



**República Argentina - Poder Ejecutivo Nacional**  
2019 - Año de la Exportación

**Circular**

**Número:** IF-2019-21553436-APN-SSN#MHA

CIUDAD DE BUENOS AIRES

Martes 9 de Abril de 2019

**Referencia:** EX-2018-20681354-APN-GA#SSN - Situación del Mercado Reasegurador al 31 de Diciembre de 2018

---

**Situación del Mercado Reasegurador al 31 de Diciembre de 2018** Contiene información del Total del Mercado: composición del Activo, Pasivo, Estructura de Resultados e Indicadores.

---

A las Entidades y Personas sujetas a la supervisión de la Superintendencia de Seguros de la Nación:

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes con el objeto de remitirles el informe correspondiente a la **Situación del Mercado Reasegurador al 31 de Diciembre de 2018**.

En el **IF-2019-19537536-APN-GEYE#SSN** se describe el alcance, las consideraciones generales y los cuadros de información de la presente circular.

El **Anexo I**, conformado por los cuadros de datos e indicadores, también se encuentra disponible en planilla de cálculo en <https://www.argentina.gob.ar/superintendencia-de-seguros> dentro de la sección Estadísticas > Reaseguro > Situación del Mercado Reasegurador.

Saludo a ustedes atentamente.

Digitally signed by PAZO Juan Alberto  
Date: 2019.04.09 16:17:04 ART  
Location: Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Juan Alberto Pazo  
Superintendente  
Superintendencia de Seguros de la Nación

# SITUACIÓN DEL MERCADO REASEGURADOR

---

Al 31 de Diciembre de 2018



## INTRODUCCIÓN

En este informe se publican con periodicidad semestral los datos de los Estados Contables (EECC) presentados trimestralmente con cierre a Junio y Diciembre de cada año que las entidades reaseguradoras locales exponen en este Organismo a través del Sistema de Información de las Entidades Supervisadas (**SINENSUP\_Reaseguros**). Asimismo se incluye información elaborada a partir de los datos contables como son los Indicadores de Endeudamiento y Solvencia, de Inversión, de Costo, de Gestión y de Rentabilidad.

## CONSIDERACIONES GENERALES

### Estados Contables:

Cabe señalar que las cuentas del Activo, Pasivo y Patrimonio Neto reflejan el saldo al cierre del período, mientras que las cuentas de Resultado (Primas y Siniestros Devengados, Gastos, etc.) exponen el obtenido a partir del inicio del ejercicio y hasta el cierre del último día del período correspondiente.

Debido a la alta incidencia de los operadores extranjeros dentro de este mercado y considerando que los mismos tienen una periodicidad de vencimiento anual de sus Estados Contables al 31 de Diciembre, difiriendo de los operadores nacionales (al 30 de Junio), para poder analizar y dimensionar a este mercado es necesario “anualizar” la información presentada.

Es por ello que en los cuadros que se presenta la evolución del sector, en los vencimientos a junio de cada año, se anualizan los datos de las sucursales de entidades extranjeras para las variables de acumulación (cuentas de resultado); y de igual manera en los vencimientos a diciembre, se anualizan las cifras de las sociedades anónimas. En los cuadros que se exponen los valores del período informado se incluyen los datos de los EECC declarados.

### Naturaleza Jurídica:

**Sociedades Anónimas:** entidades autorizadas a ejercer la actividad reaseguradora y constituidas dentro de la República Argentina.

**Sucursales de entidades extranjeras:** Entidades reaseguradoras cuya casa matriz se encuentra fuera de la República Argentina.

### Cifras sujetas a verificación:

A la fecha de elaboración de la presente Comunicación, los EECC al 31.12.2018 se encuentran en la etapa de verificación por parte de la SSN.

### Cifras en pesos a valores corrientes:

Corresponde a valores del momento en que fueron informadas las cifras.

### Redondeo de cifras:

Pueden encontrarse diferencias entre las sumas de los valores individuales y sus correspondientes totales debido a los redondeos realizados, tanto en las cifras expresadas en valores absolutos como en términos relativos.

## INFORMACIÓN CONTENIDA

La presente Comunicación contiene información agregada de los EECC presentados por las **22** entidades reaseguradoras locales autorizadas a operar al 31 de Diciembre de 2018: **16** Sociedades Anónimas y **6** Extranjeras.

En el Anexo I se consigna la siguiente información:

- Evolución del Activo, Pasivo y Estructura de Resultados para el total del mercado: 5 períodos anualizados.
- Composición del Activo, Pasivo y Estructura de Resultados, por naturaleza jurídica de las entidades.
- Cifras Globales de Gestión por naturaleza jurídica de las entidades, desagregadas en seguros de personas y seguros de daños patrimoniales.
- Indicadores Patrimoniales y de Gestión, según naturaleza jurídica.

## MOVIMIENTO DE ENTIDADES

Con relación a las entidades incluidas en el último informe trimestral, al 30 de Junio de 2018, se han producido las siguientes novedades:

### Entidades que modificaron su Actividad Principal en el presente informe:

Denominación	Motivo – Resolución
<b>VIRGINIA SURETY COMPANY, INC.</b> (Sucursal Argentina)	<b>Baja por disolución voluntaria</b> Resolución N° 1023 (23.10.2018)

IF-2019-19537536-APN-GEYE#SSN

## PRINCIPALES OBSERVACIONES

El Activo asciende a 22.911 millones de pesos para el periodo en cuestión, con un 54% de crecimiento interanual, mientras que el Pasivo es de 13.999 millones de pesos con un incremento del 55% en el mismo periodo. Esta situación lleva a que el Patrimonio Neto supere los 8.912 millones de pesos, representando un 39% del Activo y muestre un crecimiento del 53% interanualmente.

Dentro del Activo, las Inversiones representan un 65% del mismo y los créditos un 30%, alcanzando 14.967 millones y 6.820 millones de pesos respectivamente. El principal componente del Pasivo son los Deudas que componen el 80% del total, siendo 11.246 millones de pesos. Dentro de ellas, las Deudas con Retrocesionarios representan el 38% del Pasivo, ascendiendo a 5.279 millones de pesos.

Con respecto a los resultados, se observa un Resultado Técnico negativo de 20 millones de pesos. El Resultado de la Estructura Financiera fue de 4.292 millones de pesos. Estos componentes le dan al mercado ganancias de 3.059 millones de pesos, un 91% más que en año anterior, registrando un ROE del 34%.

Las Primas Emitidas, alcanzan los 22.098 millones de pesos, mientras que las retrocesiones ascienden a 13.035 millones. Es así que el nivel de retrocesión alcanza actualmente el 59%.

El total de siniestros pagados fue de 14.340 millones de pesos, con un Índice de Siniestralidad del 64%, mientras los Siniestros Recuperados de Retrocesionarios ascienden a 9.604 millones de pesos, que implican un Índice de Recuperación del 67%.

Los Gastos Totales ascienden a 3.076 millones de pesos, y muestran un incremento respecto al mismo periodo del año anterior de 22%. Los Gastos de Explotación incrementaron un 42% en el mismo periodo, mientras los Gastos de Producción lo hicieron en un 20%. La suma de ambos representa el 23% de las Primas Emitidas, y la recuperación del retrocesionario alcanza el 40% de la suma de los Gastos de Producción y Explotación.

## ÍNDICE I

### Anexo 1

Cuadro	Título	
1	A	Composición del Activo, Pasivo y Estado de Resultados – Evolución anualizada a junio y diciembre de cada año.
	B	Indicadores Patrimoniales y de Gestión. Evolución anualizada a junio y diciembre de cada año. Clasificación por Naturaleza Jurídica.
2	Composición del Activo – Clasificación según Naturaleza Jurídica.	
3	Composición del Pasivo y Patrimonio Neto – Clasificación según Naturaleza Jurídica.	
4	Estructura del Resultado Técnico – Clasificación según Naturaleza Jurídica.	
5	Estructura del Resultado Financiero y del Ejercicio – Clasificación según Naturaleza Jurídica.	
6	Cifras de Gestión por Ramos - Clasificación según Naturaleza Jurídica y Rama de Actividad.	
7	Indicadores Patrimoniales y de Gestión – Clasificación según Naturaleza Jurídica.	
8	Cifras Globales de Gestión – Evolución anualizada a junio y diciembre de cada año	

El mismo se encuentra también disponible en planilla de cálculo en <https://www.argentina.gob.ar/superintendencia-de-seguros> dentro de la sección *Estadísticas > Reaseguro > Situación del Mercado Reasegurador*.

