en creatividad e innovación para arremeter en la exploración de nuevas modalidades de siniestros que aparecen por las alteraciones ambientales, la veloz carrera tecnológica, la evolución demográfica y social, como factores impetuosos y desafiantes ante un entorno empresarial de dinamismo inexorable, que perfila un panorama tentadoramente alentador, aun teniendo presente que el termómetro de la economía global, y local, indica tiempos difíciles en un contexto general, con signos de desaceleración, que, eventualmente podría trasladarse a la dinámica de las primas de seguros en el mundo, cuya mitigación dependerá, en gran medida, de las recetas oficiales en materia de política monetaria, por ejemplo.

En el ámbito local, por el momento, las incidencias predictivas de la economía nacional sobre la industria aseguradora interna mantienen una perspectiva sin variaciones importantes, en relación al año anterior; señal muy importante al considerar que el inicio del ejercicio fiscal estuvo marcado por un acontecimiento político trascendental como es el traspaso de mando del Gobierno Nacional, que se dio en el marco de una economía frenada en muchos sectores muy sensibles.

El crecimiento sostenido de Panal Compañía de Seguros Generales S.A. – Propiedad Cooperativa, en un nivel equilibrado por encima del promedio de mercado, marcado por una aceleración relativa en los dos últimos periodos, refleja la coordinación y constancia del equipo de trabajo que se proyecta al futuro con una experiencia tecno-digital del asegurado, fortaleciendo el marketing y el branding, conjuntamente con un plan de identificación de los segmentos de clientes para ofrecer productos de la grilla y/o implementar nuevos productos. Esto está acompañado de un fomento de la reingeniería de procesos que incluyen una forma de fidelización de clientes y la captación de nuevos clientes, acelerando el proceso de crecimiento mediante la fórmula de alianzas corporativas.

Con estas referencias de presentación del Informe Anual correspondiente al ejercicio 2018-2019, afirmamos nuestro compromiso de una gestión empresarial abocada a retribuir la inteligente elección de nuestros clientes-asegurados, con especial agradecimiento por su confianza.

Agradecemos, igualmente, a los 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.

Finalmente, las gratitudes a los señores Directores; y, en la persona del Gerente General señor Martín Pineda, a todos los funcionarios, quienes hacen de esta Compañía un lugar ideal para trabajar, dedicando pasión y talento para promover las mejores estrategias y acciones que nos permiten concretar los logros institucionales, día a día.

Cordialmente.



Prof. Dr. César Guillermo Cruz Roa
Presidente
Panal Cía. de Seguros Generales S.A.



Convocatorias



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°023 de fecha 16 de setiembre de 2.019, a realizarse el día viernes 18 de octubre del 2019, 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 horas en su primera convocatoria y a las 17.00 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 2019.
3. PROPUESTA DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES.
4. NOMBRAMIENTO DE DIRECTORES Y DESIGNACION DE CARGOS.
5. DESIGNACION DE SÍNDICOS PARA EL PERIODO 2019/2020.
6. DETERMINACION DEL MONTO DE REMUNERACION DE LOS DIRECTORES Y SÍNDICOS.
7. DESIGNACION DE DOS REPRESENTANTES DE LAS ACCIONISTAS PARA FIRMAR EL ACTA DE LA ASAMBLEA.

NOTA: Se recuerda a las Accionistas lo dispuesto por el Artículo 35 del Estatuto Social: “Para asistir a las Asambleas, las 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 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°023 de fecha 16 de setiembre de 2.019, a realizarse el día viernes 18 de octubre del 2019, 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 18:00 en primera convocatoria, 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 RECTIFICACION DE LOS ARTICULOS 23, 27 Y 40 DEL ESTATUTO SOCIAL, CONFORME A LA OBSERVACION REALIZADA POR LA ABOGACIA DEL TESORO, LAS CUALES HABIAN SIDO APROBADOS POR ASAMBLEA EXTRAORDINARIA DE ACCIONISTAS N° 30, DE FECHA 12/10/18, TRANSCRIPTA EN LA ESCRITURA N° 41 DE FECHA 29/10/2018, ANTE LA ESCRIBANA BLANCA MARÍA GONZÁLEZ RAMOS, A LOS EFECTOS DE FORMALIZAR UNA ESCRITURA PÚBLICA COMPLEMENTARIA DE LA ANTERIORMENTE CITADA.
3. APROBACION PARA LA UTILIZACION DE FIRMAS DIGITALES Y ELECTRONICAS EN EMISION DE POLIZAS.
4. DESIGNACION DE DOS REPRESENTANTES DE LAS ACCIONISTAS PARA FIRMAR EL ACTA DE LA ASAMBLEA.

NOTA: Se recuerda a las Accionistas lo dispuesto por el Artículo 35 del Estatuto Social: “Para 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.



03

Informe de Gestión



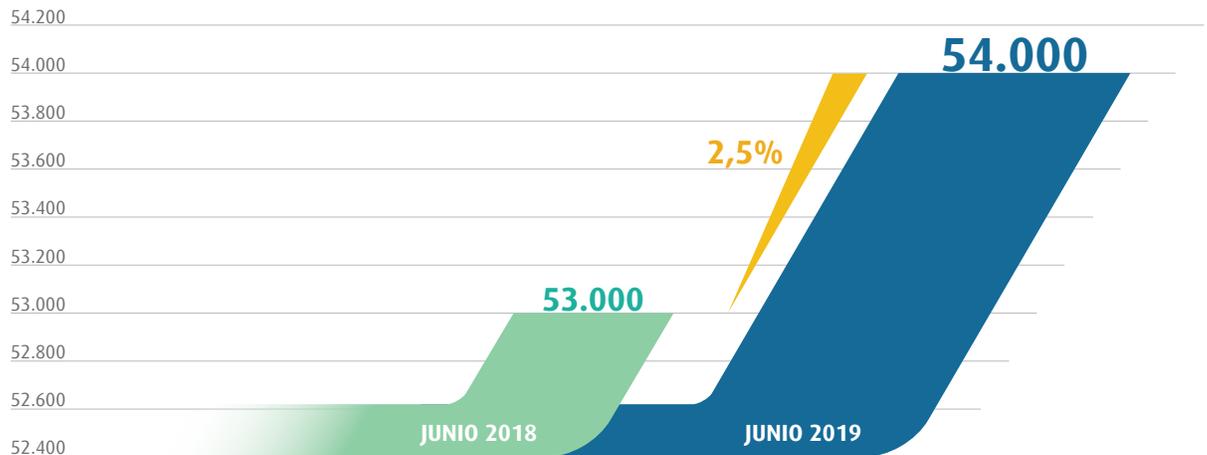
INFORME DE GESTIÓN

En las siguientes secciones exponemos en forma sencilla pero detalla, los excelentes resultados de la gestión de la Compañía correspondiente al 17° Ejercicio Fiscal comprendido entre el 1 de Julio de 2018 al 30 de Junio de 2019.

Es nuestro propósito que estos datos sirvan a nuestros accionistas, inversores y analistas, los colaboradores, la prensa especializada y por supuesto a nuestros asegurados para fortalecer la experiencia positiva de sentirse protegido con la cobertura de nuestros servicios, y que esa experiencia sea compartida en su entorno, lo cual nos ayudará a convertir “la satisfacción de nuestros clientes en nuestro mejor canal de publicidad”.

PRODUCCIÓN

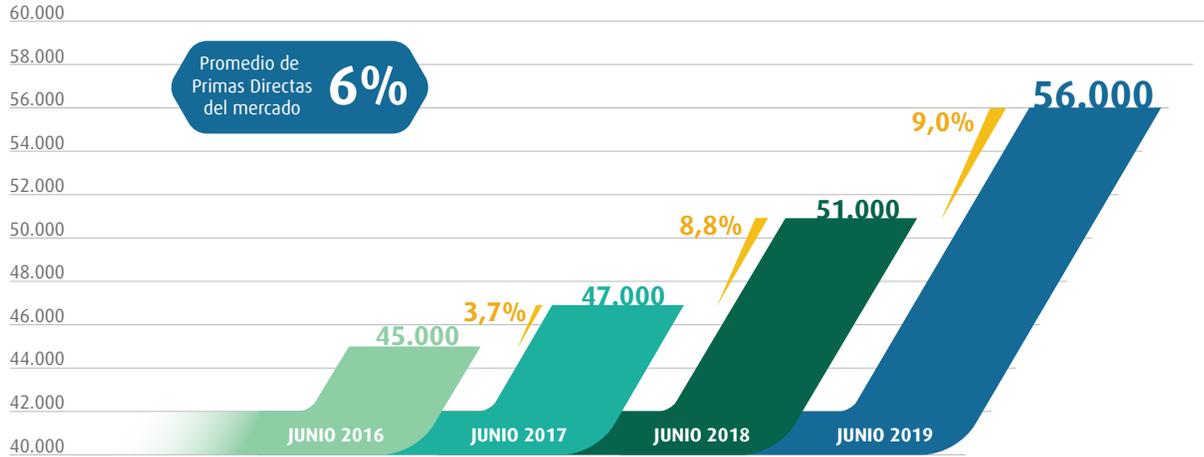
La cartera de clientes tuvo una variación del **2,5 %** superando la barrera de G. 54 mil millones en primas suscritas, cuya estructura de comercialización está compuesta de la siguiente manera:



(Expresado en Millones de Guaraníes)

PRIMAS NETAS DEVENGADAS

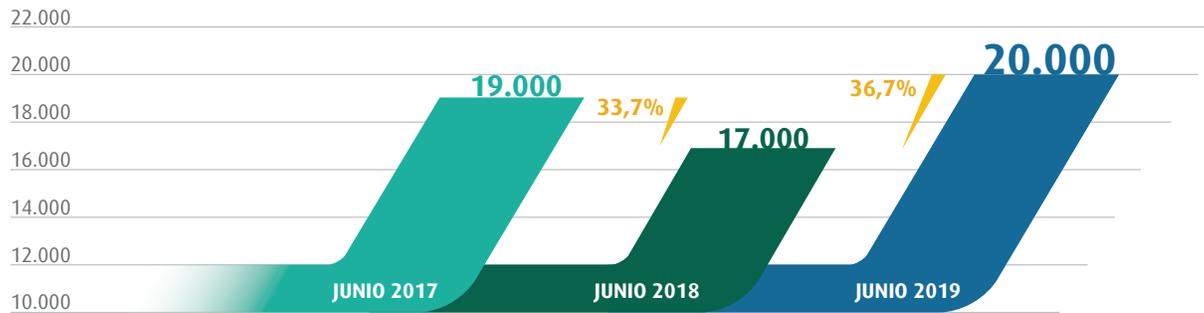
El incremento del 9% en las Primas Ganadas, con más de 56 mil millones generados dentro del periodo, representa un crecimiento que supera el promedio de la industria, y de nuestras propias expectativas plasmadas en el Plan Operativo Anual, manteniendo el sostenido crecimiento económico en primas de años anteriores.



