



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

Circular

Número: IF-2019-62616030-APN-SSN#MHA

CIUDAD DE BUENOS AIRES

Jueves 11 de Julio de 2019

Referencia: EX-2019-41743155-APN-GA#SSN - Evolución del Mercado Asegurador 2018

---

**SÍNTESIS: Evolución del Mercado Asegurador 2018.** Corresponde a una exposición de cifras del Mercado Asegurador, que muestran la evolución del mismo en los años recientes desde diversos puntos de vista.

---

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 **Evolución del Mercado Asegurador**, correspondiente al período **2008 - 2018**.

En el **IF-2019-57269943-APN-GEYE#SSN** se describe el alcance, las consideraciones generales y los cuadros de información de la presente circular.

Los **Anexos I y II**, conformados por los cuadros de datos e indicadores, también se encuentran disponibles en planilla de cálculo en [www.argentina.gob.ar/superintendencia-de-seguros](http://www.argentina.gob.ar/superintendencia-de-seguros), dentro de la sección **Estadísticas - Información Contable - Evolución del Mercado Asegurador**.

Saludo a ustedes atentamente.

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: 2019.07.11 19:37:58 -03'00'

Juan Alberto Pazo  
Superintendente  
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: 2019.07.11 19:37:58 -03'00'

# EVOLUCIÓN DEL MERCADO ASEGURADOR

---

2008 - 2018



## INTRODUCCIÓN

El objeto de este trabajo es suministrar información estadística que permita, además de dimensionar la importancia del Mercado Asegurador, analizar especialmente su evolución a través del tiempo. La mayor parte de la información se extrae de los Balances Anuales cerrados al 30 de junio de cada año, agregándose también datos provenientes de otras fuentes de esta misma Superintendencia de Seguros de la Nación.

Las cifras que se incluyen en los cuadros adjuntos como Anexo I y II contienen datos agregados correspondientes a todas las entidades que presentaron información en cada uno de los períodos tomados en consideración, haciendo énfasis particular en las transformaciones que el Mercado de Seguros tuvo en estos últimos años.

El presente informe además, contiene cifras del Mercado Reasegurador Local, respecto a cantidad de operadores, intermediación, empleo, cifras globales de los Estados Contables e Indicadores.

Para poder dimensionar y analizar este mercado es necesario anualizar la información presentada debido a la alta incidencia de los operadores extranjeros, ya que estos presentan sus Estados Contables Anuales al 31 de diciembre, difiriendo de los operadores nacionales (al 30 de junio). Dicha estimación anual se realiza al 30 de junio.

## FUENTES DE INFORMACIÓN

Para el análisis y confección de la presente Circular se utilizaron distintas fuentes de información a saber:

- Estados Contables Anuales de las entidades Aseguradoras y Reaseguradoras Locales informados mediante los sistemas SINENSUP y SINENSUP REASEGUROS respectivamente.
- Datos Totales de Información Complementaria correspondiente al Sistema Gestionar (Personal).
- Datos Totales de Información Complementaria remitida a este organismo en carácter de declaración jurada (Reaseguros Pasivos).
- Variables Auxiliares:
  - El valor poblacional utilizado es el estimado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC).
  - El Producto Bruto Interno se considera a junio de cada año. Se obtiene como el promedio de la estimación de los trimestres I y II del año del ejercicio económico considerado y el III y IV del año anterior. Se ha considerado la serie base 2004 elaborada por el INDEC.

## INFORMACIÓN CONTENIDA

Se incluyen los datos agregados correspondientes a todas las entidades que presentaron información en cada uno de los períodos considerados, haciendo énfasis particular en las transformaciones que el Mercado de Seguros tuvo en estos últimos años.

En el Anexo I se consigna la información del Mercado Asegurador, mientras que en el Anexo II se incluye la información para el Mercado Reasegurador. Se incluye información sobre:

- Variables Generales: cantidad de entidades, personal, intermediarios, producción e indicadores de productividad y penetración del seguro en la economía nacional.
- Estados Contables: Se incluyen series de las principales variables de los Estados Contables (EECC), Activo, Inversiones, Pasivo, Patrimonio Neto, Resultados y Rentabilidad.
- Indicadores Técnicos: Patrimoniales, Solvencia, Inversión, Gestión, Costo, Rentabilidad.
- Reaseguros: Estructura del Reaseguro Pasivo y las retrocesiones. Destino de las cesiones y retrocesiones.

## MOVIMIENTO DE ENTIDADES

Con relación a las entidades incluidas en el último informe anual, al 30 de Junio de 2017, se han producido las siguientes novedades:

### Entidades que se incorporaron en el presente informe:

Denominación	Motivo – Resolución
<b>PACÍFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS S.A.</b>	Inicia Actividad: <b>Seguros Patrimoniales y Mixtos.</b> Resolución SSN N° 40.644 (26.07.2017)
<b>OMINT S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS</b>	Inicia Actividad: <b>Seguros de Vida.</b> Resolución SSN N° 40.164 (15.11.2016)

**Entidades que cesaron su actividad en el presente informe:**

Denominación	Motivo – Resolución
<b>ASEGURADORA DE RIESGOS DEL TRABAJO LIDERAR S.A.</b>	Motivo: <b>Revocada.</b> Resolución SRT: RESOL-2018-18-APN-SRT#MPYT (05.11.2018).

**Entidades que modificaron su denominación en el presente informe:**

Nueva Denominación	Denominación Anterior – Resolución
<b>PROVIDENCIA COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A.</b>	Denominación Anterior: <b>Generali Argentina Compañía de Seguros S.A.</b> Resolución SSN N° 39.679 (01.03.2016)
<b>CHUBB ARGENTINA DE SEGUROS S.A.</b>	Denominación Anterior: <b>Ace Seguros S.A.</b> Resolución SSN N° 40.334 (15.03.2017)
<b>EDIFICAR SEGUROS SOCIEDAD ANÓNIMA</b>	Denominación Anterior: <b>Interacción Seguros Sociedad Anónima.</b> Resolución SSN N° 40.429 (09.05.2017)
<b>GALENO SEGUROS S.A.</b>	Denominación Anterior: <b>Galeno Life Seguros de Vida S.A.</b> Resolución N° RESOL-2017-41178-APN-SSN#MF (14.12.2017)

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

Denominación	Motivo – Resolución
<b>GESTIÓN COMPAÑÍA ARGENTINA DE SEGUROS S.A.</b>	Actividad Anterior: <b>Seguros de Vida.</b> Nueva Actividad: <b>Seguros. Patrimoniales y Mixtos.</b> Resolución N° RESOL-2017-40811-APN-SSN#MF (11.09.2018)
<b>LATIN AMERICAN SEGUROS S.A</b>	Actividad Anterior: <b>Reaseguros.</b> Nueva Actividad: <b>Seguros. Patrimoniales y Mixtos.</b> Resolución N° RESOL-2018-490-APN-SSN#MF (18.05.2018)
<b>GALENO SEGUROS S.A.</b>	Actividad Anterior: <b>Seguros de Vida.</b> Nueva Actividad: <b>Seguros. Patrimoniales y Mixtos.</b> Resolución N° RESOL-2018-428-APN-SSN#MF (03.05.2018)
<b>FOMS CIA. ARGENTINA DE SEGUROS S.A.</b>	Actividad Anterior: <b>Seguros de Vida.</b> Nueva Actividad: <b>Seguros. Patrimoniales y Mixtos.</b> Resolución N° RESOL-2018-599-APN-SSN#MF (22.06.2018)