**Composición del Activo, Pasivo y Estado de Resultados**

Evolución Anualizada a Junio y Diciembre de cada año

Cifras en Pesos a Valores Corrientes

Cuadro N° 1a

ESTADOS CONTABLES TOTAL DEL MERCADO ANUALIZADO						
	2016-4	2017-2	2017-4	2018-2	2018-4	Var. % Anual
<b>ACTIVO</b>						
Disponibilidades	440.232.645	425.796.600	435.317.749	547.733.073	975.817.092	124,16
Inversiones	7.393.862.964	8.141.285.700	9.121.900.342	12.115.458.054	14.967.109.051	64,08
Créditos	4.669.896.585	4.346.027.713	5.281.222.105	5.316.611.570	6.820.475.307	29,15
Inmuebles	10.409.488	10.363.103	10.316.719	22.940.628	109.475.446	961,15
Bienes de Uso	16.556.582	15.019.489	15.904.918	30.149.283	34.646.870	117,84
Otros Activos	3.372.086	1.934.702	22.905.272	2.085.198	2.982.583	-86,98
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>12.534.330.350</b>	<b>12.940.427.307</b>	<b>14.887.567.105</b>	<b>18.034.977.806</b>	<b>22.910.506.349</b>	<b>53,89</b>
<b>PASIVO</b>						
Deudas con Aseguradoras y Reaseguradoras	2.125.570.383	2.517.053.539	2.687.687.851	3.598.125.151	4.094.283.211	52,33
Deudas con Retrocesionarios	2.736.491.993	2.482.888.212	2.979.476.355	3.847.852.187	5.279.448.059	77,19
Deudas con Intermediarios	77.029.912	72.762.608	99.907.522	128.172.733	238.097.281	138,32
Otras Deudas	980.732.107	1.009.484.176	948.504.135	1.240.407.331	1.634.643.377	72,34
Compromisos Técnicos	2.425.114.943	1.881.660.264	2.214.307.967	1.986.331.646	2.550.657.436	15,19
Previsiones	100.454.691	118.132.082	128.132.796	194.716.944	201.729.254	57,44
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8.445.394.029</b>	<b>8.081.980.881</b>	<b>9.058.016.626</b>	<b>10.995.605.992</b>	<b>13.998.858.618</b>	<b>54,55</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>4.088.936.321</b>	<b>4.858.446.426</b>	<b>5.829.550.479</b>	<b>7.039.371.814</b>	<b>8.911.647.731</b>	<b>52,87</b>
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>						
Primas Netas Devengadas	6.631.387.465	6.991.138.639	7.222.795.678	7.846.893.038	8.765.590.726	21,36
Primas Emitidas	17.919.872.525	18.350.849.134	17.774.017.792	18.710.977.924	22.097.837.711	24,33
Primas Retrocedidas a Retrocesionarios	-10.793.118.525	-11.078.113.331	-10.691.646.214	-10.992.573.647	-13.034.590.690	21,91
Variación de RRC y Reservas Matemáticas	-495.366.535	-281.597.164	140.424.100	128.488.761	-297.656.295	-311,97
Siniestros Netos Devengados	-3.525.599.918	-3.620.809.675	-3.799.106.690	-4.783.177.475	-5.601.052.335	47,43
Siniestros Pagados	-8.508.331.840	-8.495.254.756	-8.299.573.238	-9.878.429.202	-14.340.176.022	72,78
Salvatajes y Recuperos	18.804.193	144.786.079	159.379.933	37.634.528	27.710.880	-82,61
Siniestros Reintegrados por Retrocesionarios	5.547.321.490	5.219.929.046	4.806.673.706	5.956.582.251	9.604.373.757	99,81
Variación de SP + IBNR	-583.393.761	-490.270.044	-465.587.091	-898.965.052	-892.960.950	91,79
<b>Gastos Totales</b>	<b>-2.167.168.605</b>	<b>-2.384.013.787</b>	<b>-2.517.898.917</b>	<b>-2.635.478.467</b>	<b>-3.076.237.613</b>	<b>22,17</b>
Gastos de Producción	-3.042.989.728	-3.150.127.372	-3.409.495.905	-3.591.603.219	-4.082.027.303	19,73
Gastos de Explotación	-571.424.828	-691.713.640	-737.101.901	-786.423.941	-1.043.577.383	41,58
Gastos a cargo del Retrocesionario	1.447.245.951	1.457.827.225	1.628.698.889	1.742.548.693	2.049.367.073	25,83
<b>RESULTADO TECNICO DE REASEGUROS</b>	<b>938.618.942</b>	<b>986.315.177</b>	<b>905.790.071</b>	<b>428.237.096</b>	<b>88.300.778</b>	<b>-90,25</b>
Otras Indemnizaciones a Compañías	-174.929.151	-179.780.155	-172.285.807	-176.579.975	-122.845.805	-28,70
Participación de Utilidades con Retrocesionarias	64.845.615	89.630.899	143.856.605	134.134.831	42.085.453	-70,74
Otros Ingresos	1.541.354	8.680.082	7.691.904	-5.476.893	54.478.816	608,26
Otros Egresos	-39.938.523	-23.686.530	-27.509.397	-16.681.384	-82.497.782	199,89
<b>RESULTADO TECNICO</b>	<b>790.138.237</b>	<b>881.159.473</b>	<b>857.543.376</b>	<b>363.633.675</b>	<b>-20.478.540</b>	<b>-102,39</b>
Rentas	432.287.490	442.458.486	622.016.532	1.057.527.709	1.850.212.307	197,45
Resultado por Realización	449.609.078	384.655.912	313.354.142	459.245.761	722.622.950	130,61
Resultado por Tenencia	512.105.943	520.243.675	736.260.145	1.577.183.013	2.124.599.169	188,57
Otros Ingresos	27.890.535	32.945.445	23.739.088	9.331.079	21.973.300	-7,44
Otros Egresos	1.776.136	-20.254.207	-11.752.778	-166.742.378	-300.987.242	2.460,99
Previsión Desvalorización de Inversiones	-1.235.000	-617.500	0	3.379.334	2.218.722	///
Otros Egresos	3.011.136	-19.636.707	-11.752.778	-170.121.712	-303.205.964	2.479,87
<b>Gastos de Explotación y Otros Cargos</b>	<b>-79.025.478</b>	<b>-64.633.514</b>	<b>-74.105.994</b>	<b>-105.168.982</b>	<b>-126.500.816</b>	<b>70,70</b>
Comisiones y Gastos por Trans. Financieras	-29.694.962	-27.777.634	-20.223.818	-16.170.929	-23.866.913	18,01
Otros Gastos	-49.330.516	-36.855.880	-53.882.176	-88.998.053	-102.633.903	90,48
<b>RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA</b>	<b>1.344.643.704</b>	<b>1.295.415.797</b>	<b>1.609.511.135</b>	<b>2.831.376.202</b>	<b>4.291.919.668</b>	<b>166,66</b>
<b>RESULTADO DE OPERACIONES ORDINARIAS</b>	<b>2.134.781.941</b>	<b>2.176.575.270</b>	<b>2.467.054.511</b>	<b>3.195.009.877</b>	<b>4.271.441.128</b>	<b>73,14</b>
Resultado de Operaciones Extraordinarias	0	-124.339	-106.323	0	-18.016	-83,06
Impuesto a las Ganancias	-744.654.438	-774.602.021	-864.772.373	-1.003.948.992	-1.212.069.739	40,16
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.390.127.503</b>	<b>1.401.848.910</b>	<b>1.602.175.815</b>	<b>2.191.060.885</b>	<b>3.059.353.373</b>	<b>90,95</b>

Nota: Se considera una anualización del Mercado Reasegurador a Junio y Diciembre de cada año, debido a la alta participación de las Sucursales de Entidades Extranjeras que tienen vencimiento anual en Diciembre.

/// Indicador no disponible debido a la naturaleza del cálculo: divisor nulo o negativo.