(Expresado en Millones de Guaraníes)

ANALISIS DE LA SINIESTRALIDAD

El porcentaje de primas consumidas por los siniestros efectivamente pagados muestra un ratio de 36,7%, cuyo efecto en alza es debido a la cobertura dada a un evento puntual de envergadura significativa, el cual ha sido adsorbido por las coberturas de reaseguros correspondientes, es decir que su impacto fue mitigado por los recuperos de siniestros.



(Expresado en Millones de Guaraníes)

Cabe destacar que en este periodo se pudo notar un crecimiento de los ratios en los segmentos de riesgos de personas y en otros riesgos patrimoniales, en donde también se notan mayor proporción de crecimiento en primas de seguros. En el primer ramo mencionado surge que un aumento de primas por aumento de coberturas ejerce cierta presión sobre los siniestros pero con una alta rentabilidad, luego la segunda línea tiene ese efecto específicamente por el caso mencionado anteriormente lo cual conduce a un aumento de la siniestralidad, pero aun controlada. Una acotación más que significativa es la disminución del ratio en el segmento mayoritario de automóviles, debido principalmente a una efectiva aplicación de técnicas de renovación con apetito de primas y aplicación de franquicias, método con el cual fuimos regulando mejor utilización de las coberturas de seguros.

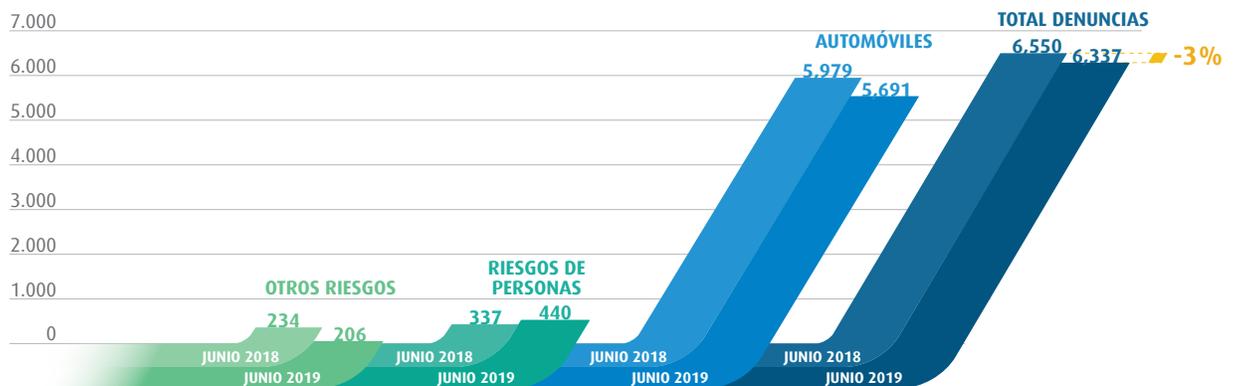


(Expresado en Millones de Guaraníes)

SINIESTROS PAGADOS

Si bien la evolución de los siniestros efectivamente pagados tuvo una evolución importante del 18% comparado con el ejercicio anterior, se puede notar aspectos positivos en los análisis por línea de negocios. El rango decreciente de reclamos recibidos dentro de los dos últimos periodos en conjunto, generado principalmente por la menor cantidad de siniestros registrados en el segmento de automóviles ha generado una disminución en los importes pagado en esta línea de negocios, mención importante debido al crecimiento de la producción y tratándose del 50% de la cartera de la Compañía. El segmento de personas, ha crecido en la cantidad de reclamos dentro del periodo, situación esperada considerando el crecimiento de la cartera de negocios junto con un incremento en la línea de cobertura otorgada con respecto al año anterior, en la cual no se otorgaba. Así también en la línea de negocios de Otros Riesgos patrimoniales se nota un pico alto, debido principalmente a un caso puntual lo cual genera el desfasaje comparativo, pero sin perjuicio patrimonial debido a la estructura de reaseguros.

Promedio de denuncias de siniestros recibidas



(Expresado en unidades)

ADMINISTRACIÓN Y FINANZAS

Frente a la interminable presión de reducir los costos, aumentar los ingresos y garantizar el control, seguimos apuntando a un sistema de seguimiento estricto de los gastos de gestión interna, que están medidos por los ratios de Gastos de Explotación cuya tendencia decreciente de los últimos tres años muestra a las claras una estructura organizada para el cumplimiento estricto de lo planificado:



El cuidado de los ingresos con una fina medición de cobranzas y con mínimos ratios de previsión sobre créditos hace posible cumplir con suficiente holgura los compromisos asumidos tanto a corto y mediano plazo. Es así que los requerimientos expuestos en el Régimen de Liquidez con las consideraciones necesarias son absorbidos suficientemente en 2,59 veces.

Responsabilidad y Requerimientos a Corto Plazo						
	2019			2018		
Requerimientos a corto plazo	7.311		39%	8.851		41%
Disponibilidades	18.964	2,59	100%	21.508	2,43	100%
Exceso	11.653		61%	12.657		59%

(Expresado en Millones de Guaraníes)

Si bien, el activo líquido ha disminuido en un 12% con respecto al año anterior, se puede observar que, aun así, se mantiene en un nivel alto, que nos ubica entre las diez compañías con mayor capacidad para afrontar sus compromisos de corto plazo.

El Cuadro de Margen de Solvencia sigue reflejando altos niveles recurrentes llegando a superar en promedio hasta 5 veces de lo requerido para operar, demostrando el importante respaldo patrimonial a las operaciones de negocios.



Para preservar la estabilidad financiera y la solvencia de las Compañías de Seguros, y de manera a garantizar en cierta medida la protección de los usuarios del seguro como también de los inversionistas de esta industria, al tiempo de impulsar la confianza y la seguridad del público en general, estimulando además el desarrollo del sector, se crean mecanismos de monitoreo y control en base a estándares internacionales los cuales incluyen el llamado Fondo de Inversión para protección a los asegurados, expuestos en forma de inventarios de activos representativos de las provisiones técnicas y reservas, cuyos requerimientos han aumentado en un 7% y cubiertos por la Compañía en un 100%.

Cobertura para Asegurados		
Descripción	Junio 2019	Junio 2018
Requerimientos	27.690	25.991
Representatividad	27.955	27.142
Superávit	265	1.151



Enfocado a los inversionistas, el siguiente cuadro es una exposición de la protección del Capital de Trabajo medido en base a un porcentaje del Patrimonio Propio No Comprometido al cierre de cada trimestre el cual es llamado Fondo de Garantía, que al cierre del ejercicio cuenta con activos representativos superiores al requerimiento.

Cobertura para Accionistas		
Descripción	Junio 2019	Junio 2018
Requerimientos	13.156	12.985
Representatividad	13.500	13.500
Superávit	344	514



Los ingresos financieros constituyen un aporte importante dentro de la estructura de las utilidades finales de las Compañías de Seguros que, según datos del mercado, actualmente representa el 56%. Estos activos forman parte integrante del engranaje que soporta las normativas relativas a la solvencia del mercado asegurador local.

En el constante afán de acrecentar rendimientos, se realizan análisis permanentes sobre las necesidades y composición de la estructura de las inversiones de la Compañía, obteniendo diversidad dentro de la cartera junto con un rendimiento progresivo del orden del 10% sobre la cartera total de inversiones financieras, superando el 9% del ejercicio anterior. Todo esto analizando solamente los ingresos de orden netamente financieros



(Expresado en Millones de Guaraníes)

Desempeño de la Economía y Evolución del Negocio

En la consideración final de este Informe de Gestión Anual de Panal Compañía de Seguros Generales S.A., se destaca la culminación exitosa de un periodo fiscal transcurrido en un escenario económico marcado con signos de desaceleración, con elocuentes disminuciones en los sectores cruciales como el agropecuario, debido principalmente a condiciones climáticas adversas y a la volatilidad de los precios a raíz de la coyuntura internacional; la industria manufacturera, la construcción, electricidad y agua, y el comercio en general; condición atenuada, en parte, por el desempeño positivo de los servicios que continúa aportando un amortiguamiento a la caída de la actividad económica del país, específicamente los servicios gubernamentales, la industria hotelera y de restaurantes, telecomunicaciones, servicios inmobiliarios y los de transporte, junto con los de intermediación financiera, que presentaron variaciones positivas.

La perspectiva de crecimiento experimentó una retracción importante en el primer semestre del año, tanto en economías avanzadas como en las emergentes y, particularmente, en los países de la región, en donde se observa una moderación de los precios y una tendencia a adoptar una política monetaria más acomodaticia, para contener los efectos no deseados de la política fiscal.

Sin lugar a dudas, la economía paraguaya resiente el deterioro de sus vecinos y principales socios comerciales.

La comercialización de seguros en el mercado interno ha crecido en un ratio nominal de 6%; sin bien, esta cifra es inferior al 9% reportado el año anterior, representa un dato alentador, en vistas al escenario actual. Este crecimiento fue impulsado, principalmente, por las secciones más demandadas, tales son las de Automóviles, Riesgos Varios e Incendio, quedando el ramo Vida sin variaciones. Asimismo, el mercado reconoció como eventos importantes, la incorporación de un nuevo competidor con arraigo al rubro financiero, y la fusión de un par de empresas del sector.

En el marco de esta atmósfera, Panal Compañía de Seguros Generales S.A. logra mantener un crecimiento sostenido y equilibrado, incluso, en un nivel superior al promedio de mercado, señalando una consistencia en la coordinación de todo su equipo de trabajo.