## CONSIDERACIONES GENERALES

### **Cifras en pesos a valores constantes:**

Las cifras se encuentran actualizadas por el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) a junio de cada año, elaborado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Debido a la discontinuidad del mismo para los meses noviembre y diciembre de 2015, se ha realizado una estimación en base al Índice de Precios al Consumidor de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Cabe señalar la advertencia realizada por el INDEC sobre la utilización con reservas de las series estadísticas 2007–2015 hasta tanto se establezcan la regularidad de los procedimientos, en el marco de lo dispuesto por el Decreto N° 55/16 del Poder Ejecutivo Nacional sobre el Estado de Emergencia Administrativa del Sistema Estadístico Nacional (SEN).

### **Cifras sujetas a verificación:**

A la fecha de elaboración de la presente Comunicación, los EECC al 30.06.2018 se encuentran en la etapa de verificación por parte de la SSN.

### **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.

## ANÁLISIS DE LAS CIFRAS

En el presente informe se exponen cifras que permiten ver la trayectoria en el tiempo de algunas de las principales tendencias de este sector. Incluye variables como cantidad de entidades que ofrecen la cobertura de los diversos riesgos, personal que en ella se desempeña, intermediarios que llegan a los asegurables y asegurados y cifras contables y de gestión que muestran la operatoria del Mercado Asegurador Argentino.

## OPERADORES DEL MERCADO

El total de compañías que operaron en el Mercado Asegurador Argentino al 30 de Junio de 2018 asciende a 212, siendo 189 de entidades de seguros y 23 reaseguradoras locales.

Cuadro N° 1: *Cantidad de Operadores*

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>TOTAL</b>	<b>184</b>	<b>179</b>	<b>181</b>	<b>180</b>	<b>202</b>	<b>214</b>	<b>213</b>	<b>213</b>	<b>212</b>	<b>211</b>	<b>212</b>
<b>Aseguradoras</b>	183	178	181	180	181	186	185	185	186	187	189
<b>Reaseguradoras Locales</b>	1	1	0	0	21	28	28	28	26	24	23

- **Aseguradoras**

Las entidades Aseguradoras existentes al 30 de Junio de 2018 ascienden a 189, de las cuales 16 se desempeñan en Seguros de Retiro, 34 exclusivamente en Vida (incluye: Colectivo, Individual, Previsional, Salud, Accidentes Personales y Sepelios), 13 con exclusividad en Riesgos del Trabajo y 5 en Transporte Público de Pasajeros. Las restantes 121 entidades se dedican a operaciones de otros Seguros de Daños Patrimoniales, o hacen operaciones "Mixtas" (es decir que cubren tanto Seguros Patrimoniales como de Personas) (Cuadro N° 1 Anexo I).

- **Reaseguradoras Locales**

Desde la apertura gradual del Mercado de Reaseguro la cantidad de operadores se ha reducido de 28 en 2015 a 23 en 2018. La composición del mercado está formada por 16 entidades nacionales y 7 Sucursales de entidades extranjeras. Por otra parte, 3 entidades Aseguradoras están autorizadas a operar en Reaseguros Activos. El Mercado Reasegurador se complementa con 84 Reaseguradoras Admitidas (Cuadro N° 11 Anexo I).

## INTERMEDIACIÓN

La intermediación en el mercado se encuentra en manos de los Productores Asesores de Seguros (personas físicas y jurídicas) y los intermediarios de reaseguros que en total alcanzan los 37.589 agentes, 37.564 se encuentran en el área de seguros y 25 son intermediarios de reaseguros (Brokers).

Cuadro N° 2: *Intermediación*

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>TOTAL</b>	<b>23.055</b>	<b>24.266</b>	<b>23.377</b>	<b>23.636</b>	<b>25.570</b>	<b>27.872</b>	<b>28.554</b>	<b>31.599</b>	<b>34.707</b>	<b>36.434</b>	<b>37.589</b>
<b>Productores Asesores</b>	23.026	24.230	23.342	23.602	25.539	27.849	28.534	31.578	34.683	36.410	37.564
<b>Intermediarios de Reaseguro</b>	29	36	35	34	31	23	20	21	24	24	25

Los "intermediarios" entre las aseguradoras y los usuarios, son los Productores Asesores de Seguros, quienes deben cumplir una serie de requisitos a fin de poder actuar y gestionar los contratos que son llevados a cabo mediante su intervención.

Al 30 de Junio de 2018 los Productores individuales eran 36.857, mientras que la cifra de Sociedades habilitadas ascendió a 707 (Cuadro N° 1 Anexo I).

## PERSONAL

La cantidad de empleados registrados en el mercado Asegurador supera las 30.973 fuentes de trabajo, mostrando una tendencia creciente en toda la serie.

Cuadro N° 3: *Nivel de Empleo*

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>TOTAL</b>	<b>25.811</b>	<b>25.637</b>	<b>26.457</b>	<b>27.463</b>	<b>28.625</b>	<b>29.605</b>	<b>29.901</b>	<b>30.430</b>	<b>30.657</b>	<b>30.882</b>	<b>30.973</b>
<b>Aseguradoras</b>	25.811	25.637	26.457	27.463	28.625	29.528	29.791	30.301	30.532	30.753	30.850
<b>Reaseguradoras Locales</b>	---	---	---	---	---	77	110	129	125	129	123

La cantidad de empleados de las Aseguradoras registra un paulatino incremento en toda la serie (Cuadro N° 1 Anexo I), alcanzando en 2018 los 30.850 empleados. La estructura en los últimos años muestra una mejoría en cuanto a la estabilidad del personal ocupado, observándose una disminución en la cantidad de empleados temporarios, nuevas modalidades de relación laboral (contratos, pasantías, etc.), que no integran la planta permanente de las compañías.

Las Reaseguradoras Locales por su parte emplean a 123 agentes.

## PRODUCCIÓN E INCIDENCIA ECONÓMICA DE LA ACTIVIDAD

La actividad del sector se mide a través de la Producción, entendiéndose por tal al monto de las Primas Emitidas Netas de Anulaciones.

Durante el Ejercicio Económico 2018, la producción total del mercado asciende a casi 356 mil millones de pesos, mostrando un crecimiento nominal del 22,5% respecto del año anterior y una disminución en valores ajustados del 14,9%.