## Indicadores Patrimoniales y de Gestión

Evolución Anualizada a Junio y Diciembre de cada año

Cifras en Pesos a Valores Corrientes

ESTADOS CONTABLES TOTAL DEL MERCADO ANUALIZADO					
	2017-4			2018-4	
	Total Anualizado	Sociedades Anonimas	Sucursales Extranjeras	Total Anualizado	Sociedades Anonimas
<b>INDICADORES DE GESTION</b>					
Primas Retrocedidas / Patrimonio (%)	183,40	213,05	137,00	146,26	186,53
Primas Retrocedidas / Primas Emitidas (%)	60,15	67,61	47,42	58,99	65,07
Primas Retenidas / Primas Emitidas (%)	39,85	32,39	52,58	41,01	34,93
Siniestros Recuperados de Retrocesionarios / Siniestros Pagados (%)	57,91	61,80	51,39	66,98	68,54
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas (%)	52,60	53,58	51,56	63,90	63,91
Indice de Gestión Combinada (%) <sup>1</sup>	87,46	85,18	89,88	98,99	92,32
<b>INDICADORES DE COSTO</b>					
Gastos de Producción / Primas Emitidas (%)	19,18	17,55	21,96	18,47	16,62
Gastos de Explotación / Primas Emitidas (%)	4,15	3,27	5,64	4,72	2,64
Gastos de Producción y Explotación / Primas Emitidas (%)	23,33	20,83	27,60	23,20	19,26
Gastos a Cargo del Retrocesionario / Gastos de Producción y Explotación (%)	39,28	49,72	25,82	39,98	49,82
Gastos a Cargo del Retrocesionario / Primas Retrocedidas (%)	15,23	15,32	15,03	15,72	14,75
Gastos Totales / Primas Retenidas (%)	35,55	32,33	38,94	33,94	27,67
<b>INDICADORES TECNICOS y FINANCIEROS</b>					
Resultado Técnico del Reaseguro / Primas Netas Devengadas (%)	12,54	14,82	10,12	1,01	7,68
Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas (%)	11,87	14,29	9,31	-0,23	4,97
Resultado Técnico / Patrimonio (%)	14,71	14,93	14,37	-0,23	4,85
Resultado Financiero / Primas Netas Devengadas (%)	22,28	24,73	19,69	48,96	35,83
Resultado Financiero / Patrimonio (%)	27,61	25,83	30,40	48,16	34,95
ROI (Resultado Financiero / Inversiones promedio) (%)	18,65	19,20	17,96	31,70	22,46
<b>INDICADORES DE RENTABILIDAD</b>					
Resultado del Ejercicio / Primas Emitidas (%)	9,01	8,70	9,55	13,84	10,08
Resultado del Ejercicio / Primas Netas Devengadas (%)	22,18	26,26	17,87	34,90	29,62
ROE (Resultado del Ejercicio / Patrimonio) (%)	27,48	27,42	27,59	34,33	28,89
ROA (Resultado del Ejercicio / Activo) (%)	10,76	11,11	10,26	13,35	10,76

Nota: Se considera una anualización del Mercado Reasegurador a Junio y Diciembre de cada año, debido a la alta participación de las Sucursales de Entidades Extranjeras que tienen vencimiento anual en Diciembre.

<sup>1</sup> El indice se calcula como la suma entre los Siniestros netos Devengados y los Gastos Totales sobre las Primas Netas Devengadas



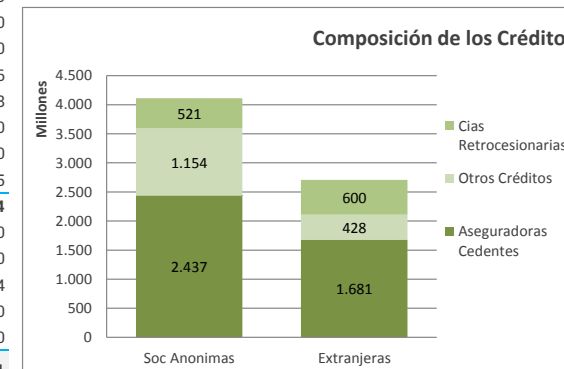
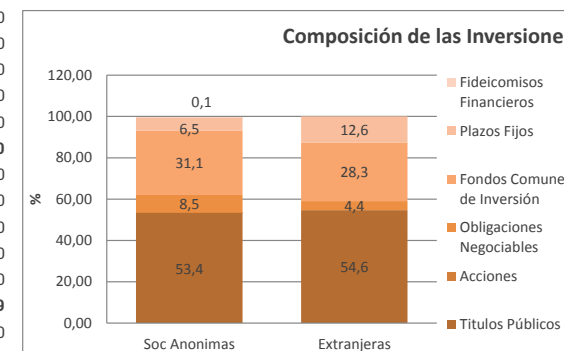
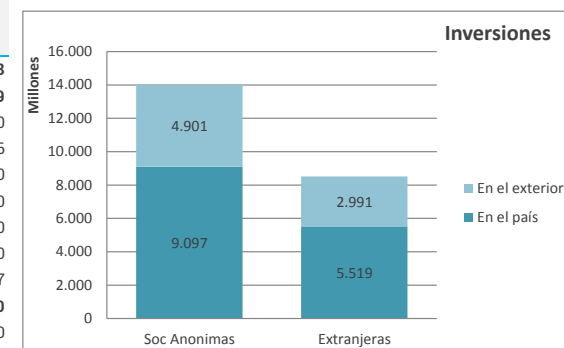
Composición del Activo

Estados Contables al 31 de Diciembre 2018  
Cifras en Pesos a Valores Corrientes

Cuadro Nº 2

ACTIVO

	Sociedades Anonimas Bce Semestral	Sucursales Extranjeras Bce Anual		Sociedades Anonimas Bce Semestral	Sucursales Extranjeras Bce Anual
<b>Disponibilidades</b>	<b>376.123.088</b>	<b>599.694.004</b>	<b>Créditos</b>	<b>4.111.675.099</b>	<b>2.708.800.208</b>
<b>Caja</b>	160.419	444.344	<b>Aseguradoras Cedentes</b>	<b>2.436.830.967</b>	<b>1.681.169.349</b>
<b>Bancos</b>	375.962.669	599.249.660	Cuenta Corriente	2.450.929.711	1.681.312.570
Bancos País	111.495.745	507.798.696	Reserva de Primas	-617.162	7.704.416
Bancos Exterior	264.466.924	91.450.964	Reserva de Siniestros	-8.010.682	0
<b>Inversiones</b>	<b>9.219.483.157</b>	<b>5.747.625.894</b>	Ajuste de Primas	32.437.211	0
<b>En el País</b>	<b>9.096.577.936</b>	<b>5.518.653.308</b>	Ajuste de Siniestralidad Tasa Fija	11.345.156	0
Títulos Públicos	4.900.938.288	2.991.241.500	Ajuste de Siniestralidad Burning Cost	0	0
Con Cotización	4.900.938.288	2.991.241.500	Previsión para Incobrabilidad	-49.253.267	-7.847.637
Sin Cotización	0	0	<b>Reaseguradoras Retrocedentes</b>	<b>4.421</b>	<b>0</b>
Acciones	5.331.713	0	Cuenta Corriente	4.421	0
Con Cotización	2.966.430	0	Reserva de Primas	0	0
Sin Cotización	2.365.283	0	Reserva de Siniestros	0	0
Obligaciones Negociables	787.197.662	173.892.100	Ajuste de Primas	0	0
Fondos Comunes de Inversión	2.794.894.988	1.628.571.433	Ajuste de Siniestralidad Tasa Fija	0	0
Fideicomisos Financieros	6.112.824	0	Ajuste de Siniestralidad Burning Cost	0	0
Plazos Fijos	568.426.521	724.948.275	Previsión para Incobrabilidad	0	0
Prestamos	0	0	<b>Compañías Retrocesionarias</b>	<b>520.699.840</b>	<b>599.565.170</b>
Hipotecarios	0	0	Cuenta Corriente	521.075.815	599.565.170
Prendarios	0	0	Otros Créditos con Retrocesionarios	0	0
Sobre Valores	0	0	Reserva de Primas por Retroces. Cedidas	0	0
Prevision para Incobrabilidad	0	0	Reserva de Siniestros por Retroces. Cedidas	-375.975	0
Otras Inversiones	33.675.940	0	Previsión para Incobrabilidad	0	0
<b>En el Exterior</b>	<b>122.905.221</b>	<b>228.972.586</b>	<b>Otros Créditos</b>	<b>1.154.139.871</b>	<b>428.065.689</b>
Títulos Públicos	20.232.817	149.200.359	Intermediarios de Reaseguros	4.292.328	0
Acciones	0	0	Sociedades Controladas o Vinculadas	0	0
Obligaciones Negociables	0	79.772.227	Accionistas o Socios - Capital a Integrar	4.621.603	0
Fondos Comunes de Inversión	74.436.947	0	Impositivos	911.483.523	436.634.310
Fideicomisos Financieros	0	0	Impuesto Diferido	53.793.047	3.024.476
Plazos Fijos	28.235.457	0	Anticipos	8.496.783	1.342.498
Otras Inversiones	0	0	Pagos Anticipados	239.648	0
<b>Inmuebles</b>	<b>109.475.446</b>	<b>0</b>	Deudores Varios	186.313.562	9.200.960
<b>Bienes de Uso</b>	<b>25.225.379</b>	<b>9.421.491</b>	Previsión para Incobrabilidad	-15.100.623	-22.136.555
<b>Bienes Muebles</b>	<b>1.703.286</b>	<b>9.421.491</b>	<b>Otros Activos</b>	<b>1.327.689</b>	<b>1.654.894</b>
Rodados	1.029.558	1.236.536	Gastos de Organización	0	0
Muebles y Utiles e Instalaciones	286.393	3.186.779	Cargos Diferidos	0	0
Máquinas y Equipos Técnicos	387.147	1.800.946	Mejoras en Inmuebles de Terceros	10.649	573.604
Otros	188	3.197.230	Programas de Computacion y/o Software	1.317.040	1.081.290
<b>Inmuebles de Uso Propio</b>	<b>23.522.093</b>	<b>0</b>	Otros Activos	0	0
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13.843.309.858</b>	<b>9.067.196.491</b>			