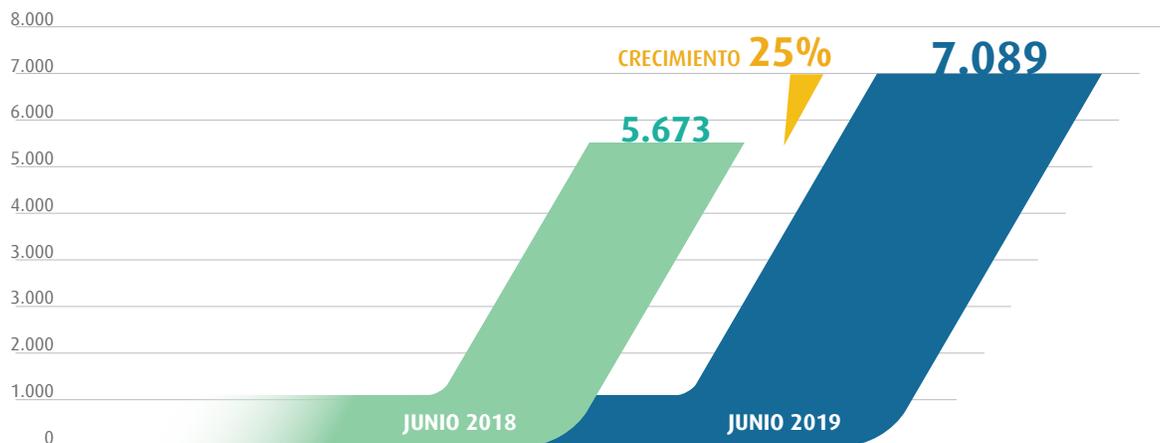
La línea axial de la visión de negocios de la Compañía se dirige hacia el pragmatismo indeclinable que trae la tecnología digital como herramienta promotora y cautivante de los gustos y apetencias del asegurado, con énfasis en el fortalecimiento del marketing y el branding, dirigidos a la fidelización de los actuales y a la atracción de nuevos clientes identificados como potenciales usuarios de productos del catálogo, y/o al público en general, que demandan el desarrollo de nuevas coberturas.

El proyecto de crecimiento definido por la Compañía propicia la apertura de líneas de negocios corporativos, con la adaptación de los recursos necesarios para el mejor soporte del flujo de operaciones que permita generar el

clima apropiado para conseguir los propósitos económicos, a satisfacción de partes.

Esta línea de trabajo se viene aplicando a partir de este ejercicio, logrando apuntalar las bases con un efectivo método de socialización interna, con resultados satisfactorios en todos los ejes operativos, los cuales volcaron al excelente resultado económico.

El resultado técnico neto general de la industria ha mejorado en un 20 %, resaltando el logro de la Compañía en este aspecto, con un incremento del 25%; mostrando una calidad de suscripción de riesgos, una buena administración de servicios y un mejoramiento en los ratios de eficiencia, alcanzando un importe de G. 7.089 millones que representa el 71 % de los ingresos totales de la Compañía, antes de deducir impuestos.



A priori, los indicadores de resultados financieros muestran una reducción importante en comparación al periodo anterior; sin embargo, ello tiene una explicación puntual en el impacto producido por la venta de un inmueble, que constituyó una operación extraordinaria para el quehacer propio de la Compañía de Seguros, pero, que en su momento generó un alto indicador de rentabilidad como parte de los ingresos por inversiones. Excluyendo esa porción mencionada, podemos afirmar que los ingresos netamente financieros han tenido una evolución progresiva con un crecimiento del 11%, cuyo importe monetario representa el 25% de los ingresos totales antes de impuestos, y que junto a una pequeña porción de resultado neto extraordinario del 4%, completa la estructura de ingresos del período.



La Utilidad del Ejercicio, comparada con respecto al volumen total de operaciones de seguros marcó un indicador del 16%, ratio superior al del mercado asegurador que es de 9%. Así también los rendimientos medidos sobre activos (10%) y los medidos por el patrimonio (16%) muestran resultados muy satisfactorios.

Con estos resultados reafirmamos el compromiso con nuestras distinguidas Accionistas, de impulsar el crecimiento de la Compañía, contribuyendo al desarrollo y transformación de nuestra querida Nación, y agradecemos a nuestros apreciados asegurados y aliados estratégicos, que siguen apostando y confiando en nosotros, haciendo de esta actividad un negocio responsable que nos convierte en una empresa que trabaja para cuidar los sueños de los clientes, colaboradores y de toda la sociedad paraguaya.



04

Estado de Situación Patrimonial



ESTADO DE SITUACIÓN PATRIMONIAL

BALANCE GENERAL AL 30 DE JUNIO DE 2019

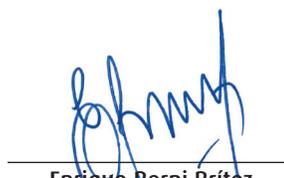
Con cifras comparativas al 30/06/2018

(Expresado en Guaraníes)

ACTIVO	30/06/2019	30/06/2018	PASIVO Y PATRIMONIO NETO	30/06/2019	30/06/2018
Activo Corriente	63.324.699.144	64.085.694.472	Pasivo Corriente	37.210.171.677	37.439.745.164
Disponibilidades	18.964.476.768	21.508.196.288	Deudas Financieras	677.572.891	144.946.724
Inversiones	24.965.346.436	24.296.745.945	Deudas con Asegurados	71.662.405	95.217.078
Créditos Técnicos Vigentes	14.981.404.786	13.979.528.696	Deudas por Coaseguros	93.415.053	68.926.447
Créditos Administrativos	1.327.181.115	946.423.785	Deudas por Reaseguros	2.444.752.712	1.589.644.689
Gastos Pagados por Adelantado	477.598.498	195.648.314	Deudas con Intermediarios	1.443.003.834	1.301.144.362
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	6.577.541	25.077.663	Otras Deudas Técnicas	1.020.953.585	1.563.021.774
Activos Diferidos	2.602.114.000	3.134.073.781	Obligaciones Administrativas	2.472.774.004	4.891.131.644
Activo no Corriente	23.921.003.351	22.709.680.892	Provisiones Técnicas de Seguros	21.635.459.919	21.807.373.338
Créditos Técnicos Vencidos	1.534.570.313	756.084.681	Provisiones Técnicas de Siniestros	6.883.376.578	5.597.451.774
Bienes de Uso	21.668.855.821	20.704.177.029	Utilidades Diferidas	467.200.696	380.887.334
Activos Diferidos	717.577.217	1.249.419.182	Pasivo no Corriente	0	0
			TOTAL PASIVO	37.210.171.677	37.439.745.164
			Patrimonio Neto - NOTA 20		
			Capital Social	35.353.000.000	35.353.000.000
			Cuentas Pend. de Capitalización	535.353	535.353
			Reservas	5.590.218.768	4.395.463.329
			Resultado del Ejercicio	9.091.776.697	9.606.631.518
			TOTAL PATRIMONIO NETO	50.035.530.818	49.355.630.200
TOTAL ACTIVO	87.245.702.495	86.795.375.364	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO	87.245.702.495	86.795.375.364
CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS				30/06/2019	30/06/2018
Capitales Asegurados				7.863.172.260.773	7.576.682.769.239
Capitales Asegurados Cedidos				5.458.202.698.613	5.226.636.415.136
Otras Cuentas de Orden y Contingencias				119.442.360.572	118.476.158.284
TOTAL DE CUENTAS DE ORDEN Y CONTINGENCIAS				13.440.817.319.958	12.921.795.342.659


Yimmi Guerreño
Contador General


Martín Pineda Valdés
Gerente General


Enrique Berni Britéz
Síndico Titular


César Cruz Roa
Presidente

ESTADO DE RESULTADOS AL 30 DE JUNIO DE 2019

Con cifras comparativas al 30/06/2018 (Expresado en Guaraníes)

	30/06/2019	30/06/2018
INGRESOS TÉCNICOS	56.250.721.995	51.609.204.209
EGRESOS TÉCNICOS	5.792.952.936	4.631.233.683
PRIMAS NETAS GANADAS	50.457.769.059	46.977.970.526
SINIESTROS	24.694.221.009	20.658.616.249
RECUPERO DE SINIESTROS	8.141.195.640	5.012.531.020
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	16.553.025.369	15.646.085.229
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	33.904.743.690	31.331.885.297
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	2.071.272.418	1.342.892.462
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	28.886.058.567	27.001.740.261
UTILIDAD / PÉRDIDA OPERATIVA NETA	7.089.957.541	5.673.037.498
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA SOBRE INVERSIONES	2.546.548.727	4.664.991.132
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (NETOS)	384.853.961	291.449.409
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DE IMPUESTOS	10.021.360.229	10.629.478.039
Impuesto a la Renta	929.583.532	1.022.846.521
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO	9.091.776.697	9.606.631.518

ESTADO DE VARIACIÓN DEL PATRIMONIO NETO AL 30 DE JUNIO DE 2019

Con cifras comparativas al 30/06/2018 (Expresado en Guaraníes)

Descripción de Movimientos	Capital Integrado		Pendientes	Reservas sobre Utilidades			Reservas Patrimoniales		Resultados		Total Patrimonio
	En Efectivo	Capital Secundario	Aportes a Capitalizar	Legal	Estatutarias	Facultativas	De Revalúo	Ley 827/96	Acumulados	Del Ejercicio	
	3.01.01.M.00.	3.01.02.M.00.	3.02.01.M.00.	3.03.01.M.01.	3.03.01.M.02.	3.03.01.M.03.	3.02.02.M.01.	3.02.02.M.02.	3.04.00.M.00.	3.05.00.M.00.	
1. Transferencia 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
1. Transferencia de 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
2. Integración de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3. Aportes a Capitalizar	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. Constitución de Reservas	0	0	0	480.331.576	129.404.765	0	585.019.098	0	-609.736.341	0	585.019.098
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	-9.606.631.518	-9.606.631.518
7. Distribución de Dividendos	0	0	0	0	0	0	0	0	-8.996.895.177	0	-8.996.895.177
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	9.606.631.518	9.091.776.697	18.698.408.215
Saldo al 30 / 06 / 2019	35.353.000.000	0	535.353	2.552.631.947	1.568.240.797	0	1.469.346.024	0	0	9.091.776.697	50.035.530.818


Yimmi Guerreño
Contador General


Martín Pineda Valdés
Gerente General


Enrique Berni Brítez
Síndico Títular


César Cruz Roa
Presidente

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 30 DE JUNIO DE 2019

Con cifras comparativas al 30/06/2018
(Expresado en Guaraníes)