Cuadro N° 4a: *Primas Emitidas*

En millones de \$	Valores Corrientes						Valores Constantes					
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>TOTAL</b>	<b>85.362</b>	<b>117.091</b>	<b>164.444</b>	<b>225.714</b>	<b>290.568</b>	<b>355.790</b>	<b>279.245</b>	<b>299.967</b>	<b>371.561</b>	<b>370.984</b>	<b>418.108</b>	<b>355.790</b>
<b>Variación Porcentual</b>	<b>0,00</b>	<b>37,17</b>	<b>40,44</b>	<b>37,26</b>	<b>28,73</b>	<b>22,45</b>	<b>0,00</b>	<b>7,42</b>	<b>23,87</b>	<b>-0,16</b>	<b>12,70</b>	<b>-14,90</b>
<b>Aseguradoras</b>	80.626	108.913	153.322	211.027	272.217	337.079	263.754	279.017	346.431	346.845	391.703	337.079
<b>Variación Porcentual</b>	0,00	35,08	40,77	37,64	29,00	23,83	0,00	5,79	24,16	0,12	12,93	-13,95
<b>Reaseguradoras Locales</b>	4.736	8.178	11.122	14.686	18.351	18.711	15.491	20.950	25.130	24.138	26.406	18.711
<b>Variación Porcentual</b>	0,00	72,69	36,00	32,05	24,95	1,96	0,00	35,24	19,95	-3,95	9,39	-29,14

La importancia de la actividad aseguradora en la economía la podemos medir a través de las primas emitidas netas de anulaciones calculadas en relación al Producto Bruto Interno, otro indicador importante es el gasto promedio per cápita destinado a esta actividad así como la productividad por empleado que genera el sector.

Estos índices permiten dimensionar y comparar al Sector Seguros en su perspectiva histórica y con los mercados internacionales.



**Producción en relación al Producto Bruto Interno (PBI):** señala la importancia de la producción del sector asegurador en la economía nacional. En la serie se observa que el sector alcanza para 2018 el 2,91% del mismo (incluye la actividad de seguros y reaseguros local). La relación para el mercado asegurador es de 2,76 puntos porcentuales.

**Producción per Cápita:** indica el monto promedio por habitante que se gasta anualmente en seguros a pesos constantes (solo se tiene en cuenta la producción de seguros que es la que consume la población). Este indicador, crece constantemente con las mismas oscilaciones que la producción total. Para el ejercicio 2018, el gasto per cápita en seguros asciende a \$7.576.

Cuadro N° 4b: Nivel de Actividad

	Valores Corrientes						Valores Constantes					
	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Producción / PBI (%)</b>	2,89	2,98	3,17	3,21	3,13	2,91						
<b>Gasto per Cápita (\$)</b>	1.910	2.552	3.555	4.841	6.180	7.576	6.250	6.539	8.032	7.957	8.893	7.576
<b>Productividad (miles \$)</b>	2.883	3.916	5.404	7.363	9.409	11.487	9.432	10.032	12.210	12.101	13.539	11.487

**Productividad:** se calcula por empleado incluyendo el total de operaciones de seguros y reaseguros, a valores constantes, y asciende a \$11,5 millones. La productividad para la actividad aseguradora es de \$10,9 millones.

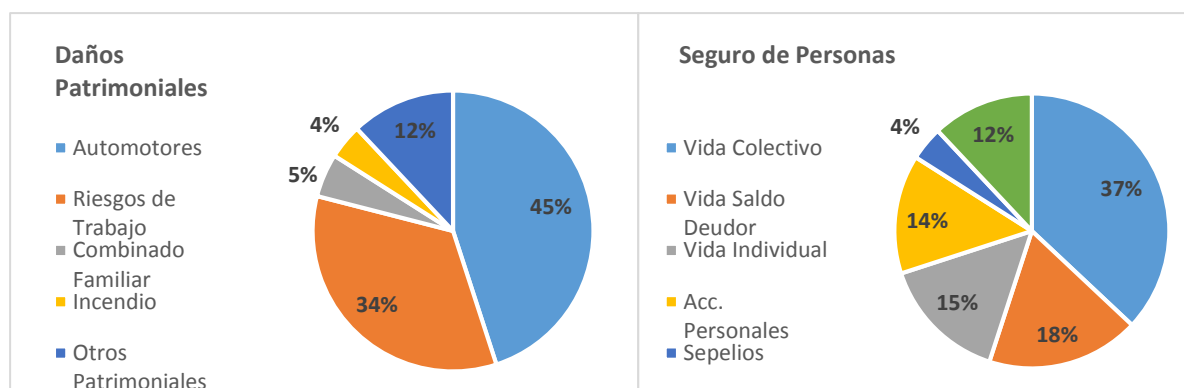
La producción del Mercado Asegurador, superó los \$337 mil millones de pesos de los cuales más del 83% corresponden a los Seguros de Daños Patrimoniales, y el resto a los Seguros de Personas.

La producción para el Ramo Vehículos Automotores, cercano a los \$127 mil millones de pesos, representando así un 45% de los Seguros de Daños Patrimoniales y liderando así el segmento. Los seguros para el Ramo de Riesgos del Trabajo, se ubicaron en el orden de los \$95 mil millones de pesos posicionándose como el segundo Ramo de mayor Producción (34% del segmento).

Los Ramos de Vida Colectivo y Vida Saldo Deudor suman en conjunto aproximadamente \$32 mil millones de pesos, participando así con un 55% de la producción total de Seguros de Personas.

La evolución de la Producción por ramos a valores constantes en el Mercado Asegurador de 2018 se incluye en el Cuadro N° 2 del Anexo I.

Gráfico N°4: Participación por Ramo



En el caso del Mercado Reasegurador Local la Producción ha registrado para este ejercicio operaciones por más de \$18.711 millones de pesos.

## ESTADOS CONTABLES

Los balances son presentados por las Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras a través del Sistema de Información de las Entidades Supervisadas (SINENSUP y SINENSUP Reaseguros respectivamente) y constituyen la principal fuente de información para medir la situación y evolución del Mercado Asegurador.

El sector opera con un Activo de \$618,4 mil millones de pesos y un Pasivo de \$479,5 mil millones, que determinan Patrimonio Neto de \$138,9 mil millones de pesos, con un crecimiento nominal promedio del 37%, reflejando una disminución real promedio del 5%.

Cuadro N° 5: Estados Patrimoniales

	Valores Corrientes					Valores Constantes				
	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ACTIVO</b>										
<b>TOTAL</b>	<b>170.973</b>	<b>227.263</b>	<b>345.716</b>	<b>452.479</b>	<b>618.390</b>	<b>443.910</b>	<b>518.483</b>	<b>568.220</b>	<b>651.089</b>	<b>618.390</b>
Aseguradoras	167.714	221.699	335.131	439.539	600.356	429.655	500.929	550.823	632.468	600.356
Reaseguradoras Locales	3.259	5.564	10.584	12.940	18.035	14.255	17.554	17.397	18.620	18.035
<b>PASIVO</b>										
<b>TOTAL</b>	<b>136.533</b>	<b>181.455</b>	<b>271.602</b>	<b>351.569</b>	<b>479.498</b>	<b>353.921</b>	<b>413.127</b>	<b>446.406</b>	<b>505.885</b>	<b>479.498</b>
Aseguradoras	134.081	177.384	264.113	343.487	468.503	343.493	400.800	434.098	494.256	468.503
Reaseguradoras Locales	2.452	4.070	7.488	8.082	10.996	10.428	12.327	12.308	11.629	10.996
<b>PATRIMONIO NETO</b>										
<b>TOTAL</b>	<b>34.440</b>	<b>45.808</b>	<b>74.114</b>	<b>100.910</b>	<b>138.892</b>	<b>89.989</b>	<b>105.356</b>	<b>121.814</b>	<b>145.204</b>	<b>138.892</b>
Aseguradoras	33.633	44.314	71.018	96.052	131.853	86.162	100.128	116.725	138.213	131.853
Reaseguradoras Locales	807	1.494	3.096	4.858	7.039	3.827	5.227	5.088	6.991	7.039

Las inversiones continúan consolidándose como el rubro más importante del Activo con una participación superior al 74% a través del tiempo. El mercado en 2018 invirtió un volumen superior a los \$468 mil millones de pesos.