**Composición del Pasivo y Patrimonio Neto**

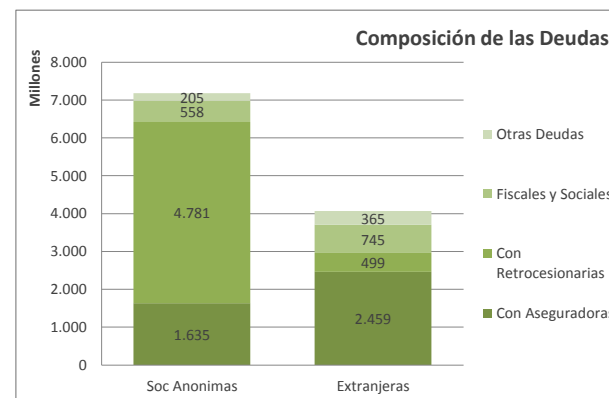
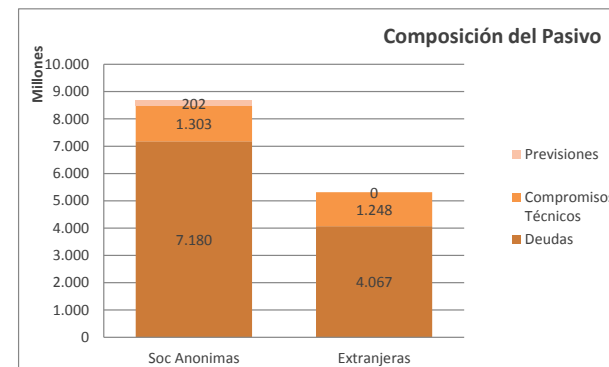
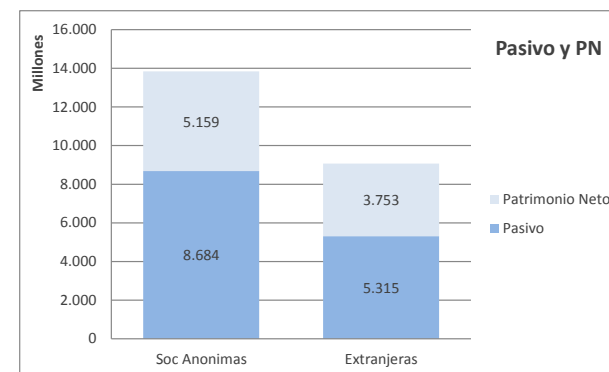
Estados Contables al 31 de Diciembre 2018

Cifras en Pesos a Valores Corrientes

Cuadro N° 3

**PASIVO Y PATRIMONIO NETO**

	Sociedades Anonimas Bce Semestral	Sucursales Extranjeras Bce Anual		Sociedades Anonimas Bce Semestral	Sucursales Extranjeras Bce Anual
<b>Deudas</b>	<b>7.179.648.555</b>	<b>4.066.823.373</b>	<b>Deudas (cont)</b>		
<b>Con Aseguradoras</b>	<b>1.635.262.829</b>	<b>2.459.020.382</b>	<b>Intermediarios de Reaseguros</b>	<b>84.185.164</b>	<b>153.912.117</b>
<b>Aseguradoras Cedentes</b>	<b>1.635.189.118</b>	<b>2.459.020.382</b>	Cuenta Corriente	7.497.799	94.689.322
Siniestros Pendientes - Administrativos	9.138.848.368	5.321.514.498	Comisiones por Premios a Cobrar	76.687.365	59.222.795
Siniestros Pendientes - Juicios	0	0	<b>Fiscales y Sociales</b>	<b>558.194.292</b>	<b>744.501.386</b>
Siniestros Pendientes - Mediaciones	0	0	Fiscales	546.060.962	736.058.373
Reducción LAA Siniestros Pendientes	-15.438.237	0	Sociales	12.133.330	8.443.013
Stros. Pendientes - A Cargo Retrocesionarios	-8.230.499.745	-3.798.403.777	<b>Otras Deudas</b>	<b>121.189.006</b>	<b>210.758.693</b>
Reducción LAA - A Cargo Retrocesionarios	0	0	<b>Compromisos Técnicos</b>	<b>1.302.962.401</b>	<b>1.247.695.035</b>
Siniestros Liquidados a Pagar	413.038.342	392.054.839	<b>Aseguradoras Cedentes</b>	<b>1.780.860.755</b>	<b>1.247.695.035</b>
Siniestros en Proceso de Liquidación	0	0	RRC - Primas y Recargos	4.008.988.727	2.596.284.005
IBNR	1.210.088.141	864.596.606	RRC - Primas por Retrocesiones	-2.152.739.974	-998.984.712
IBNER	0	0	RRC - Gastos de Adquisición	-466.090.238	-499.764.448
IBNR - A Cargo Retrocesionarios	-934.727.002	-355.504.115	Reserva por Insuficiencia de Primas	116.933	160.190
Acreedores por Premios a Devolver	24.482.302	5.012.465	Reserva de Estabilización	372.747.808	150.000.000
Primas Cobradas por Anticipado	0	0	Primas de Ajuste a Devengar	0	0
Otras Deudas	29.396.949	29.749.866	Otros	17.837.499	0
<b>Reaseguradoras Retrocedentes</b>	<b>73.711</b>	<b>0</b>	<b>Reaseguradoras Retrocedentes</b>	<b>-477.898.354</b>	<b>0</b>
Siniestros Pendientes - Administrativos	73.711	0	RRC - Primas y Recargos	-567.018.191	0
Siniestros Pendientes - Juicios	0	0	RRC - Primas por Retrocesiones	0	0
Siniestros Pendientes - Mediaciones	0	0	RRC - Gastos de Adquisición	76.367.037	0
Reducción LAA Siniestros Pendientes	0	0	Reserva por Insuficiencia de Primas	0	0
Stros. Pendientes - A Cargo Retrocesionarios	0	0	Reserva de Estabilización	12.752.800	0
Reducción LAA - A Cargo Retrocesionarios	0	0	Primas de Ajuste a Devengar	0	0
Siniestros Liquidados a Pagar	0	0	Otros	0	0
Siniestros en Proceso de Liquidación	0	0	<b>Previsiones</b>	<b>201.729.254</b>	<b>0</b>
IBNR	0	0	Juicios Laborales	0	0
IBNER	0	0	Juicios Comerciales	0	0
IBNR - A Cargo Retrocesionarios	0	0	Despidos	0	0
Acreedores por Premios a Devolver	0	0	Contingencias	139.820.555	0
Primas Cobradas por Anticipado	0	0	Otras	61.908.699	0
Otras Deudas	0	0	<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>8.684.340.210</b>	<b>5.314.518.408</b>
<b>Con Retrocesionarias</b>	<b>4.780.817.264</b>	<b>498.630.795</b>	Capital	2.021.896.517	415.940.971
Cuenta Corriente	4.779.722.268	498.630.795	Aportes no Capitalizados	25.000.000	26.646.200
Cuenta Corriente	5.065.816.359	498.630.795	Ajustes al Patrimonio	30.726.148	2.168.929
Ajuste por Siniestralidad	0	0	Ganancias Reservadas	2.051.678.880	177.434.906
Prima Mínima de Depósito a Devengar	-286.094.091	0	Resultados Acumulados	1.029.668.103	3.130.487.077
Depósitos en Garantía	1.094.996	0	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>5.158.969.648</b>	<b>3.752.678.083</b>
Otras Deudas	0	0			
<b>TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO</b>				<b>13.843.309.858</b>	<b>9.067.196.491</b>

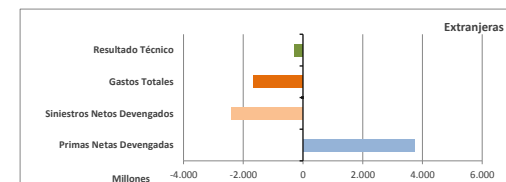
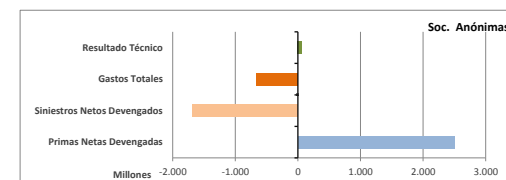