DETALLES	AL CIERRE 30/06/2019	AL CIERRE 30/06/2018
A. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Cobro a Clientes	56.625.769.576	54.092.259.293
Pago de Siniestros	(15.826.354.341)	(13.711.100.326)
Pago a Proveedores y al Personal	(27.505.442.565)	(23.058.792.166)
Pagos a Reaseguros	(6.971.108.670)	(6.282.854.877)
Pago de Impuestos	(1.367.976.885)	(935.908.269)
Previsiones sobre créditos	0	(10.857.297)
Flujo Neto de efectivo por actividades operativas	4.954.887.115	10.092.746.358
B. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de Activos Fijos	(379.659.694)	(10.371.736.015)
Venta de Activos Fijos	0	0
Inversiones Efectuadas	1.877.948.236	7.318.631.809
Inversiones Recuperadas	0	0
Flujo Neto de efectivo por actividades de inversión	1.498.288.542	(3.053.104.206)
C. FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Integración de Capital	(2.000.000.000)	828.282.828
Dividendos pagados a accionistas	(6.996.895.177)	(3.605.051.606)
Ajustes a Resultados de Ejercicios Anteriores	0	0
Flujo Neto de Efectivo por actividades de Financiación	(8.996.895.177)	(2.776.768.778)
AUMENTO/DISMINUCION NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE	(2.543.719.520)	4.262.873.374
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL INICIO DEL EJERCICIO	21.508.196.288	17.245.322.914
EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL FINAL DEL EJERCICIO	18.964.476.768	21.508.196.288


Yimmi Guerreño
Contador General


Martín Pineda Valdés
Gerente General


Enrique Berni Brítez
Síndico Titular


César Cruz Roa
Presidente

Notas a los Estados Financieros

al 30 de Junio de 2019

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 Argüello, ciudad de Asunción, capital de la República del Paraguay, fue constituida por Escritura Pública N° 142 del 5/12/2002 e inscrita en el Registro Público de Comercio bajo el N° 29 Serie B, folios 316 y siguientes en fecha 9 de enero de 2003. En fecha 6 de febrero de 2003, según Resolución SS.RP. Nro. 89/03 fue autorizada para operar como Compañía de Seguros por la Superintendencia de Seguros del Banco Central del Paraguay.

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

Escritura Pública N°	Fecha	Breve Descripción de la Modificación
96	25/10/2006	Emisión de Acciones entre las series nro. 59 y 89 dentro del Capital Autorizado
57	18/12/2008	Modificación de artículos 2,20,22,23,29 y 40 de los Estatutos Sociales
30	05/05/2009	Emisión de Acciones entre las series nro. 90 y 120 dentro del Capital Autorizado
51	18/11/2013	Modificación de los Estatutos Sociales aumento de Capital y Emisión de Acciones
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 N° 827/96 de Seguros.

NOTA 2: POLÍTICAS CONTABLES

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

2.1.) Base para la preparación de los Estados Financieros

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

2.2.) Reconocimiento de Ingresos y Egresos

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

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

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

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

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

2.5.) Provisiones sobre cuentas activas

Las provisiones para cuentas activas se determinarán en función a los criterios y parámetros establecidos en las Resoluciones N° 167/05 del 16/06/2005, y 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 Vída 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 7% al 8,5% para las colocaciones en guaraníes y al 5,25% 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%, del Banco Regional a un plazo de 1.827 días y una tasa de 6,25%, de Núcleo S.A. a un plazo de 1.825 días y una tasas del 9%.

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 Subsecretaría 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 08/11/2011.

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 30/06/2019	Saldos al 30/06/2018
Recaudaciones a Depositar	86.200.720	2.395.206.884
Fondo Fijo	8.300.000	10.100.000
Total Caja	94.500.720	2.405.306.884
Bancos Cuentas Corrientes M/L	3.648.909.476	4.553.278.577
Bancos Cuentas Corrientes M/E	55.714.050	51.324.300
Bancos Caja de Ahorros M/L	15.032.642.274	13.831.017.770
Bancos Caja de Ahorros M/E	132.710.248	605.568.743
Otras Entidades Financieras M/L	0	61.700.014
Total Bancos y Otras Entidades Financieras	18.869.976.048	19.102.889.404
Total de Disponibilidades	18.964.476.768	21.508.196.288

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 30/06/2019	Saldos al 30/06/2018
Deudores por Premios	11.087.118.472	11.528.502.580
Deudores por Coaseguros	2.244.840.575	2.048.555.858
Deudores por Reaseguros - Local	23.285.900	15.583.846
Deudores por Reaseguros - Exterior	1.608.669.644	385.771.454
Deudores por Premios - Cheques Diferidos	12.073.250	330.000
Comisiones a Recuperar s/ Primas Anuladas	5.416.945	784.958
Total de Créditos Técnicos Vigentes	14.981.404.786	13.979.528.696

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 30/06/2019	Saldos al 30/06/2018
Deudores por Premios	1.535.164.949	763.868.233
Deudores por Reaseguros-Local	5.240.183	0
Comisiones a Recuperar sobre Primas anuladas	920.748	525.455
Total Técnicos Vencidos	1.541.325.880	764.393.688
Menos: Provisiones	-6.755.567	-8.309.007
Total Créditos Técnicos Vencidos Netos de Provisiones	1.534.570.313	756.084.681

NOTA 6: CRÉDITOS ADMINISTRATIVOS

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

Descripción	Saldos al 30/06/2019	Saldos al 30/06/2018
Cuentas por Cobrar Operativas	1.327.181.115	943.188.785
Deudores en Gestión de Cobro	55.675.361	57.510.029
Total Créditos Administrativos	1.382.856.476	1.000.698.814
Menos: Provisiones	-55.675.361	-54.275.029
Total Créditos Administrativos Netos de Provisiones	1.327.181.115	946.423.785

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 30/06/2019	Saldos al 30/06/2018
Bienes y Derechos Recibidos por Recuperos de Siniestros	8.377.541	25.077.663
(Previsiones s/ Bienes y Derechos Recibidos)	-1.800.000	0
Bienes y Derechos Recibidos en Pago	6.577.541	25.077.663

NOTA 8: INVERSIONES

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

Descripción	Saldos al 30/06/2019	Saldos al 30/06/2018
Emitidos por el Estado y Entidades Públicas - Bonos	2.000.000.000	2.000.000.000
Emitidos por Entidades del Sector Financiero - CDA	20.738.090.000	21.355.405.000
Emitidos por Entidades del Sector Financiero - Bonos	619.045.000	0
Emitidos por Entidades del Sector Privado - Bonos	500.000.000	0
Depósitos Restringidos	12.431.719	244.557.073
Intereses Documentados	2.825.626.226	2.614.095.446
Inversiones Inmobiliarias	0	0
Total Inversiones	26.695.192.945	26.214.057.519
Menos: Intereses a Devengar	-1.717.414.790	-1.672.754.501
Menos: Previsiones s/Depósitos Restringidos	-12.431.719	-244.557.073
Total Inversiones Neto de Previsiones	24.965.346.436	24.296.745.945

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 (2018)	Altas	Bajas	Valor de Costo Revaluado Año Actual (2019)
Inmuebles	40	16.126.332.742	3.223.352.058	925.436.806	18.424.247.994
Muebles	10	1.076.188.612	400.140.021	64.227.960	1.412.100.673
Instalaciones	5	225.831.012	1.009.783.346	89.596.560	1.146.017.798
Maquinarias	10	0	59.252.468	2.464.813	56.787.655
Equipos de Oficina	5	163.324.956	268.901.964	28.346.253	403.880.667
Equipos de Computación	4	1.007.881.149	347.252.583	591.419.284	763.714.448
Rodados	5	455.526.250	4.154.586	51.466.588	408.214.248
Construcciones en Curso		3.228.389.037	234.045.345	3.462.434.382	0
Total Bienes de Uso Propios		22.283.473.758	5.546.882.371	5.215.392.646	22.614.963.483
Menos: Depreciaciones Acumuladas		-1.724.243.453	-882.544.641	-983.107.541	-1.623.680.553
Total Bienes de Uso Neto de Depreciaciones		20.559.230.305	4.664.337.730	4.232.285.105	20.991.282.930
Maquinarias y Equipos de Oficina en (Leasing)	4	503.131.315	807.809.158	554.580.037	756.360.436
Menos: Depreciaciones Acumuladas		-358.184.591	-236.202.059	-515.599.105	-78.787.545
Bienes de Uso Tomados en Arrendamiento (Leasing)		144.946.724	571.607.099	38.980.932	677.572.891
Total Bienes de Uso		20.704.177.029	5.235.944.829	4.271.266.037	21.668.855.821

NOTA 11: ACTIVOS DIFERIDOS

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

Descripción	Saldos al 30/06/2018	Movimiento del Año		Saldos al 30/06/2019
		Aumentos	Disminuciones	
Gastos de Reorganización	65.000.000	0	65.000.000	0
Gastos de Organización	0	0	0	0
Programas Informáticos	509.370.057	371.494.508	219.223.724	661.640.841
Mejoras en Propiedad de Terceros	1.229.083.950	941.862	0	1.230.025.812
Menos: Amortizaciones Cargos Diferidos	-554.034.825	-695.996.473	-75.941.862	-1.174.089.436
Total Cargos Diferidos	1.249.419.182	-323.560.103	208.281.862	717.577.217
Comisiones a Intermediarios a Devengar	1.720.180.711	4.871.033.977	4.818.635.244	1.772.579.444
Primas Diferidas Reaseguros Cedidos - Local	6.035.772	48.244.950	47.252.375	7.028.347
Primas Diferidas Reaseguros Cedidos - Exterior	1.407.857.298	5.380.781.387	5.966.132.476	822.506.209
Gastos de Cesión Reaseguros No Proporcional	0	1.729.766.566	1.729.766.566	0
Total Otros Activos Diferidos	3.134.073.781	12.029.826.880	12.561.786.661	2.602.114.000
Total Cargos Diferidos Neto de Amortización	4.383.492.963	11.706.266.777	12.770.068.523	3.319.691.217
Total Deducciones Admitidas	-1.413.893.070	-5.429.026.337	-6.013.384.851	-829.534.556
TOTAL ACTIVOS DIFERIDOS	2.969.599.893	6.277.240.440	6.756.683.672	2.490.156.661

NOTA 12: DEUDAS FINANCIERAS

Al 30 de junio de 2019, la Compañía no posee deudas financieras. Pero, sí 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 2019 asciende a guaraníes 677.572.891.-**

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 2019 asciende a guaraníes 71.662.405.-**

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 2019 asciende a guaraníes 93.415.053.**