Cuadro N° 6a: Inversiones

	Valores Corrientes					Valores Constantes				
	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018
<b>TOTAL</b>	<b>123.576</b>	<b>166.793</b>	<b>256.724</b>	<b>336.525</b>	<b>468.230</b>	<b>320.456</b>	<b>381.398</b>	<b>421.952</b>	<b>484.238</b>	<b>468.230</b>
Aseguradoras	122.039	163.743	249.960	328.384	456.114	312.643	369.978	410.835	472.523	456.114
Reaseguradoras Locales	1.537	3.050	6.764	8.141	12.115	7.813	11.420	11.118	11.715	12.115

Las colocaciones de Inversiones en el país mantienen los niveles mayores al 99% del total de las mismas.

Cuadro N° 6b: **Localización de las Inversiones**

En porcentaje	2014	2015	2016	2017	2018
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>En el país</b>	99,55	99,65	99,65	99,64	99,55
<b>En el Exterior</b>	0,45	0,35	0,35	0,36	0,45

La distribución de las Inversiones por instrumento es homogénea en los dos mercados. Siendo el principal instrumento los Títulos Públicos (38%), seguidos de los FCI (26%) y Obligaciones Negociables (17%).

Cuadro N° 6c: **Estructura de las Inversiones**

A Junio 2018	Total		Aseguradoras		Reaseguradoras	
	Millones de \$	Part. %	Millones de \$	Part. %	Millones de \$	Part. %
<b>TOTAL</b>	<b>468.230</b>	<b>100</b>	<b>456.114</b>	<b>100</b>	<b>12.115</b>	<b>100</b>
<b>Títulos Públicos</b>	<b>177.341</b>	37,87	171.301	37,56	6.041	49,86
<b>Acciones</b>	<b>29.405</b>	6,28	29.401	6,45	4	0,04
<b>Obligaciones Negociables</b>	<b>77.435</b>	16,54	76.445	16,76	990	8,17
<b>Fondos Comunes de Inversión</b>	<b>120.919</b>	25,82	117.046	25,66	3.873	31,97
<b>Fideicomisos Financieros</b>	<b>5.204</b>	1,11	5.187	1,14	17	0,14
<b>Plazos Fijos</b>	<b>55.107</b>	11,77	53.916	11,82	1.191	9,83
<b>Préstamos</b>	<b>9.605</b>	2,05	9.605	2,11		
<b>Otras Inversiones</b>	<b>1.470</b>	0,31	1.470	0,32	0	0,00

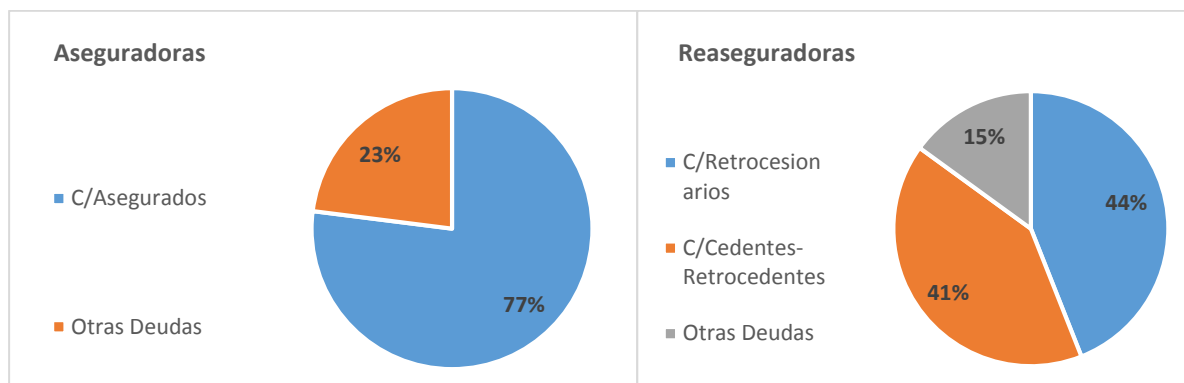
Las Deudas constituyen el principal componente del Pasivo (62% del total), superando en este ejercicio los \$295 mil millones de pesos.

Cuadro N° 7a: **Deudas**

	Valores Corrientes					Valores Constantes				
	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018
<b>TOTAL</b>	<b>80.717</b>	<b>111.702</b>	<b>167.544</b>	<b>222.686</b>	<b>295.462</b>	<b>206.782</b>	<b>252.391</b>	<b>275.376</b>	<b>320.430</b>	<b>295.462</b>
<b>Aseguradoras</b>	77.523	107.437	161.835	216.603	286.648	198.601	242.754	265.993	311.679	286.648
<b>Reaseguradoras Locales</b>	3.193	4.265	5.709	6.082	8.815	8.181	9.638	9.383	8.752	8.815

Los mayores componentes de las Deudas dentro del Mercado Asegurador son las Deudas con Asegurados, (77%), mientras en el Mercado Reasegurador Local predominan las Deudas con Retrocesionarias (44% del mismo) y Deudas con Cedentes y Retrocedentes un 41% del total.

Gráfico N°5a: Estructura de las Deudas



En cuanto a los Resultados se continúa observando una tendencia positiva en el ejercicio económico 2018, superando los \$35 mil millones de pesos. Este superávit es el fruto de los \$92,8 mil millones de pesos de ganancias financieras que permiten revertir las pérdidas técnicas del orden de los \$48,7 mil millones, y otros resultados por \$ 8,8 mil millones (operaciones extraordinarias e impuesto a las ganancias).