IF-2019-19537536-APN-GEYE#SSN

**Composición del Resultado Técnico**  
Estados Contables al 31 de Diciembre 2018  
Cifras en Pesos a Valores Corrientes

Cuadro Nº 4

PRIMAS DEVENGADAS			ESTRUCTURA TECNICA			GASTOS TOTALES		
	Sociedades Anónimas Bce Semestral	Sucursales Extranjeras Bce Anual		Sociedades Anónimas Bce Semestral	Sucursales Extranjeras Bce Anual		Sociedades Anónimas Bce Semestral	Sucursales Extranjeras Bce Anual
<b>Primas Netas Devengadas</b>	<b>2.504.170.285</b>	<b>3.733.920.927</b>	<b>Siniestros Netas Devengadas</b>	<b>-1.688.426.748</b>	<b>-2.385.121.196</b>	<b>Gastos Totales</b>	<b>-665.606.207</b>	<b>-1.647.018.635</b>
<b>Primas Emitidas Netas de Anulaciones</b>	<b>8.852.839.416</b>	<b>7.309.623.774</b>	<b>Siniestros Pagados</b>	<b>-5.053.905.822</b>	<b>-5.774.915.951</b>	<b>Gastos de Producción y Explotación</b>	<b>-1.587.627.716</b>	<b>-2.277.493.845</b>
<b>Primas Emitidas</b>	<b>9.000.056.524</b>	<b>7.398.174.715</b>	Siniestros Pagados	-5.014.198.879	-5.709.121.190	<b>Gastos de Producción</b>	<b>-1.384.080.203</b>	<b>-1.623.671.147</b>
Aseguradoras Cedentes	9.000.056.524	7.398.174.715	Gastos de Liquidación	-39.706.943	-65.794.761	Intermediarios de Reaseguros	-121.218.073	-106.507.519
Primas Emitidas	8.830.493.723	7.265.474.851	<b>Aseguradoras Cedentes</b>	<b>-5.053.905.822</b>	<b>-5.350.983.419</b>	Aseguradoras Cedentes	-1.262.833.662	-760.958.329
Ajuste de Primas	99.399.815	59.829.387	Siniestros Pagados	-5.014.198.879	-5.285.188.658	Bonificaciones	0	-714.099.725
Ajuste Siniestral	70.162.986	72.870.477	Gastos de Liquidación	-39.706.943	-65.794.761	Gastos de Contratación	-28.468	-42.105.574
Reaseguradoras Retrocedentes	0	0	<b>Reaseguradoras Retrocedentes</b>	<b>0</b>	<b>-423.932.532</b>	Otros	0	0
Primas Emitidas	0	0	Siniestros Pagados	0	-423.932.532	<b>Gastos de Explotación</b>	<b>-203.547.513</b>	<b>-653.822.698</b>
Ajuste de Primas	0	0	Gastos de Liquidación	0	0	Sueldos y Cargas Sociales	-57.581.143	-107.457.794
Ajuste Siniestral	0	0	<b>Salvatajes y Recuperos</b>	<b>5.412.360</b>	<b>11.520.082</b>	Directores, Sindicos y F. Superiores	-4.489.046	0
<b>Anulaciones Primas Emitidas</b>	<b>-147.217.108</b>	<b>-88.550.941</b>	Aseguradoras Cedentes	5.412.360	11.520.082	Honorarios	-38.678.974	-119.389.495
Aseguradoras Cedentes	-147.217.108	-88.550.941	Reaseguradoras Retrocedentes	0	0	Impuestos	-83.004.574	-262.285.282
Reaseguradoras Retrocedentes	0	0	<b>Recuperados de Retrocesionarios</b>	<b>3.622.343.524</b>	<b>3.733.343.212</b>	Publicidad y Propaganda	-948.962	-747.590
<b>Primas Retrocedidas a Retrocesionarios</b>	<b>-6.021.070.605</b>	<b>-3.411.742.457</b>	Aseguradoras Cedentes	3.296.942.936	3.727.027.452	Otros	-18.844.814	-163.942.537
Aseguradoras Cedentes	-6.158.043.926	-4.447.770.984	Reaseguradoras Retrocedentes	325.400.588	6.315.760	Mantenimiento	-2.235.798	-2.327.545
Reaseguradoras Retrocedentes	0	0	Gastos de Siniestros Recuperados	0	0	Servicios	-3.389.853	-1.066.242
Anulaciones de Primas Retrocedidas	136.973.321	1.036.028.527	<b>SP del Ejercicio a/c Reasegurador</b>	<b>-1.214.277.520</b>	<b>-2.032.203.218</b>	Amortizaciones	-12.198.767	-158.447.749
<b>CT del Ejercicio a/c Reasegurador</b>	<b>-1.223.702.182</b>	<b>-1.172.574.915</b>	<b>Siniestros Pendientes del Ejercicio</b>	<b>-10.324.693.786</b>	<b>-6.186.111.096</b>	Otros	-1.020.396	-2.101.001
<b>Compromisos Tecnicos del Ejercicio</b>	<b>-3.753.062.594</b>	<b>-1.990.593.632</b>	Aseguradoras Cedentes	-10.206.944.030	-6.186.111.096	<b>Gastos a Cargo del Retrocesionario</b>	<b>922.021.509</b>	<b>630.475.210</b>
Aseguradoras Cedentes	-3.723.655.733	-1.990.593.632	Siniestros Pendientes	-9.249.648.576	-5.321.514.498	<b>RESULTADO TECNICO DE REASEGUROS</b>	<b>150.137.330</b>	<b>-298.218.904</b>
Reserva de Riesgos en Curso	-2.967.174.171	-1.840.433.442	Siniestros IBNR	-957.295.454	-864.596.598			
Insuficiencia de Primas	-116.933	-160.190	Reaseguradoras Retrocedentes	-117.749.756	0	<b>OTROS RESULTADOS</b>		
Ajuste de Primas	-483.529.718	0	Siniestros Pendientes	-73.711	0	<b>Otros Indemnizaciones a las Compañías</b>	<b>-26.501.204</b>	<b>-30.113.561</b>
Reserva de Estabilización	-272.834.911	-150.000.000	Siniestros IBNR	-117.676.045	0	<b>Otros Ingresos de Estructura Técnica</b>	<b>250.016</b>	<b>71.733.255</b>
Otros	0	0	<b>SP del Ejercicio a/c Retrocesionario</b>	<b>9.110.416.266</b>	<b>4.153.907.879</b>	Participacion de Utilidades con Retrocesionario	235.138	12.198.187
<b>Reaseguradoras Retrocedentes</b>	<b>-29.406.861</b>	<b>0</b>	Aseguradoras Cedentes	8.900.296.213	4.031.126.779	Otros	14.878	59.535.068
Reserva de Riesgos en Curso	0	0	Siniestros Pendientes	8.304.117.492	3.675.622.678	<b>Otros Egresos</b>	<b>-57.277.454</b>	<b>-13.955.318</b>
Insuficiencia de Primas	0	0	Siniestros IBNR	596.178.721	355.504.101	Planes de Mejoramiento	0	0
Ajuste de Primas	0	0	Reaseguradoras Retrocedentes	210.120.053	122.781.099	Otros	-57.277.454	-13.955.318
Reserva de Estabilización	-29.406.861	0	Siniestros Pendientes	101.521.367	122.781.099	<b>RESULTADO TECNICO</b>	<b>66.608.688</b>	<b>-270.554.528</b>
Otros	0	0	Siniestros IBNR	108.598.686	0			
<b>CT del Ejercicio a/c Retrocesionario</b>	<b>2.529.360.412</b>	<b>818.018.717</b>	<b>SP del Ejercicio Anterior a/c Reasegurador</b>	<b>952.000.710</b>	<b>1.677.134.679</b>			
Aseguradoras Cedentes	736.806.991	818.018.717	<b>Siniestros Pendientes del Ejercicio Anterior</b>	<b>8.475.526.899</b>	<b>4.233.445.014</b>			
Reaseguradoras Retrocedentes	1.792.553.421	0	Aseguradoras Cedentes	8.345.042.659	4.065.103.669			
<b>CT del Ejercicio Anterior a/c Reasegurador</b>	<b>896.103.656</b>	<b>1.008.614.525</b>	Siniestros Pendientes	7.499.763.779	3.372.404.682			
<b>Compromisos Tecnicos del Ejercicio Anterior</b>	<b>2.396.590.315</b>	<b>1.532.484.068</b>	Siniestros IBNR	845.278.880	692.698.987			
Aseguradoras Cedentes	1.268.780.737	1.532.484.068	Reaseguradoras Retrocedentes	130.484.240	168.341.345			
Reserva de Riesgos en Curso	982.339.768	1.350.070.698	Siniestros Pendientes	73.711	0			
Insuficiencia de Primas	4.334.296	6.652.990	Siniestros IBNR	130.410.529	168.341.345			
Ajuste de Primas	30.000.000	0	<b>SP del Ejercicio Anterior a/c Retrocesionario</b>	<b>-7.523.526.189</b>	<b>-2.556.310.335</b>			
Reserva de Estabilización	252.106.673	175.760.380	Aseguradoras Cedentes	-4.622.903.500	-2.520.919.679			
Otros	0	0	Siniestros Pendientes	-4.047.432.102	-2.173.718.725			
<b>Reaseguradoras Retrocedentes</b>	<b>1.127.809.578</b>	<b>0</b>	Siniestros IBNR	-575.471.398	-347.200.954			
Reserva de Riesgos en Curso	1.127.692.645	0	Reaseguradoras Retrocedentes	-2.900.622.689	-35.390.656			
Insuficiencia de Primas	116.933	0	Siniestros Pendientes	-2.705.343.346	-34.247.478			
Ajuste de Primas	0	0	Siniestros IBNR	-195.279.343	-1.143.178			
Reserva de Estabilización	0	0	<b>SP Reduccion Exceso de Limite Agregado Anual</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			
Otros	0	0	Aseguradoras Cedentes	0	0			
<b>CT del Ejercicio Anterior a/c Retrocesionario</b>	<b>-1.500.486.659</b>	<b>-523.869.543</b>	Reaseguradoras Retrocedentes	0	0			
Aseguradoras Cedentes	-1.409.517.071	-523.869.543	<b>SP Otras</b>	<b>0</b>	<b>0</b>			
Reaseguradoras Retrocedentes	-90.969.588	0	Aseguradoras Cedentes	0	0			
			Reaseguradoras Retrocedentes	0	0			