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	Sección	Saldos al 30/06/2019	Saldos al 30/06/2018
ALLIED WORLD (SYNDACATE 2232 OF LLOYDS)	Inglaterra	A+	Standard & Poors	No Proporcional	Caución	84.478.134	4.848.863
QBE RE (EUROPE) LIMITED	Inglaterra	A+	Standard & Poors	No Proporcional	Caución	211.195.088	12.122.159
LIBERTY OF LLOYDS	Inglaterra	A+	Standard & Poors	No Proporcional	Caución	84.478.134	4.848.863
AMLIN SINDICATO 2001 OF LLOYDS	Inglaterra	A+	Standard & Poors	No Proporcional	Caución	42.238.818	2.424.432
HANNOVER RUCK SE	Alemania	AA-	Standard & Poors	Proporcional	Vida	641.348.386	484.031.139
SCOR GLOBAL LIFE	Francia	AA-	Standard & Poors	Proporcional	Vida	411.193.768	484.031.142
GENERAL REINSURANCE AG	Alemania	AA+	Standard & Poors	Proporcional	Vida	550.828.812	242.015.571
PATRIA RE	México	A- (Excellent)	AM Best	Facultativo	Vida	1.859.828	1.859.828
ALLIED WORLD (SYNDACATE 2232 OF LLOYDS)	Inglaterra	A+	Standard & Poors	No Proporcional	Incendio y Misceláneos	60.457.765	53.337.498
QBE RE (EUROPE) LIMITED	Inglaterra	A+	Standard & Poors	No Proporcional	Incendio y Misceláneos	151.144.416	133.343.749
LIBERTY OF LLOYDS	Inglaterra	A+	Standard & Poors	No Proporcional	Incendio y Misceláneos	60.457.765	53.337.498
AMLIN SYNDICATE 2001 OF LLOYDS	Inglaterra	A+	Standard & Poors	No Proporcional	Incendio y Misceláneos	30.228.886	26.668.752
QBE RE (EUROPE) LIMITED	Inglaterra	A+	Standard & Poors	No Proporcional	Automóvil	12.272.692	7.874.138
LIBERTY OF LLOYDS	Inglaterra	A+	Standard & Poors	No Proporcional	Automóvil	12.272.692	7.874.138
SCOR RE	Francia	AA-	Standard & Poors	No Proporcional	Automóvil	24.545.385	15.748.277
AMLIN SINDICATO 2001 OF LLOYDS	Inglaterra	A+	Standard & Poors	No Proporcional	Automóvil	12.272.692	7.874.138
GENERAL REINSURANCE AG	Alemania	AA+	Standard & Poors	Proporcional	Facultativo (Auto)	53.479.451	53.479.451
HANNOVER RUCK SE	Alemania	AA-	Standard & Poors	Facultativo	Vida	0	-6.074.947
TOTAL						2.444.752.712	1.589.644.689

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 25% sobre las primas. **El saldo de este rubro al 30 de junio de 2019 asciende a guaraníes 1.443.003.834.-**

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 Resolución 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 30/06/2018	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 30/06/2019
Riesgos en Curso Seguros Directos	21.191.166.288	58.446.137.924	58.629.173.098	21.008.131.114
Riesgos en Curso Grupo Coasegurador	583.506.394	100.374.010	85.850.716	598.029.688
Riesgos en Curso Reaseguros Aceptados - Local	32.700.656	66.626.382	70.027.921	29.299.117
Sub Total Provisiones Técnicas de Seguros	21.807.373.338	58.613.138.316	58.785.051.735	21.635.459.919
Menos : Deducciones Admitidas	1.413.893.070	5.429.026.337	6.013.384.851	829.534.556
Primas Diferidas Reaseguro Local	6.035.772	48.244.950	47.252.375	7.028.347
Primas Diferidas Reaseguro Exterior	1.407.857.298	5.380.781.387	5.966.132.476	822.506.209
Gastos de Cesiones Reaseg. No Proporcional	0	1.729.766.566	1.729.766.566	0
Total Provisiones Técnicas de Seguros	20.393.480.268	53.184.111.979	52.771.666.884	20.805.925.363

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 30/06/2018	Aumentos	Disminuciones	Saldos al 30/06/2019
Siniestros Ocurridos y no Reportados	123.981.986	364.578.508	3.052.679	485.507.815
Siniestros Reclam. en Proceso de Liquidación	4.354.320.687	3.525.740.964	2.382.787.396	5.497.274.255
Siniestros Controvertidos	1.119.149.101	170.060.000	388.614.593	900.594.508
Total Provisiones Técnicas de Siniestros	5.597.451.774	4.060.379.472	2.774.454.668	6.883.376.578

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 30/06/2018	Saldos al 30/06/2019
Intereses a Devengar s/ Financiación de Primas	376.204.645	461.635.897
Comisiones a Devengar Reaseguros Cedidos	4.682.689	5.564.799
Total Utilidades Diferidas	380.887.334	467.200.696

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 30/06/2019	35.353	1.000.000	35.353.000.000	120.173

20.2. Patrimonio no Comprometido

Descripción	Saldos al 30/06/2019	Saldos al 30/06/2018
Capital Integrado	35.353.000.000	35.353.000.000
Aportes a Capitalizar	535.353	535.353
Reservas s/ Utilidades	4.120.872.744	3.511.136.403
Reservas de Revalúo	1.469.346.024	884.326.926
Resultados Acumulados	0	0
Resultado del Ejercicio	9.091.776.697	9.606.631.518
Menos: Deducciones requeridas	-6.182.262.282	-6.071.530.411
Total Patrimonio no Comprometido	43.853.268.536	43.284.099.789

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 30/06/2019	Saldos al 30/06/2018
Coop. Universitaria Ltda.	Cooperativa	Accionista	Asegurado	0	0
Coop. Binacional de Serv. Cabal Py.	Cooperativa	Accionista	Asegurado	40.256.485	57.093.015

NOTA 22: ESTADO DE RESULTADOS POR SECCIONES

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

CUENTAS	Automóviles	Vida	Robo	Incendios	Otras Secc.	Totales
	47,52	32,10	3,86	3,85	12,67	100
INGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	26.728.330.651	18.056.967.116	2.173.727.952	2.167.100.730	7.124.595.545	56.250.721.995
Primas Directas	26.728.330.651	18.056.967.116	2.173.727.952	2.102.201.152	7.119.487.794	56.180.714.665
Primas Reaseguros Aceptados	0	0	0	64.899.579	5.107.751	70.007.330
Desafectación de Prov.Técnicas por Seguros	0	0	0	0	0	0
EGRESOS TÉCNICOS DE PRODUCCIÓN	(87.348.730)	(4.443.565.424)	0	(220.251.520)	(1.041.787.262)	(5.792.952.936)
Primas Reaseguros Cedidos Local	0	0	0	(46.823.971)	0	(46.823.971)
Primas Reaseguros Cedidos Exterior	(87.348.730)	(4.443.565.424)	0	(173.427.549)	(1.041.787.262)	(5.746.128.965)
Constitución de Prov.Técnicas de Seguros	0	0	0	0	0	0
PRIMAS NETAS GANADAS	26.640.981.921	13.613.401.692	2.173.727.952	1.946.849.210	6.082.808.283	50.457.769.059
SINIESTROS	(14.406.033.930)	(6.178.843.504)	(260.725.390)	(162.357.058)	(3.686.261.127)	(24.694.221.009)
Siniestros	(12.263.418.894)	(5.369.188.040)	(206.585.733)	(47.205.019)	(2.654.761.291)	(20.541.158.977)
Gastos de Liq.de Siniestros, Salvataje y Rec.	(30.633.762)	0	(1.136.364)	(2.000.000)	(44.310.876)	(78.081.002)
Siniestros Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	0
Constitución de Prov.Técnicas de Siniestros	(2.111.981.274)	(809.655.464)	(53.003.293)	(113.152.039)	(987.188.960)	(4.074.981.030)
RECUPERO DE SINIESTROS	1.807.695.559	3.808.076.944	115.603.971	36.345.803	2.373.473.363	8.141.195.640
Recupero de Siniestros	208.449.103	0	0	0	1.238.628	209.687.731
Siniestros Recup. Reaseguros Cedidos	0	3.221.510.893	0	0	1.920.940.782	5.142.451.675
Desaf. de Prov. Técnicas por Siniestros	1.599.246.456	586.566.051	115.603.971	36.345.803	451.293.953	2.789.056.234
SINIESTROS NETOS OCURRIDOS	(12.598.338.371)	(2.370.766.560)	-145.121.419	(126.011.255)	(1.312.787.764)	(16.553.025.369)
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA BRUTA	14.042.643.550	11.242.635.132	2.028.606.533	1.820.837.955	4.770.020.519	33.904.743.690
OTROS INGRESOS TÉCNICOS	1.039.133.746	712.759.308	150.582.771	102.166.166	66.630.427	2.071.272.418
Reintegro de Gastos de Producción	839.950.577	0	46.073.811	45.519.891	46.048.639	977.592.918
Otros Ingresos por Reaseguros Cedidos	0	698.175.223	0	14.608.901	19.522.108	732.306.232
Otros Ingresos por Reaseguros Aceptados	0	0	0	0	0	0
Desafectación de Previsiones	199.183.169	14.584.085	104.508.960	42.037.374	1.059.680	361.373.268
OTROS EGRESOS TÉCNICOS	(17.550.586.997)	(5.527.626.301)	(1.110.856.005)	(1.088.780.024)	(3.608.209.240)	(28.886.058.567)
Gastos de Producción	(5.010.223.608)	(1.832.020.181)	(182.104.402)	(152.611.306)	(709.267.379)	(7.886.226.876)
Gastos de Cesión de Reaseguros	(277.696.960)	(200.000.000)	(250.066.800)	(299.272.546)	(1.100.876.117)	(2.127.912.423)
Gastos de Explotación	(12.059.102.843)	(3.483.609.052)	(575.086.343)	(594.097.409)	(1.797.003.461)	(18.508.899.106)
Constitución de Previsiones	(203.563.586)	(11.997.068)	(103.598.460)	(42.798.763)	(1.062.283)	(363.020.160)
UTILIDAD / PÉRDIDA TÉCNICA NETA	(2.468.809.701)	6.427.768.139	1.068.333.299	834.224.097	1.228.441.706	7.089.957.541
INGRESOS DE INVERSIÓN	1.896.775.559	547.936.658	90.455.296	93.445.546	0	2.911.263.625
GASTOS DE INVERSIÓN	(237.622.694)	(68.643.959)	(11.331.984)	(11.706.594)	0	(364.714.898)
UTILIDAD NETA SOBRE INVERSIONES	1.659.152.865	479.292.699	79.123.312	81.738.952	247.240.899	2.546.548.727
RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (NETOS)	250.743.897	72.434.386	11.957.721	12.353.017	37.364.940	384.853.961
UTILIDAD / PÉRDIDA NETA ANTES DE IMPUESTOS	(558.912.939)	6.979.495.225	1.159.414.332	928.316.066	1.513.047.545	10.021.360.229
Impuesto a la Renta	(605.651.549)	(174.959.385)	(28.882.906)	(29.837.710)	(90.251.982)	(929.583.532)
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	(1.164.564.488)	6.804.535.840	1.130.531.426	898.478.356	1.422.795.563	9.091.776.697

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.