Cuadro N° 8: Estados de Resultado

En millones de \$ constantes	Valores Corrientes					Valores Constantes				
	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>										
<b>TOTAL</b>	10.549	11.750	20.814	23.459	35.210	27.023	26.550	34.210	33.757	35.210
Aseguradoras	10.274	10.942	19.951	22.058	33.019	26.320	24.723	32.791	31.739	33.019
Reaseguradoras Locales	275	808	863	1.402	2.191	704	1.827	1.418	2.017	2.191
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>										
<b>TOTAL</b>	-10.204	-8.468	-24.114	-20.763	-48.716	-25.996	-17.768	-39.633	-29.876	-48.716
Aseguradoras	-10.073	-8.394	-24.575	-21.644	-49.079	-25.806	-18.966	-40.391	-31.144	-49.079
Reaseguradoras Locales	-131	-74	461	881	364	-190	1.198	758	1.268	364
<b>RESULTADO FINANCIERO</b>										
<b>TOTAL</b>	24.009	24.001	52.581	52.594	92.790	62.554	54.702	86.423	75.680	92.790
Aseguradoras	23.916	23.499	51.707	51.299	89.958	61.269	53.096	84.985	73.816	89.958
Reaseguradoras Locales	93	502	875	1.295	2.831	1.285	1.606	1.438	1.864	2.831

## Indicadores

En el presente apartado se analizan algunas relaciones técnicas que muestran el comportamiento de la actividad y surgen en su gran mayoría de las cifras antes mencionadas. Para una mejor lectura e interpretación se los agrupa según su naturaleza:

- Indicadores de Endeudamiento y Solvencia (Anexo I – Cuadro 9, Anexo II – Cuadro 4)
- Indicadores de Inversión (Anexo I – Cuadro 9, Anexo II – Cuadro 4)
- Indicadores de Costo (Anexo I – Cuadro 9, Anexo II – Cuadro 4)
- Indicadores de Gestión (Anexo I – Cuadro 10, Anexo II – Cuadro 5)
- Indicadores de Rentabilidad (Anexo I – Cuadro 10, Anexo II – Cuadro 5)

## Aseguradoras

Las Deudas con Terceros sobre el Patrimonio mantienen un valor estable en 2 veces desde hace siete años, mientras el Pasivo total sobre el Patrimonio disminuyó en el mismo periodo, siendo 3,6 veces en la actualidad. Lo mismo sucede con los Compromisos Técnicos sobre el Patrimonio, que pasaron de 1,7 a 1,2 veces en el último lustro.

Las Primas Retenidas sobre el Patrimonio vienen bajando en los últimos cinco años, registrando el valor más bajo de la serie (235,1%). Por otro lado, el Crédito sobre Activo se mantiene relativamente estable alcanzando el 19,1%.

Los indicadores de Liquidez y Cobertura suben levemente respecto al 2017, alcanzando 209,8% y 124,9% respectivamente.

Los indicadores de Inversión mantienen valores estables. La Inversión representa el 76,0% del Activo, mientras los Inmuebles el 1,1%, sumando el total el 77,1%.

Los Gastos de Producción sobre las Primas Emitidas se mantienen en los valores de los últimos 4 años, 16,8% y los de Explotación en 21,5%. Asimismo los Gastos Totales sobre las Primas Emitidas ascendieron a un 37,0% (incluyen los Gastos a cargo del Reasegurador).

Dentro de los Indicadores de Gestión, los Siniestros Netos Devengados sobre las Primas Netas Devengadas subieron a un 74,8%, mientras el nivel de Retención de Primas se mantiene en el 92,0%. Por otro lado el Índice de Gestión Combinada es de 122,1%.

El Resultado Técnico sobre las Primas Netas Devengadas se situó en valores negativos (-18,6%), compensado con un Resultado Financiero del 34,0%. De esta manera el Resultado del Ejercicio sobre las Primas Netas Devengadas se ubica en un 12,5% (contempla otros resultados e impuestos).

El Resultado del Ejercicio sobre el Patrimonio (ROE) es del 25,0%, el Resultado del Ejercicio sobre el Activo (ROA) del 5,5%, el Resultado del Ejercicio sobre las Primas Emitidas (ROS) del 12,1% y

la Renta de las Inversiones sobre las Inversiones promedio (ROI) del 26,3%. Todos estos indicadores mejoraron con respecto a 2017.

### **Reaseguradoras Locales**

Las Deudas con Terceros sobre el Patrimonio se mantienen en 1,2 veces, mientras el Pasivo total sobre el Patrimonio en 1,6 veces. Los Compromisos Técnicos sobre el Patrimonio, se encuentran en 0,3 veces.

Las Primas Retenidas sobre el Patrimonio vienen bajando en los últimos cuatro años, encontrándose en 109,6%. Por otro lado, el Crédito sobre Activo se ubicó en 29,5%.

Los indicadores de Liquidez y Cobertura crecieron respecto a 2017 alcanzando valores del 351,9% y 227,2% respectivamente.

La Inversión representa el 67,2% del Activo, distribuyéndose un 98,0% en el país, y un 2,0% en el Exterior.

Las Comisiones a Intermediarios sobre las Primas Emitidas se ubicaron en un 1,7%, en línea con el promedio de los últimos años. Mientras las Comisiones a Aseguradoras Cedentes fueron del 14,2%.

Los Gastos de Producción sobre las Primas Emitidas alcanzan un 19,2%, dos puntos porcentuales más que el año anterior, mientras los de Explotación subieron a 4,2%. Asimismo los Gastos Totales sobre las Primas Emitidas ascendieron a un 14,1% (incluyen Gastos con Retrocesionarios).

Dentro de los Indicadores de Gestión, los Siniestros Netos Devengados sobre las Primas Netas Devengadas son del 61,0%, mientras el nivel de Retención de Primas alcanzó el 41,3%. Por otro lado el Índice de Gestión Combinada subió al 94,5%. Asimismo los Siniestros Pendientes a cargo del Retrocesionario sobre el total de los mismos alcanzó el 77,6%, diez puntos porcentuales más que en el 2017.

El Resultado Técnico sobre las Primas Netas Devengadas alcanza un 4,6%, mientras el Resultado Financiero se ubicó en el nivel más alto de la serie con un 36,1%. De esta manera el Resultado del Ejercicio sobre las Primas Netas Devengadas fue del 27,9% (contempla otros resultados e impuestos).

El alto nivel observado en los resultados impacta en el resto de los indicadores, logrando las posiciones más alta de toda la serie, así el Resultado del Ejercicio sobre el Patrimonio (ROE) alcanza el 31,1%, el Resultado del Ejercicio sobre el Activo (ROA) el 12,1% y el Resultado del Ejercicio sobre las Primas Emitidas (ROS) el 11,7%. La Renta de las Inversiones sobre las inversiones promedio (ROI) superó en 10 puntos porcentuales lo registrado en el 2017, alcanzando el 26,7%.

## ÍNDICE I

### Anexo I – Cifras a Valores Corrientes

Cuadro	Título
1	Datos Generales - Mercado Asegurador.
2	Primas Emitidas Netas de Anulaciones - Mercado Asegurador.
3	Estados Contables: Activo - Mercado Asegurador.
4	Estados Contables: Inversiones - Mercado Asegurador.
5	Estados Contables: Pasivo, Patrimonio Neto y Estado de Resultados - Mercado Asegurador.
6	Estados Contables: Inversiones y Rentabilidad - Mercado Asegurador.
7	Estados Contables: Reaseguro Pasivo - Mercado Asegurador.
8	Estructura porcentual del Reaseguro Pasivo - Mercado Asegurador.
9	Indicadores de los Estados Contables - Mercado Asegurador.
10	Indicadores de Gestión y Rentabilidad - Mercado Asegurador.
11	Datos Generales - Mercado Reasegurador.
12	Primas Emitidas Netas de Anulaciones - Mercado Reasegurador.
13	Estados Contables: Activo, Pasivo y Patrimonio Neto - Mercado Reasegurador.
14	Estados Contables: Estado de Resultados - Mercado Reasegurador.
15	Indicadores de los Estados Contables - Mercado Reasegurador.
16	Indicadores de Gestión y Rentabilidad - Mercado Reasegurador.