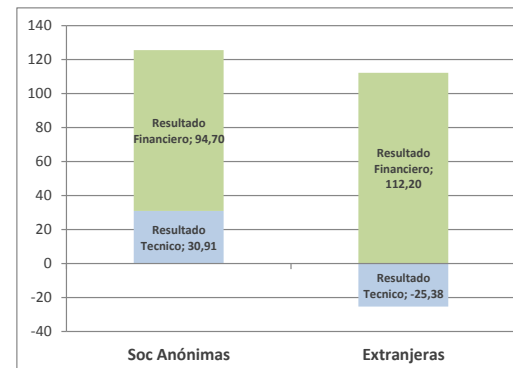
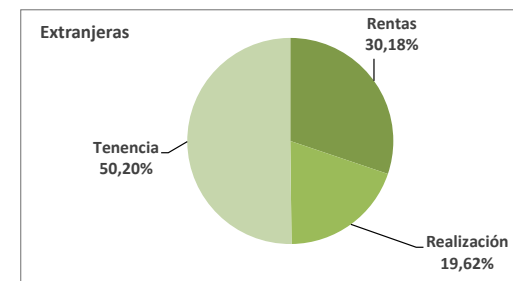
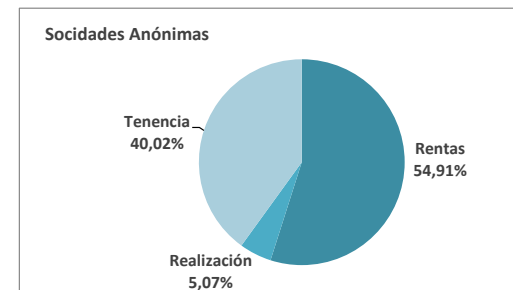
Composición del Resultado Financiero y del Ejercicio

Estados Contables al 31 de Diciembre 2018

Cifras en Pesos a Valores Corrientes

Cuadro Nº 5

ESTRUCTURA FINANCIERA Y RESULTADO DEL EJERCICIO					
	Sociedades Anónimas	Sucursales Extranjeras		Sociedades Anónimas	Sucursales Extranjeras
	Bce Semestral	Bce Anual		Bce Semestral	Bce Anual
<b>Rentas</b>	<b>659.474.451</b>	<b>816.384.589</b>	<b>Resultados por Tenencia</b>	<b>480.615.099</b>	<b>1.357.783.114</b>
Intereses Inversiones	503.286.351	308.980.510	Inversiones	590.455.426	606.465.889
Títulos Públicos	307.204.680	72.881.264	Títulos Públicos	174.654.480	230.099.300
Depósitos a Plazo	98.333.924	206.275.589	Acciones	349.480	0
Obligaciones Negociables	90.158.028	14.979.963	Obligaciones Negociables	-12.630.530	43.249.944
Fondos Comunes de Inversión	5.500.435	14.843.694	Fondos Comunes de Inversión	428.081.996	333.116.645
Fideicomisos Financieros	2.084.838	0	Fideicomisos Financieros	0	0
Préstamos Hipotecarios	0	0	Otros Resultados	-109.840.327	751.317.225
Préstamos Prendarios	0	0	Resultado por Exposición a la Inflación	0	0
Préstamos sobre Valores	0	0	<b>Otros Ingresos</b>	<b>15.478.483</b>	<b>13.350.681</b>
Préstamos sobre Pólizas Vida	0	0	Recupero de Premios	0	0
Otras Inversiones	4.446	0	Deveng. de Provisiones y Regularizaciones	0	0
Recargos Financieros	0	0	Otros Ingresos	15.478.483	13.350.681
Alquileres y Arrendamientos	780.000	0	<b>Otros Egresos</b>	<b>-1.605.735</b>	<b>-169.036.077</b>
Dividendos	6.996	0	Deudores Incobrables	0	0
Otras Rentas	0	0	Previsión Desvalorización de Inversiones	0	2.218.722
Prestamos Garantizados	0	0	Otros Egresos	-1.605.735	-171.254.799
Diferencias de Cambio	134.415.355	507.404.079	<b>Gastos de Explotación y Otros Cargos</b>	<b>-24.564.832</b>	<b>-60.119.216</b>
C.E.R.	17.964.434	0	Amortizaciones Premios a Cobrar	0	0
Intereses Cuentas Bancarias	3.021.315	0	Comis. y Gastos Transacciones Financieras	-9.467.291	-7.929.111
			Resultados por Transacciones Financieras	0	0
<b>Resultados por Realización</b>	<b>60.860.948</b>	<b>530.705.655</b>	Gastos Inmuebles (Venta o Renta)	0	0
Inversiones (Incluidos Rescates)	118.416.247	530.705.655	Intereses Pasivos	-345.852	0
Títulos Públicos	100.187.065	409.029.926	Otros Cargos Financieros	-73.546	-6.826.235
Acciones	0	0	Gastos de Explotación - E. Financiera	-14.678.143	-45.363.870
Obligaciones Negociables	-4.514.806	13.878.942	<b>Resultado de la Estructura Financiera</b>	<b>1.190.258.414</b>	<b>2.489.068.746</b>
Fondos Comunes de Inversión	22.879.480	107.796.787	Participación de 3º en Soc. Controladas	0	0
Fideicomisos Financieros	-135.492	0	<b>Resultado de Operaciones Ordinarias</b>	<b>1.256.867.102</b>	<b>2.218.514.218</b>
Otras Inversiones	0	0	Resultado de Operaciones Extraordinarias	0	0
Inmuebles	0	0	Impuesto a las Ganancias	-343.919.705	-649.355.552
Otros Resultados	-57.555.299	0			
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>				<b>912.947.397</b>	<b>1.569.158.666</b>