Yimmi Guerreño
Contador General



Martín Pineda Valdés
Gerente General



Enrique Berni Brítez
Síndico Títular



César Cruz Roa
Presidente



Informes



05



Asunción, 29 de agosto de 2.019

INFORME DEL SÍNDICO

Señores Accionistas de

**PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A.
PROPIEDAD COOPERATIVA**

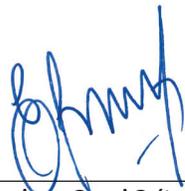
Presente

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 2019. Así también he examinado el informe de la Auditoría Externa de la firma Casco & Asociados - Contadores Públicos 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 2019, y el resultado de las operaciones por el ejercicio iniciado el 01 de julio de 2018 y terminado el 30 de junio de 2019. En consecuencia, me permito aconsejar a los Señores Accionistas la aprobación de la Memoria del Directorio y de los citados documentos examinados.



Enrique Berni Brítez
Síndico Titular

OPINIÓN DEL AUDITOR EXTERNO

A los Señores
Presidente y Miembros del Directorio de
PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A. (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 2019, 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 2018, que se presentan a efectos comparativos fueron auditados por nosotros, y sobre los mismos emitimos una opinión sin salvedades en fecha 01 de setiembre de 2018.

Responsabilidad de la Dirección sobre los estados financieros

La Dirección de PANAL COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES S.A. (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 N° 242/04), y con normas de Auditoría vigentes en Paraguay, y emitidas por el Consejo de Contadores Públicos del Paraguay y 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 S.A. (Propiedad Cooperativa), al 30 de junio de 2019, 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 COMPAÑÍA DE SEGUROS GENERALES SA PROPIEDAD COOPERATIVA, mantiene sus registros de acuerdo con lo establecido en la Ley N° 125/91, Ley N° 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 2019.
- c) Se ha dado cumplimiento a lo establecido en la Resolución General N° 29/14, y Resolución General N° 35/14 que reglamenta el Artículo 33° de la Ley N° 2421/04.



Dr. Luis A. Casco B.
Socio Director

Casco & Asociados Contadores Publico
Registro de Auditor Tributario 039/15
Matrícula S/Res. SS.SG. N° 163/2017
RUC. 80.055.013-7

28 de Agosto de 2019
Asunción, Paraguay



Propuesta de distribución de Utilidades



06



DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES PROPUESTA DE DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

Ejercicio 2018/2019

RESULTADO DEL EJERCICIO		9.091.776.697
CONSTITUCION DE RESERVAS		1.095.044.371
RESULTADO DESPUES DE RESERVAS		7.996.732.326
Capitalización de Utilidades		
OTRAS RESERVAS ESTATUTARIAS Y CAPITALIZACIÓN		0
Capitalización		0
RESULTADOS ACUMULADOS EJERCICIOS ANTERIORES		0
RESULTADOS DESPUES DE CAPITALIZACIONES		7.996.732.326
Imp. Renta - Accionista - Distribución de Utilidades		420.974.750
DIVIDENDOS A DISTRIBUIR		7.575.757.576
RESUMEN DE DISTRIBUCION DE UTILIDADES POR ACCIONISTA		
Cooperativa Universitaria Ltda.	99%	7.500.000.000
Cooperativa Binacional Cabal Paraguay Ltda.	1%	75.757.576

CALIFICACION - FELLER RATE
(Al cierre 30/06/2019)

???



Información Institucional



07



PLANA DIRECTIVA

Enrique Berni,
Síndico

Antonio Ramírez,
Director

Wilson Salas,
Director

Dagoberto Marecos,
Director



Nelson Blanco,
Director

Walter Murdoch,
Director

César Cruz Roa,
Presidente

Johnny Rojas
Vicepresidente

PLANA EJECUTIVA

Rubén Barrios,
Sub Gerente Comercial

Martin Pineda,
Gerente General

Yimmi Guerreño,
Gerente Administrativo
y Financiero



Carlos Coronel,
Gerente Operativo

Carmen Figueredo,
Sub Gerente Administrativo

Aníbal Rotela,
Sub Gerente
Técnico Patrimoniales

GOBIERNO CORPORATIVO

La tendencia mundial de cumplir con nuevas y cada vez más estrictas responsabilidades éticas, jurídicas, financieras, sociales y hasta ambientales se encuentran en evolución y en pleno desarrollo dentro de la administraciones de las Compañías de Seguros, así, un manejo responsable y una estructura planificada tiene implicancias no solo a nivel interno de la Organización, sino también en los parámetros de eficiencia económica de un país.

Implementar las buenas prácticas del Gobierno Corporativo pasó de ser una exigencia regulatoria más, a un esquema de trabajo que ha probado ser decisivo en la manera de reaccionar y de adaptar a esta Compañía a los cambios del entorno, pudiendo enfrentar las amenazas de cualquier naturaleza incluyendo lo que puede llamarse una crisis económica de la región, desarrollando estrategias con planes eficientes para navegar mejor en momentos de incertidumbre económica.

El Directorio de la Compañía es el pilar principal del sistema de Gobierno Corporativo que ostenta las altas responsabilidades sobre el Ente. En su rol generador e impulsor de las políticas institucionales, atina a la creación de comités para la atención de aspectos específicos y actividades puntuales de la Empresa, con el fin de asegurar el buen desempeño y el monitoreo constante de todos los componentes de la estructura organizacional. Como principal se cita al Comité Ejecutivo, conformado por tres directores y el gerente general, cuya función es mantener informado al Directorio sobre el cumplimiento de los objetivos y la aplicación de las estrategias de la aseguradora.

En los períodos anteriores fueron constituidos comités de apoyo a la gestión del Directorio en materia de toma de decisiones, que fueron fortaleciéndose y tomando experticia sobre las diferentes actividades que desarrolla la Compañía. Todos los comités son coordinados por un director, seguidos por un equipo multidisciplinario cuyas actuaciones son registradas en actas e informados al pleno.

El presente ejercicio nos encontró con la necesidad de la incorporación de los Manuales de Gobierno y Control de Tecnologías de Información para Aseguradoras y de manera a coordinar acciones tendientes a la aplicación gradual de todo lo concerniente a esta normativa, hemos incorporado el Comité de Tecnología de la Información cuyo objetivo es garantizar las buenas prácticas de gestión de riesgos y recursos del Área de TI para el resguardo de la operativa del negocio.

	COMITÉ	INTEGRADO POR	FUNCIÓN
	EJECUTIVO	3 Directores y el Gerente General	Atender la gestión diaria y/o cotidiana de la Compañía
2015-2016	PREVENCIÓN DE LAVADO DE DINERO	1 Director, el Gerente General y el Oficial de cumplimiento	Llevar a cabo la política de prevención de lavado de dinero de la Compañía
	GESTIÓN DE RIESGOS Y CONTROL INTERNO	1 Director, el Auditor Interno, el Oficial de cumplimiento el Sub Gerente Administrativo, el Asesor Jurídico y 1 Representante de la Gerencia General	Establecer políticas de riesgos para cada área de trabajo, planes de acciones y ejecución para mejorar las gestiones operacionales.
2016-2017	SUSCRIPCIÓN	1 Director, el Gerente Operativo, el Sub Gerente Comercial, el Jefe de Siniestros y el Encargado de Reaseguros	Sugerir las políticas de suscripción de riesgos adecuadas para la Compañía
	FINANCIERO	1 Director, el Gerente General y el Gerente Adm. y Financiero	Gestionar o sugerir todo lo relacionado a inversiones financieras
2018-2019	TECNOLOGÍA DE LA INFORMACIÓN	1 Director, el Gerente General, el Jefe de TI, la Jefa de RRHH, 1 Representante del área Técnica y 1 Representante del área Contable	Resguardar la continuidad del negocio en casos de eventos de riesgos tecnológicos y/u operativos inherentes al negocio y garantizar las buenas prácticas de gestión de riesgos y recursos de TI

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA

El frenético ritmo de la vida moderna, impone incesantes cambios y adecuaciones para mantener el dinamismo en todos los órdenes. El sector Seguros no escapa de esta veloz carrera, y, en concomitancia, los marcos regulatorios acompañan el proceso, ajustados a riesgos emergentes, cuyos diseños e implementación requieren de una más eficiente asignación de recursos y de capital de trabajo, exigiendo una gestión cada vez más profesional de las entidades aseguradoras.

La estructura ejecutiva de la Compañía estriba en dos gerencias relevantes, ocupadas por profesionales de vasta experiencia en la industria, bajo una gerencia general estrechamente vinculada a la Alta Dirección de la Compañía, que permite un desempeño óptimo en las operaciones.

La Gerencia Administrativa y Financiera, como catalizadora de la estrategia general de la Compañía, es la principal fuente de información para las planificaciones, inculcando un enfoque y mentalidad financiera en toda la organización, coadyuvando con los demás estamentos a potenciar el desempeño. Su perspectiva transversaliza el cuidado criterioso de los activos con delineación a los parámetros normativos, en conjunción con los objetivos estratégicos.

Como área natural de propulsión de las acciones tendientes a la consecución de los objetivos trazados, la Administración cobra un papel preponderante en la articulación de todo el andamiaje operativo, estimulando e impulsando la ejecución oportuna de los cambios en función de resultados y comportamientos financieros, en resguardo de la capacidad de financiamiento corriente y el aprovechamiento de las inversiones, actuando no solo como gerenciadora de rendimientos, sino como promotora de precisión y conformidad, garante del cumplimiento de las normativas regulatorias, con énfasis en la comunicación oportuna de asuntos de valor y riesgo, para la toma de decisiones.





La adecuada estructura de personas y procesos, proporciona eficiencia y efectividad a los roles ejecutivos de los diversos ámbitos componentes, con descentralización operativa y concentración de reportes y registros en el área contable, facilitando el monitoreo.