**Anexo II – Cifras a Valores Constantes**

Cuadro	Título
1	Datos Generales - Mercado Asegurador.
2	Primas Emitidas Netas de Anulaciones - Mercado Asegurador.
3	Estados Contables: Activo - Mercado Asegurador.
4	Estados Contables: Inversiones - Mercado Asegurador.
5	Estados Contables: Pasivo, Patrimonio Neto y Estado de Resultados - Mercado Asegurador.
6	Estados Contables: Inversiones y Rentabilidad - Mercado Asegurador.
7	Estados Contables: Reaseguro Pasivo - Mercado Asegurador.
8	Datos Generales - Mercado Reasegurador.
9	Primas Emitidas Netas de Anulaciones - Mercado Reasegurador.
10	Estados Contables: Activo, Pasivo y Patrimonio Neto - Mercado Reasegurador.
11	Estados Contables: Estado de Resultados - Mercado Reasegurador.



**Datos Generales - Mercado Asegurador**

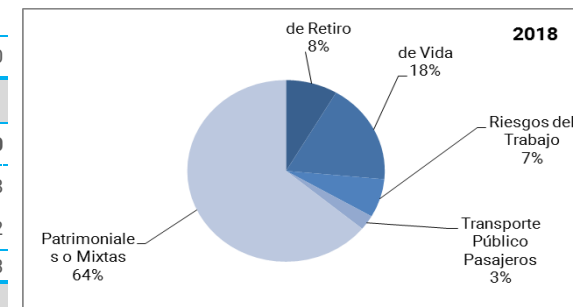
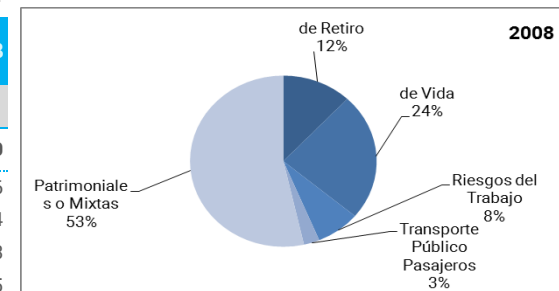
Anexo I

Evolución Anual

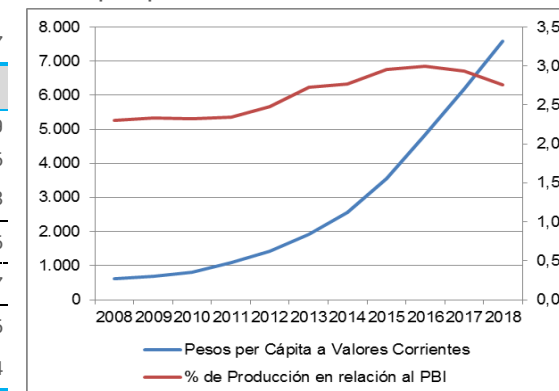
Cuadro N° 1

Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Cantidad de Aseguradoras</b>											
<b>Total</b>	<b>183</b>	<b>178</b>	<b>181</b>	<b>180</b>	<b>181</b>	<b>186</b>	<b>185</b>	<b>185</b>	<b>186</b>	<b>187</b>	<b>189</b>
de Retiro	22	21	21	21	19	19	18	16	16	16	16
de Vida	44	38	38	37	35	37	37	38	38	36	34
Riesgos del Trabajo	14	15	17	16	16	17	15	15	13	13	13
Transporte Público Pasajeros	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Patrimoniales o Mixtas	98	99	100	101	106	108	110	111	114	117	121
<b>Cantidad de Entidades Revocadas</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>0</b>
<b>Cantidad de Empleados</b>											
<b>Total</b>	<b>25.811</b>	<b>25.637</b>	<b>26.457</b>	<b>27.463</b>	<b>28.625</b>	<b>29.528</b>	<b>29.791</b>	<b>30.301</b>	<b>30.532</b>	<b>30.753</b>	<b>30.850</b>
Planta Permanente	24.943	25.088	25.863	27.095	28.190	28.952	29.259	29.936	30.150	30.401	30.498
Personal Temporario	868	549	594	368	435	576	532	365	382	352	352
Personal Promedio por Entidad	141	144	146	153	158	159	161	164	164	164	163
<b>Cantidad de Productores / Asesores de Seguros</b>											
Personas Físicas	22.632	23.788	22.892	23.132	25.031	27.304	27.970	31.016	34.066	35.760	36.857
Personas Jurídicas	394	442	450	470	508	545	564	562	617	650	707
<b>Primas Emitidas netas de Anulaciones - Indicadores de la Producción</b>											
Valores Corrientes en millones de \$	23.935	27.504	33.273	44.875	59.388	80.626	108.913	153.322	211.027	272.217	337.079
Pesos per Cápita a Valores Corrientes	610	693	816	1.088	1.423	1.910	2.552	3.555	4.841	6.180	7.576
Crecimiento Porcentual		13,63	17,66	33,32	30,85	34,25	33,61	39,26	36,19	27,66	22,58
% de Producción en relación al PBI	2,30	2,33	2,32	2,34	2,48	2,73	2,77	2,96	3,00	2,93	2,76
Crecimiento en Puntos Porcentuales		0,03	-0,01	0,02	0,14	0,25	0,04	0,19	0,04	-0,07	-0,17
Productividad por Empleado en miles de \$ <sup>1</sup>	927	1.073	1.258	1.634	2.075	2.731	3.656	5.060	6.912	8.852	10.926
Crecimiento Porcentual		15,69	17,23	29,93	26,97	31,61	33,89	38,40	36,60	28,07	23,44