**Cifras Globales de Gestión**

Estados Contables al 31 de Diciembre 2018

Cifras en Pesos a Valores Corrientes

Cuadro N° 6

<b>TOTAL DEL MERCADO, PERSONAS y DAÑOS PATRIMONIALES</b>						
	TOTAL MERCADO		SEGUROS DE PERSONAS		SEGUROS DE DAÑOS PATRIMONIALES	
	Sociedades Anonimas Bce Semestral	Sucursales Extranjeras Bce Anual	Sociedades Anonimas Bce Semestral	Sucursales Extranjeras Bce Anual	Sociedades Anonimas Bce Semestral	Sucursales Extranjeras Bce Anual
<b>PRIMAS DE REASEGUROS ACTIVOS</b>						
Primas Emitidas netas de Anulaciones	8.852.839.416	7.309.623.774	589.925.208	677.825.858	8.262.914.208	6.631.797.916
Aseguradoras Cedentes	8.852.839.416	7.309.623.774	589.925.208	677.825.858	8.262.914.208	6.631.797.916
Reaseguradoras Retrocedentes	0	0	0	0	0	0
Primas Retrocedida	-6.021.070.605	-3.411.742.457	-158.598.967	-113.735.829	-5.862.471.638	-3.298.006.628
Aseguradoras Cedentes	-6.158.043.926	-4.447.770.984	-158.784.888	-146.318.675	-5.999.259.038	-4.301.452.309
Reaseguradoras Retrocedentes	0	0	0	0	0	0
Anulaciones Primas Retrocedidas	136.973.321	1.036.028.527	185.921	32.582.846	136.787.400	1.003.445.681
R.R.C. del Ejercicio a/c Reasegurador	-1.223.702.182	-1.172.574.915	-137.296.530	-79.469.372	-1.086.405.652	-1.093.105.543
Aseguradoras Cedentes	-2.986.848.742	-1.172.574.915	-147.248.573	-79.469.372	-2.839.600.169	-1.093.105.543
Reaseguradoras Retrocedentes	1.763.146.560	0	9.952.043	0	1.753.194.517	0
R.R.C. del Ej. Anterior a/c Reasegurador	896.103.656	1.008.614.525	130.522.007	80.247.632	765.581.649	928.366.893
Aseguradoras Cedentes	-140.736.334	1.008.614.525	78.277.366	80.247.632	-219.013.700	928.366.893
Reaseguradoras Retrocedentes	1.036.839.990	0	52.244.641	0	984.595.349	0
<b>PRIMAS NETAS DEVENGADAS</b>	<b>2.504.170.285</b>	<b>3.733.920.927</b>	<b>424.551.718</b>	<b>564.868.289</b>	<b>2.079.618.567</b>	<b>3.169.052.638</b>
<b>SINIESTROS Y GASTOS DE LIQUIDACIÓN</b>						
Pagados en el Ejercicio	-5.053.905.822	-5.774.915.951	-199.327.146	-328.786.939	-4.854.578.676	-5.446.129.012
Aseguradoras Cedentes	-5.053.905.822	-5.350.983.419	-199.327.146	-328.579.289	-4.854.578.676	-5.022.404.130
Reaseguradoras Retrocedentes	0	-423.932.532	0	-207.650	0	-423.724.882
Salvatajes o Recuperos	5.412.360	11.520.082	0	0	5.412.360	11.520.082
Aseguradoras Cedentes	5.412.360	11.520.082	0	0	5.412.360	11.520.082
Reaseguradoras Retrocedentes	0	0	0	0	0	0
Siniestros Reintegrados	3.622.343.524	3.733.343.212	42.542.511	35.459.424	3.579.801.013	3.697.883.788
Aseguradoras Cedentes	3.296.942.936	3.727.027.452	42.542.511	35.459.424	3.254.400.425	3.691.568.028
Reaseguradoras Retrocedentes	325.400.588	6.315.760	0	0	325.400.588	6.315.760
Pendientes del Ejercicio a/c Reasegurador	-1.214.277.520	-2.032.203.218	-207.767.206	-180.013.743	-1.006.510.314	-1.852.189.475
Aseguradoras Cedentes	-1.306.647.817	-2.154.984.317	-198.311.035	-180.013.743	-1.108.336.782	-1.974.970.574
Reaseguradoras Retrocedentes	92.370.297	122.781.099	-9.456.171	0	101.826.468	122.781.099
Pendientes del Ej. Anterior a/c Reasegurador	952.000.710	1.677.134.679	183.093.837	162.486.714	768.906.873	1.514.647.965
Aseguradoras Cedentes	3.722.139.159	1.544.183.990	192.777.677	146.879.734	3.529.361.482	1.397.304.256
Reaseguradoras Retrocedentes	-2.770.138.449	132.950.689	-9.683.840	15.606.980	-2.760.454.609	117.343.709
Siniestros Pendientes Otros	0	0	0	0	0	0
Aseguradoras Cedentes	0	0	0	0	0	0
Reaseguradoras Retrocedentes	0	0	0	0	0	0
<b>SINIESTROS NETOS DEVENGADOS</b>	<b>-1.688.426.748</b>	<b>-2.385.121.196</b>	<b>-181.458.004</b>	<b>-310.854.544</b>	<b>-1.506.968.744</b>	<b>-2.074.266.652</b>
<b>GASTOS TOTALES</b>						
Gastos de producción	-1.384.080.203	-1.623.671.147	-134.101.462	-206.543.080	-1.249.978.741	-1.417.128.067
Comisiones	-1.384.051.735	-1.581.565.573	-134.101.462	-206.543.080	-1.249.950.273	-1.375.022.493
Comisiones Intermediarios de Reaseguros	-121.218.073	-106.507.519	-1.145.350	-7.581.668	-120.072.723	-98.925.851
Comisiones Aseguradoras Cedentes	-1.262.833.662	-760.958.329	-132.956.112	-43.402.760	-1.129.877.550	-717.555.569
Bonificaciones	0	-714.099.725	0	-155.558.652	0	-558.541.073
Gastos de Contratación	-28.468	-42.105.574	0	0	-28.468	-42.105.574
Otros Gastos de Producción	0	0	0	0	0	0
Gastos de explotación	-203.547.513	-653.822.698	-13.108.887	-75.175.427	-190.438.626	-578.647.271
Sueldos y Cargas Sociales	-57.581.143	-107.457.794	-3.215.239	-16.476.941	-54.365.904	-90.980.853
Otros Gastos Explotación	-144.945.974	-544.263.903	-9.766.417	-58.388.234	-135.179.557	-485.875.669
Amortizaciones	-1.020.396	-2.101.001	-127.231	-310.252	-893.165	-1.790.749
Gastos a cargo de Retrocesionarios	922.021.509	630.475.210	2.089.619	36.391.957	919.931.890	594.083.253
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>-665.606.207</b>	<b>-1.647.018.635</b>	<b>-145.120.730</b>	<b>-245.326.550</b>	<b>-520.485.477</b>	<b>-1.401.692.085</b>
<b>RESULTADO DE REASEGUROS</b>	<b>150.137.330</b>	<b>-298.218.904</b>	<b>97.972.984</b>	<b>8.687.195</b>	<b>52.164.346</b>	<b>-306.906.099</b>

**Indicadores Patrimoniales y de Gestión**

Estados Contables al 31 de Diciembre 2018

Cifras en Pesos a Valores Corrientes

Cuadro N° 7

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO Y SOLVENCIA			INDICADORES DE GESTION			INDICADORES DE COSTO		
	Sociedades Anonimas	Sucursales Extranjeras		Sociedades Anonimas	Sucursales Extranjeras		Sociedades Anonimas	Sucursales Extranjeras
	Bce Semestral	Bce Anual		Bce Semestral	Bce Anual		Bce Semestral	Bce Anual
Deudas con Terceros / Patrimonio (veces)	1,37	1,03	Primas Retrocedidas / Patrimonio (%)	116,71	90,91	Gastos de Producción / Primas Emitidas (%)	15,63	22,21
Pasivo / Patrimonio (veces)	1,68	1,42	Primas Retrocedidas / Primas Emitidas (%)	68,01	46,67	Comisiones a Intermediarios / Primas Emitidas (%)	1,37	1,46
Primas Retenidas / Patrimonio (%)	54,89	103,87	Primas Retenidas / Primas Emitidas (%)	31,99	53,33	Comisiones a Aseguradoras Cedentes / Primas Emitidas (%)	14,26	10,41
Créditos / Activo (%)	29,70	29,87	Siniestros Recuperados de Retrocesionarios / Siniestros Pagados (%)	71,67	64,65	Gastos de Explotación / Primas Emitidas (%)	2,30	8,94
(Disponibilidad + Inversiones) / (Ds. con Aseguradoras) (%)	586,79	258,12	RUN OFF (Stros Pend del Ejercicio a/c Retrocesionario / Siniestros Pendientes del Ejercicio)	88,24	67,15	Impuestos, Tasas y Contribuciones / Primas Emitidas (%)	0,94	3,59
(Disp. + Inv. + Inmuebles) <sup>1</sup> / (Ds. con Aseg. + Comp. Técnicos) (%)	330,30	171,24	Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas (%)	67,42	63,88	Gastos Totales / Primas Retenidas	23,50	42,25
<b>INDICADORES DE INVERSION</b>			Indice de Gestión Combinada <sup>2</sup> (%)	94,00	107,99	Gastos a Cargo del Retrocesionario / Gastos de Producción y Explotación (%)	58,08	27,68
Inversión / Activo (%)	66,60	63,39	<b>INDICADORES TECNICOS y FINANCIEROS</b>			Gastos a Cargo del Retrocesionario / Primas Retrocedidas (%)	15,31	18,48
Inversiones en el País / Total de Inversiones (%)	98,67	96,02	Resultado Técnico del Reaseguro / Primas Netas Devengadas (%)	6,00	-7,99	Gastos de Producción y Explotación / Primas Emitidas (%)	17,93	31,16
Inversiones en el Exterior / Total de Inversiones (%)	1,33	3,98	Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas (%)	2,66	-7,25	<b>INDICADORES DE RENTABILIDAD</b>		
Títulos Públicos / Total de Inversiones (%)	53,38	54,64	Resultado Técnico / Patrimonio (%)	1,29	-7,21	Resultado del Ejercicio / Primas Emitidas (%)	10,31	21,47
Fondos Comunes de Inversión / Total de Inversiones (%)	31,12	28,33	Resultado Financiero / Primas Netas Devengadas (%)	47,53	66,66	Resultado del Ejercicio / Primas Netas Devengadas (%)	36,46	42,02
Obligaciones Negociables / Total de Inversiones (%)	8,54	4,41	Resultado Financiero / Patrimonio (%)	23,07	66,33	ROE (Resultado del Ejercicio / Patrimonio) (%)	17,70	41,81
Plazos Fijos / Total de Inversiones (%)	6,47	12,61	ROI (Resultado Financiero / Inversiones promedio) (%)	20,02	35,03	ROA (Resultado del Ejercicio / Activo) (%)	6,59	17,31