Sin lugar a dudas, el área gravitante de los servicios en una Compañía de Seguros corresponde a Siniestros, que en nuestro caso representa el 44% de las erogaciones económicas incluyendo reservas. Con respecto a las primas totales, con acciones estratégicas, como la instalación de mecanismos de vigilancia para determinar el grado del impacto siniestral, sobre el segmento de ventas de mayor explotación - por ende, el de mayor reclamo - que corresponde a la línea de automóviles con el 90% de las operaciones del área, se pudo alcanzar una mejoría significativa en la reducción de costos cuya evolución puede verse en el análisis desglosado por sección.

La Gerencia de Operaciones supervisa las dos áreas técnicas de producción de Vida y No Vida, y el Área Comercial con cinco ejes de comercialización bien definidos. Una gestión técnica eficiente apoyada por el rigor en la suscripción de riesgos, siguiendo las Políticas de la Compañía, propicia el ambiente adecuado para una óptima rentabilidad obtenida en este ejercicio, apoyada por la acertada aplicación de la táctica de segmentación de canales de ventas posibilitando la fijación de metas en cada línea de negocio, con mediciones y seguimientos para las reacciones oportunas; así también, se está trabajando en una segmentación más específica de los asegurados, con lo cual se pretende dar mayor impacto a riesgos menos explotados por la Compañía, para afianzar la cartera de clientes.

Gracias al trabajo minucioso de un equipo multidisciplinario, se cuenta con un esquema de reestructuración y adecuación de los planes de seguros y emisión de instrumentos de coberturas, cuyo cronograma está previsto en el plan operativo del ámbito.

PATRIMONIO HUMANO

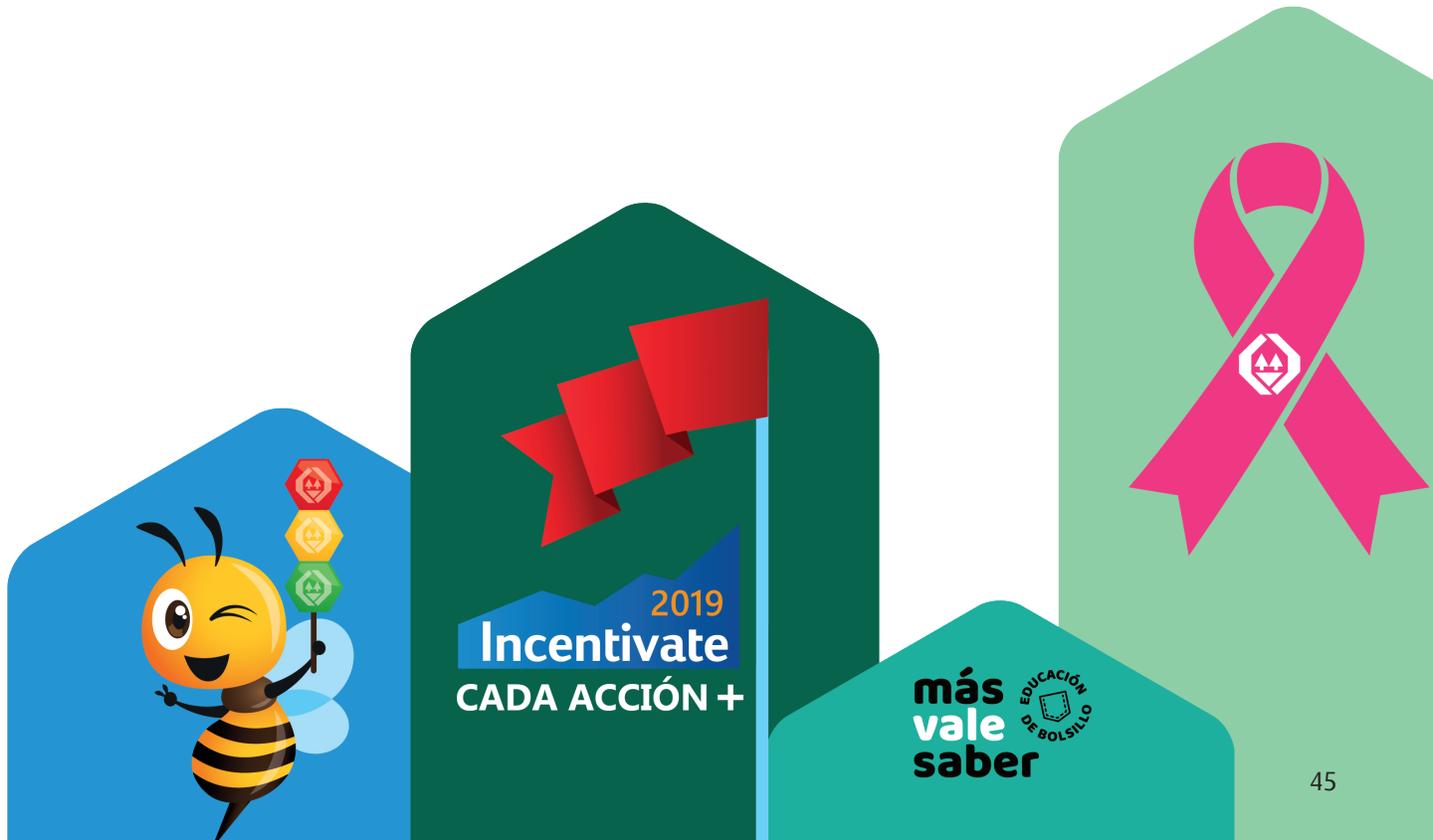
La gestión de Personas y el dinamismo organizativo son planteamientos instalados al interior de la Compañía, en adaptación al entorno mediante mecanismos de la Planeación Estratégica en simbiosis corporativa con la matriz y por medio de alianzas efectivas, eficaces y satisfactorias, en pos de la competitividad.

El desarrollo de una cultura organizacional habituada a los cambios planeados, con capacidad de promover acciones positivas e introducir nuevas ideas o métodos a la gestión empresarial, se proyecta con actividades internas de valoración del ámbito laboral, adquiriendo conocimientos para desarrollar mejores aptitudes de servicio enfocadas a la atención del asegurado y manteniendo el criterio técnico sin descuidar la calidez; ello permite la construcción de una mentalidad empresarial capaz de adaptarse a las tendencias del mercado.

En este contexto, el área de Recursos Humanos se aboca a la consolidación de los vínculos Colaborador/Empresa en consistencia con la estrategia de negocios de la Organización. En alianza con una Escuela Internacional de Negocios dedicada a la excelencia, se han creado programas de mediano y largo plazos, en base a un mapa estratégico que contempla varios ejes orientados a Resultados económicos – financieros, Mercado y Cliente, Procesos Internos y Tecnología, y el Patrimonio Humano; que permitirá la valoración de los activos intangibles como el conocimiento y el manejo de la información como generadores de valor agregado.

De esta manera, la estructura de la gestión del talento humano, basada en la filosofía descrita, se ha propuesto llegar a los siguientes objetivos:

- a) Tener líderes inclusivos, que atiendan a cada generación y que conozcan a sus equipos de trabajo
- b) Realizar actividades de socialización para mejorar el nivel de comunicación y el conocimiento
- c) Compartir decisiones, realizando consultas de opiniones en busca de apoyo generando una dinámica que promueve la participación de todos.



La ejecución del plan durante el ejercicio, fue concretada con las capacitaciones llevadas a cabo con resultados óptimos, que se mencionan a continuación:

Capacitaciones nacionales - Ejes Técnicos y Normativos

- Capacitaciones Internas
- Capacitaciones sobre coberturas de Seguros
- Taller de Negociaciones y Ventas de Seguros
- Curso de Prevención de Lavado de Dinero y Bienes (PLDB)



Capacitaciones internacionales – Eje Técnico

- Curso de Vida y Salud
- Congreso Internacional de Reaseguros
- Reunión del Grupo Latinoamericano de Reaseguros



Capacitaciones - Eje Comunicacional

- Capacitaciones Internas de Inducción y Reinducción
- Taller de Atención al Cliente
- Charla «Mujer Ejecutiva». Feminidad, actitud y poder



Capacitaciones - Eje Desarrollo personal

- Semáforo para empresas: Tu Cambio Seguro
- Outdoor Training
- Jornada de Integración
- Jornada de Líderes
- Clima Laboral



En el marco del eje Desarrollo Personal, se han ejecutado varias actividades para potenciar las habilidades blandas de los colaboradores, entre las que podemos mencionar las jornadas de líderes y jornadas de integración con la modalidad Outdoor Training

Así también enfocados siempre en el bienestar de los colaboradores, se ha realizado una alianza con la Fundación Paraguaya para implementar la herramienta del Semáforo para Empresas. Para alinearlo a la cultura empresarial se ha creado el programa **TU CAMBIO SEGURO** que utiliza esa herramienta y representa los valores que deseamos transmitir.

El Semáforo es una métrica y a la vez una metodología que permite que los colaboradores de la empresa se autoevalúen a través de una encuesta visual que consiste en una serie de imágenes ligada a indicadores específicos sobre la calidad de vida. La aplicación del programa provee una cantidad de información real y relevante para la toma de decisiones gerenciales. La responsabilidad social de la empresa quedará medida y ordenada para maximizar recursos y resultados.

Una vez obtenidos los resultados del Semáforo se llevará adelante un plan de acción para proveer oportunidades y herramientas de desarrollo para que los colaboradores puedan superar sus indicadores prioritarios.

Los objetivos de esta nueva estrategia son mejorar el ambiente laboral, aumentar la satisfacción y compromiso del colaborador y por ende de nuestros clientes, así también, mejorar el presentismo laboral y las pérdidas por ineficiencia de programas de beneficios.



NUESTRAS SEDES



CASA MATRIZ ASUNCIÓN

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

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.

HOHENAU, Centro de atención al asegurado (CAA)

Aviadores del Chaco esq. Las Residentas
hohenau@panalseguros.com.py / hohenau1@panalseguros.com.py
Tel.: (021) 439 11 13.



NUESTRAS REPRESENTACIONES

Representación CU Colón

- Avda. Colón 1749 esq. Dupuis.
- Tel.: (021) 439 - 1111 / (021) 439 - 1181.

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 / (021) 439 1661.

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/ Independencia Nacional.
- Tel.: (021) 645 078 / (021) 439 1420.

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 N° 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 N° 343 c/ Andrade.
- Tel.: (021) 665 117 / (021) 439 1186.