Entidades: Estructura por Actividad Principal



Gastos per Cápita - Penetración



IF-2019-57269943-APN-GEYE#SSN

**Primas Emitidas Netas de Anulaciones - Mercado Asegurador**

Anexo I

Evolución Anual a Valores Corrientes

Cuadro N° 2

Ramos	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>TOTALES</b>	<b>23.934.549.817</b>	<b>27.503.620.450</b>	<b>33.272.727.986</b>	<b>44.874.857.035</b>	<b>59.388.331.758</b>	<b>80.626.466.784</b>	<b>108.913.424.013</b>	<b>153.321.809.497</b>	<b>211.027.363.807</b>	<b>272.216.714.990</b>	<b>337.078.936.289</b>
<b>Seguros de Daños Patrimoniales</b>	<b>17.040.205.868</b>	<b>21.383.280.015</b>	<b>26.745.258.537</b>	<b>36.077.467.528</b>	<b>47.185.289.644</b>	<b>64.608.953.730</b>	<b>87.528.012.903</b>	<b>125.029.339.443</b>	<b>171.434.153.405</b>	<b>224.501.621.831</b>	<b>279.461.765.164</b>
Incendio	995.595.102	1.179.994.720	1.493.726.388	1.727.014.037	1.938.408.320	2.631.840.474	3.866.718.458	5.231.528.064	6.840.412.209	8.837.260.234	9.826.925.230
Combinado Familiar	853.014.908	1.105.792.501	1.393.037.063	1.811.228.675	2.376.062.695	3.140.031.451	4.188.068.475	6.006.359.823	8.176.980.125	11.316.126.813	14.699.862.801
Vehículos Automotores	7.730.031.152	9.906.857.591	12.163.746.284	15.810.530.966	20.687.697.885	27.942.091.671	39.193.852.437	54.903.232.773	76.494.485.469	99.931.724.883	126.826.341.067
Transporte Público Pasajeros	66.448.095	77.537.185	93.401.209	111.408.537	145.272.150	198.954.674	243.475.026	351.796.769	458.835.492	621.702.949	887.919.780
Riegos del Trabajo	4.268.345.434	5.648.135.200	7.421.585.996	11.152.968.238	15.350.217.298	21.835.611.853	28.183.873.594	43.654.401.923	59.933.521.353	79.140.215.262	94.602.962.517
Granizo	763.866.809	673.652.751	811.495.663	1.143.610.525	1.142.754.721	1.694.158.691	2.182.922.602	2.066.987.212	2.837.643.564	3.471.648.330	4.659.868.559
Ganado	0	246.752	178.022	239.103	386.858	621.164	752.727	964.683	1.039.244	1.051.317	3.411.891
Responsabilidad Civil	470.310.571	619.493.288	739.854.901	866.642.284	1.052.902.114	1.396.160.084	1.780.267.039	2.361.572.134	2.870.175.906	3.813.140.332	4.752.824.786
Robo	124.683.362	182.874.135	238.793.424	331.010.575	415.355.355	578.419.578	868.067.772	982.728.370	1.520.183.583	2.307.961.415	3.284.879.141
Caución	478.577.732	560.052.946	603.985.678	796.685.517	996.367.549	1.185.565.694	1.555.366.299	1.985.247.351	2.460.003.911	2.986.890.077	4.241.328.160
Crédito	27.511.462	30.414.564	44.300.995	65.299.556	86.482.371	100.393.827	148.494.699	201.551.949	259.366.409	308.432.108	471.783.285
Accidentes a Pasajeros	457.708	1.938.675	4.676.909	7.707.226	13.199.480	29.295.140	69.351.319	113.065.282	154.216.004	250.831.039	491.384.870
Aeronavegación	79.368.170	99.780.488	129.555.664	149.881.396	152.102.868	188.724.119	239.957.448	312.614.822	351.171.970	498.375.097	635.649.562
Técnico	286.728.225	339.970.927	451.673.625	500.451.880	658.611.783	757.121.818	961.140.501	1.622.077.885	2.012.820.369	2.372.460.371	3.471.727.977
Transporte Cascos	73.294.695	83.206.994	101.739.508	107.981.768	117.035.025	146.006.670	186.209.154	252.212.086	338.177.921	458.991.377	562.115.517
Transporte Mercaderías	418.469.648	462.768.180	480.429.709	663.415.966	828.552.713	931.098.931	1.180.418.205	1.489.725.767	2.046.345.661	2.428.728.985	3.221.511.925
Otros Riesgos	403.502.795	410.563.118	573.077.499	831.391.279	1.223.880.459	1.852.857.891	2.679.077.148	3.493.272.550	4.678.774.215	5.756.081.242	6.821.268.096
<b>Seguros de Personas</b>	<b>6.894.343.949</b>	<b>6.120.340.435</b>	<b>6.527.469.449</b>	<b>8.797.389.507</b>	<b>12.203.042.114</b>	<b>16.017.513.054</b>	<b>21.385.411.110</b>	<b>28.292.470.054</b>	<b>39.593.210.402</b>	<b>47.715.093.159</b>	<b>57.617.171.125</b>
Accidentes personales	460.785.417	577.152.682	777.508.317	1.077.135.803	1.524.713.427	2.048.079.687	2.691.855.023	3.334.842.542	4.484.826.119	6.117.357.318	7.937.505.615
<b>Seguros de Vida</b>	<b>4.261.999.882</b>	<b>4.249.997.590</b>	<b>5.062.040.595</b>	<b>6.829.874.180</b>	<b>9.447.049.590</b>	<b>12.314.355.655</b>	<b>16.752.801.467</b>	<b>22.323.535.450</b>	<b>31.526.752.467</b>	<b>37.131.761.890</b>	<b>43.670.398.475</b>
Salud	28.472.078	37.788.548	54.884.641	83.008.971	128.490.855	184.612.485	235.907.425	315.266.638	444.293.956	586.347.801	728.765.840
Vida Individual	629.763.601	655.791.640	859.426.719	1.190.992.548	1.465.441.430	1.833.853.249	2.689.024.584	3.550.867.360	5.075.762.440	6.520.051.157	8.616.357.415
Vida Colectivo	2.515.486.079	3.328.341.329	3.864.603.278	5.181.039.347	7.381.596.199	9.804.265.296	13.184.362.728	9.356.880.530	12.498.876.821	16.615.261.820	21.101.414.563
Vida Saldo Deudor	0	0	0	0	0	0	0	8.242.719.707	12.351.027.956	11.723.652.557	10.615.460.926
Vida Previsional	910.332.366	706.293	-547	0	0	0	-41	0	0	0	0
Sepelio Individual	21.728.297	27.247.567	33.616.282	44.148.957	55.837.371	64.519.858	80.354.794	113.572.791	134.800.648	165.425.817	202.025.250
Sepelio Colectivo	156.217.461	200.122.213	249.510.222	330.684.357	415.683.735	427.104.767	563.151.977	744.228.424	1.021.990.646	1.521.022.738	2.406.374.481
<b>Seguros de Retiro</b>	<b>2.171.558.650</b>	<b>1.293.190.163</b>	<b>687.920.537</b>	<b>890.379.524</b>	<b>1.231.279.097</b>	<b>1.655.077.712</b>	<b>1.940.754.620</b>	<b>2.634.092.062</b>	<b>3.581.631.816</b>	<b>4.465.973.951</b>	<b>6.009.267.035</b>
Retiro Individual	53.389.188	43.354.603	44.896.069	49.539.133	69.095.067	71.168.579	104.093.233	105.859.943	196.921.277	253.411.904	309.990.266
Retiro Colectivo	403.276.055	450.476.720	486.126.712	717.793.569	1.049.033.190	1.512.508.503	1.832.269.960	2.527.022.486	3.384.178.557	4.212.913.102	5.699.276.769
Rentas Vitalicias y Periódicas	1.714.893.407	799.358.840	156.897.756	123.046.822	113.150.840	71.400.630	4.391.427	1.209.633	531.982	-351.055	0