<sup>1</sup> Se incluyen los inmuebles de uso propio

<sup>2</sup> El indice se calcula como la suma entre los Siniestros netos Devengados y los Gastos Totales sobre las Primas Netas Devengadas

## Cifras Globales de Gestión

Evolución Anualizada

Cifras en Pesos a Valores Corrientes

Cuadro N° 8

	2016-4	2017-2	2017-4	2018-2	2018-4	Var. % Anual	Var. % 2018-4/ 2016-4
<b>PRIMAS NETAS DE REASEGUROS ACTIVOS</b>							
Primas Emitidas (netas de Anulaciones)	17.919.872.525	18.350.849.134	17.774.017.792	18.710.977.924	22.097.837.711	24,33	23,31
Primas Retrocedidas a Retrocesionarios	-10.793.118.525	-11.078.113.331	-10.691.646.214	-10.992.573.647	-13.034.590.690	21,91	20,77
R.R.C. del Ejercicio a/c Asegurador	-2.023.946.662	-2.046.294.038	-1.785.193.940	-1.740.225.985	-2.201.570.266	23,32	8,78
R.R.C. del Ej. Anterior a/c Asegurador	1.528.580.127	1.764.696.874	1.925.618.040	1.868.714.746	1.903.913.971	-1,13	24,55
<b>PRIMAS NETAS DEVENGADAS</b>	<b>6.631.387.465</b>	<b>6.991.138.639</b>	<b>7.222.795.678</b>	<b>7.846.893.038</b>	<b>8.765.590.726</b>	<b>21,36</b>	<b>32,18</b>
<b>SINIESTROS NETOS DE REASEGUROS ACTIVOS</b>							
Pagados en el Ejercicio	-8.508.331.840	-8.495.254.756	-8.299.573.238	-9.878.429.202	-14.340.176.022	72,78	68,54
Salvatajes o Recuperos	18.804.193	144.786.079	159.379.933	37.634.528	27.710.880	-82,61	47,37
Siniestros Reintegrados por Retrocesionarios	5.547.321.490	5.219.929.046	4.806.673.706	5.956.582.251	9.604.373.757	99,81	73,14
Pendientes del Ejercicio a/c Asegurador	-2.107.664.380	-2.333.980.764	-2.482.146.030	-3.245.786.482	-3.535.304.984	42,43	67,74
Pendientes del Ej. Anterior a/c Asegurador	1.524.287.120	1.843.738.921	2.016.558.939	2.346.804.630	2.642.344.034	31,03	73,35
Pendientes Otras	-16.501	-28.201	0	16.800	0	///	///
<b>SINIESTROS NETOS</b>	<b>-3.525.599.918</b>	<b>-3.620.809.675</b>	<b>-3.799.106.690</b>	<b>-4.783.177.475</b>	<b>-5.601.052.335</b>	<b>47,43</b>	<b>58,87</b>
<b>GASTOS TOTALES</b>							
Gastos de Producción	-3.042.989.728	-3.150.127.372	-3.409.495.905	-3.591.603.219	-4.082.027.303	19,73	34,15
Gastos de Explotación	-571.424.828	-691.713.640	-737.101.901	-786.423.941	-1.043.577.383	41,58	82,63
Gastos a cargo del Retrocesionario	1.447.245.951	1.457.827.225	1.628.698.889	1.742.548.693	2.049.367.073	25,83	41,60
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>-2.167.168.605</b>	<b>-2.384.013.787</b>	<b>-2.517.898.917</b>	<b>-2.635.478.467</b>	<b>-3.076.237.613</b>	<b>22,17</b>	<b>41,95</b>
<b>RESULTADO DE REASEGUROS</b>	<b>938.618.942</b>	<b>986.315.177</b>	<b>905.790.071</b>	<b>428.237.096</b>	<b>88.300.778</b>	<b>-90,25</b>	<b>-90,59</b>
<b>RETROCESIONES</b>							
Primas Retrocedidas a Retrocesionarios	-10.793.118.525	-11.078.113.331	-10.691.646.214	-10.992.573.647	-13.034.590.690	21,91	20,77
R.R.C. del Ejercicio a/c Reasegurador	2.141.686.089	2.072.722.629	1.646.570.658	1.911.899.727	3.382.923.226	105,45	57,96
R.R.C. del Ej. Anterior a/c Reasegurador	-1.648.531.789	-1.794.541.141	-1.864.714.118	-1.854.112.499	-2.023.999.516	8,54	22,78
<b>Primas Devengadas</b>	<b>-10.299.964.225</b>	<b>-10.799.931.843</b>	<b>-10.909.789.674</b>	<b>-10.934.786.419</b>	<b>-11.675.666.980</b>	<b>7,02</b>	<b>13,36</b>
Siniestros Reintegrados	5.547.321.490	5.219.929.046	4.806.673.706	5.956.582.251	9.604.373.757	99,81	73,14
Stros. Pend. del Ejercicio a/c del Reaseg.	7.006.577.920	4.853.765.017	8.242.331.454	11.264.267.757	15.328.875.368	85,98	118,78
Stros. Pend. del Ej. Anterior a/c Reaseg.	-6.173.051.968	-6.125.489.065	-6.153.975.959	-6.889.726.093	-10.060.071.662	63,47	62,97
<b>Siniestros Devengados</b>	<b>6.380.847.442</b>	<b>3.948.204.998</b>	<b>6.895.029.201</b>	<b>10.331.123.915</b>	<b>14.873.177.463</b>	<b>115,71</b>	<b>133,09</b>
Gastos a cargo del Retrocesionario	1.447.245.951	1.457.827.225	1.628.698.889	1.742.548.693	2.049.367.073	25,83	41,60
<b>RESULTADO DE LA RETROCESION</b>	<b>-2.471.870.832</b>	<b>-5.393.899.620</b>	<b>-2.386.061.584</b>	<b>1.138.886.189</b>	<b>5.246.877.556</b>	<b>-319,90</b>	<b>-312,26</b>

IF-2019-19537536-APN-GEYE#SSN



República Argentina - Poder Ejecutivo Nacional  
2019 - Año de la Exportación

**Hoja Adicional de Firmas  
Informe gráfico**

**Número:** IF-2019-19537536-APN-GEYE#SSN

CIUDAD DE BUENOS AIRES  
Viernes 29 de Marzo de 2019

**Referencia:** Situación del Mercado Reasegurador - Diciembre 2018

---

El documento fue importado por el sistema GEDO con un total de 14 pagina/s.

Digitally signed by GESTION DOCUMENTAL ELECTRONICA - GDE  
DN: cn=GESTION DOCUMENTAL ELECTRONICA - GDE, c=AR, o=SECRETARIA DE GOBIERNO DE MODERNIZACION,  
ou=SECRETARIA DE MODERNIZACION ADMINISTRATIVA, serialNumber=CUIT 30715117564  
Date: 2019.03.29 18:13:52 -03'00'

MARÍA JIMENA AGUILERA  
Gerente  
Gerencia de Estudios y Estadísticas  
Superintendencia de Seguros de la Nación

Digitally signed by GESTION DOCUMENTAL ELECTRONICA - GDE  
DN: cn=GESTION DOCUMENTAL ELECTRONICA - GDE, c=AR, o=SECRETARIA DE GOBIERNO DE MODERNIZACION,  
ou=SECRETARIA DE MODERNIZACION ADMINISTRATIVA, serialNumber=CUIT 30715117564  
Date: 2019.03.29 18:13:53 -03'00'