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 incapacidad total y permanente por causa natural o accidental
- Doble indemnización en caso de accidente y con desmembramiento
- Anticipo de capital por enfermedades terminales
- Reembolso de gastos médicos por accidente
- Cobertura nacional e internacional



Comercio

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



Accidentes Personales

- Indemnización por fallecimiento 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
- Viviendas particulares
- Locales comerciales
- Robo y fraude de tarjetas de crédito



Maquinarias

- Daños por Incendio
- Daños por accidentes
- Responsabilidad Civil

NUESTROS PRODUCTOS



Hogar / 8 planes a elección

- Daños por acción del agua
- Accidentes personales
- Responsabilidad civil
- Asistencia para el hogar (Cerrajería, Plomería,



Riesgos de Caucción

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



Riesgos Técnicos

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



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



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.

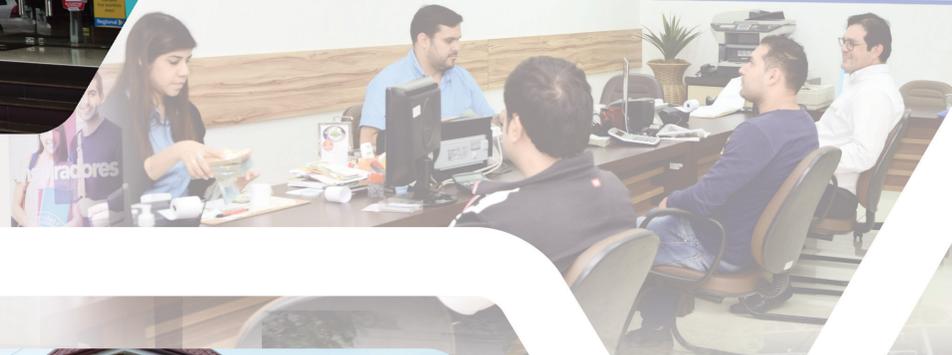
NUESTROS CLIENTES

En Panal Seguros brindamos coberturas a clientes individuales y corporativos, entre los que se encuentran cooperativas, entidades financieras y bancarias, empresas industriales y comerciales, además asociados particulares de cooperativas aliadas, sumando en la actualidad unos doce mil (12.000) asegurados aproximadamente.

Destacamos la fidelidad de grandes empresas que apuestan a nuestros servicios, entre los que podemos mencionar:

- Olier S.A.
- Mercosur Cambios
- Universidad Católica-Campus Universitario de Itapúa
- Deport Center
- Cooperativa Colonias Unidas
- NGO





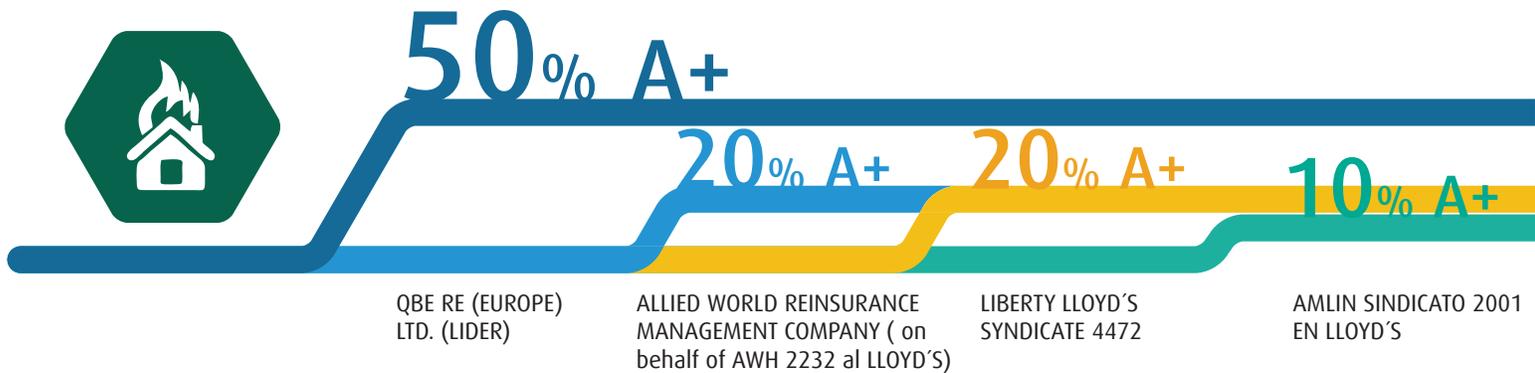
PARTNERS / REASEGURADORES

Las transferencias de riesgos son realizadas mediante el mercado reasegurador del exterior, mayoritariamente, con una cesión mínima de riesgos a reaseguradores locales, que últimamente registra una caída importante.

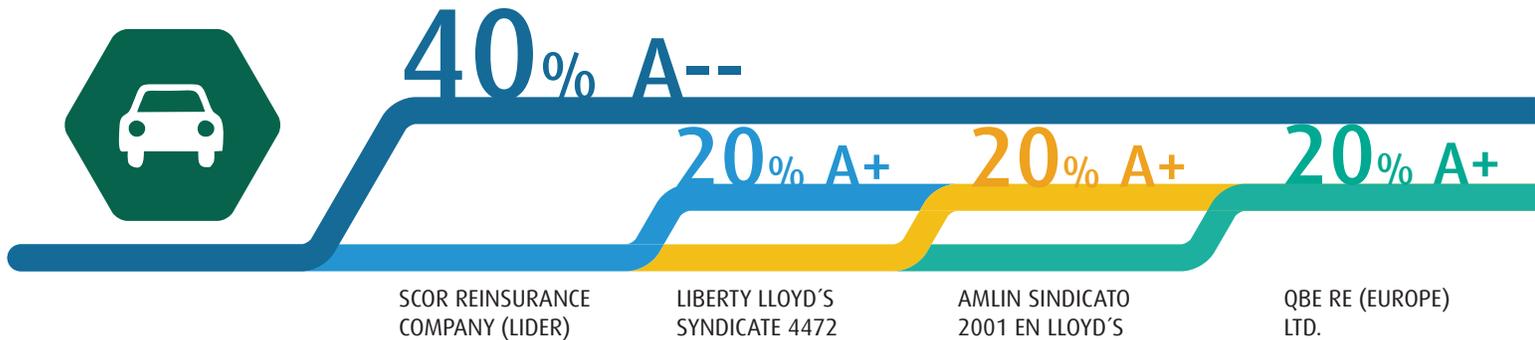
Las coberturas son contratadas con reaseguradores de primer nivel atendiendo sus altas calificaciones de riesgos, comprenden contratos en los ramos patrimoniales de Incendio y Misceláneos, y en otros dos contratos independientes para las secciones específicas de Automóviles y Caución, según la siguiente estructura en la modalidad No Proporcional.

Ramo: Patrimoniales - No proporcionales

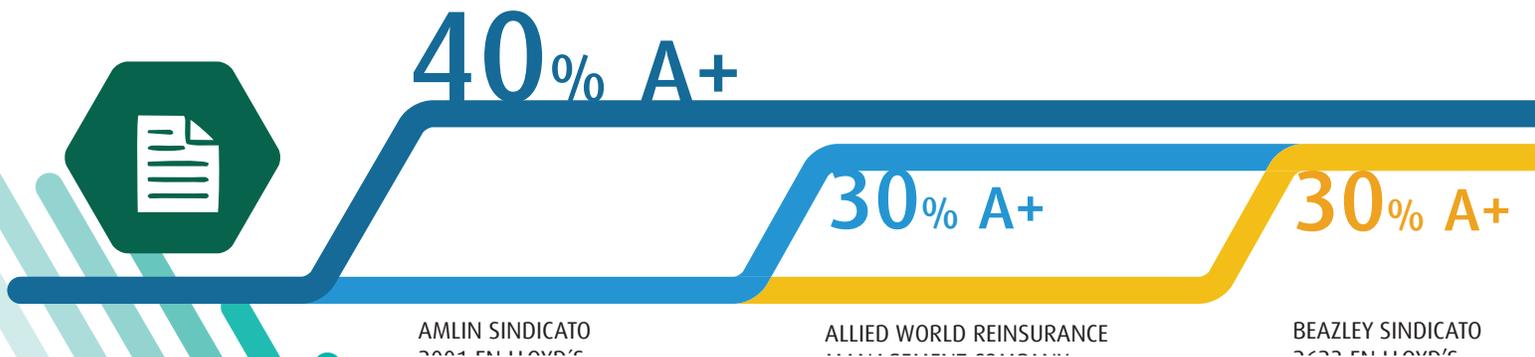
Sección Incendios y Misceláneos



Sección Automóviles

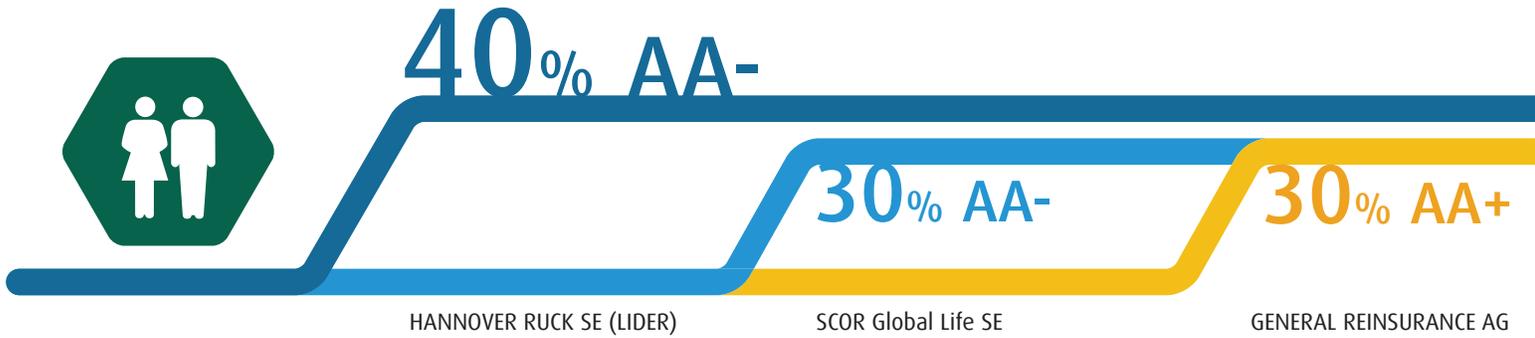


Sección Caución



Los riesgos de Vida van primeramente sujetos a un contrato proporcional 60/40 con un mix de contrato No Proporcional para eventos catastróficos.

Ramo Personas - Proporcionales



Ramo Personas - No proporcionales (XL Catastrófico)