IF-2019-57269943-APN-GEYE#SSN

**Estados Contables: Activo - Mercado Asegurador**

Anexo I

## Evolución y Composición anual

Cuadro Nº 3

Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>EVOLUCION Y COMPOSICION DEL ACTIVO</b>											
Disponibilidades	1.255.026.352	1.970.377.344	1.974.906.698	1.793.557.585	1.707.072.271	2.580.069.183	3.700.608.505	4.081.642.496	5.080.855.671	7.274.044.782	7.605.193.720
Inversiones	32.763.742.158	38.456.083.646	44.664.472.955	55.349.257.830	67.728.867.613	85.275.410.373	122.039.397.722	163.743.134.808	249.959.539.053	328.383.687.335	456.114.341.194
Créditos	7.712.715.702	9.564.961.443	11.774.881.460	15.401.802.533	19.832.489.152	28.104.429.938	37.584.649.684	48.737.796.172	67.905.634.281	87.374.395.074	114.633.819.742
Inmuebles	777.556.699	869.385.884	880.607.167	847.761.642	977.114.877	1.100.224.848	1.124.736.487	1.493.904.858	3.953.583.519	5.285.326.942	6.593.086.458
Bienes de Uso	994.758.096	1.180.879.780	1.387.167.581	1.659.222.388	1.807.499.255	2.025.142.102	2.256.033.892	2.485.318.135	6.918.802.009	9.113.164.732	11.730.374.401
Otros Activos	404.620.301	289.566.628	334.019.405	403.424.301	647.288.265	747.187.740	1.009.064.040	1.156.854.172	1.312.949.292	2.107.930.593	3.678.700.369
<b>Total Activo</b>	<b>43.908.419.307</b>	<b>52.331.254.725</b>	<b>61.016.055.266</b>	<b>75.455.026.279</b>	<b>92.700.331.433</b>	<b>119.832.464.184</b>	<b>167.714.490.330</b>	<b>221.698.650.641</b>	<b>335.131.363.825</b>	<b>439.538.549.458</b>	<b>600.355.515.884</b>
<b>EVOLUCION Y COMPOSICION DE LAS INVERSIONES</b>											
Títulos Públicos	16.751.854.909	19.246.311.286	24.326.485.392	27.463.228.769	27.994.417.709	28.335.411.827	40.277.518.479	70.494.171.663	102.380.106.486	144.693.310.071	171.300.534.494
Acciones	1.692.086.374	1.587.989.572	1.225.734.271	2.282.045.211	2.235.365.059	2.985.389.454	4.235.888.139	8.842.093.349	12.704.070.267	17.959.977.706	29.400.999.437
Depósitos a Plazo	7.316.091.353	9.104.966.607	7.242.466.046	8.888.470.931	17.351.181.432	20.313.653.582	24.574.838.796	18.538.344.098	33.427.804.678	34.772.132.011	53.915.765.516
Obligaciones Negociables	1.165.253.233	2.258.830.611	4.957.947.330	5.786.272.921	4.894.008.847	13.199.019.512	20.211.048.801	22.512.189.012	33.400.859.600	43.025.863.960	76.445.431.833
Fondos Comunes de Inversión	2.546.271.536	2.949.185.727	4.597.953.728	7.575.262.153	11.272.352.782	14.589.000.934	25.846.662.387	40.262.086.565	63.823.590.009	83.314.993.936	117.045.949.244
Préstamos	120.939.188	105.478.584	108.850.596	153.519.115	178.359.430	242.965.227	278.189.689	279.301.802	444.796.722	674.300.843	1.348.545.891
Fideicomisos Financieros	0	1.946.170.286	1.817.641.778	2.689.614.674	3.012.357.790	2.643.395.642	2.329.799.787	2.118.627.495	2.999.599.046	3.120.020.986	5.187.210.607
Otras Inversiones	3.171.245.564	1.257.150.973	387.393.814	510.844.056	790.824.564	2.966.574.195	4.285.451.644	696.320.824	778.712.245	823.087.822	1.469.904.172
<b>Total Inversiones</b>	<b>32.763.742.157</b>	<b>38.456.083.646</b>	<b>44.664.472.955</b>	<b>55.349.257.830</b>	<b>67.728.867.613</b>	<b>85.275.410.373</b>	<b>122.039.397.722</b>	<b>163.743.134.808</b>	<b>249.959.539.053</b>	<b>328.383.687.335</b>	<b>456.114.341.194</b>
<b>EVOLUCION Y COMPOSICION DE LOS CREDITOS</b>											
Premios a Cobrar	5.320.360.613	6.358.109.614	7.891.825.956	10.276.414.739	12.972.547.540	17.861.481.144	24.603.698.490	32.315.912.484	44.952.654.666	56.993.350.597	77.889.543.977
Reaseguros	359.876.931	377.379.420	446.405.668	516.426.453	934.582.948	1.773.876.449	2.276.030.980	2.108.568.569	2.877.388.198	3.461.333.201	4.585.666.726
Coaseguros	7.774.806	17.256.558	21.056.102	15.354.499	16.985.319	22.345.254	26.367.426	58.655.389	62.484.402	39.986.382	143.970.069
Otros Créditos	2.024.703.352	2.812.215.851	3.415.593.734	4.593.606.842	5.908.373.345	8.446.727.091	10.678.552.788	14.254.659.730	20.013.107.015	26.879.724.894	32.014.638.970
<b>Total Créditos</b>	<b>7.712.715.702</b>	<b>9.564.961.443</b>	<b>11.774.881.460</b>	<b>15.401.802.533</b>	<b>19.832.489.152</b>	<b>28.104.429.938</b>	<b>37.584.649.684</b>	<b>48.737.796.172</b>	<b>67.905.634.281</b>	<b>87.374.395.074</b>	<b>114.633.819.742</b>
<b>EVOLUCION Y COMPOSICION DE LOS BIENES DE USO</b>											
Bienes de Uso	205.821.255	226.902.497	264.078.605	320.084.867	382.940.888	448.499.085	499.762.034	606.086.526	798.331.381	1.012.106.559	1.342.725.232
Inmuebles de Uso Propio	788.936.841	953.977.283	1.123.088.976	1.339.137.521	1.424.558.367	1.576.643.017	1.756.271.858	1.879.231.609	6.120.470.628	8.101.058.173	10.387.649.169
<b>Total Bienes de Uso</b>	<b>994.758.096</b>	<b>1.180.879.780</b>	<b>1.387.167.581</b>	<b>1.659.222.388</b>	<b>1.807.499.255</b>	<b>2.025.142.102</b>	<b>2.256.033.892</b>	<b>2.485.318.135</b>	<b>6.918.802.009</b>	<b>9.113.164.732</b>	<b>11.730.374.401</b>

IF-2019-57269943-APN-GEYE#SSN

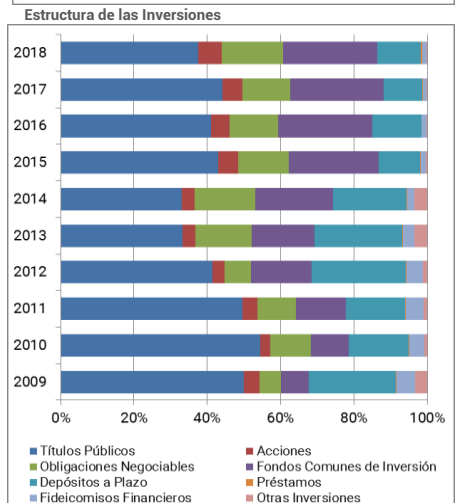
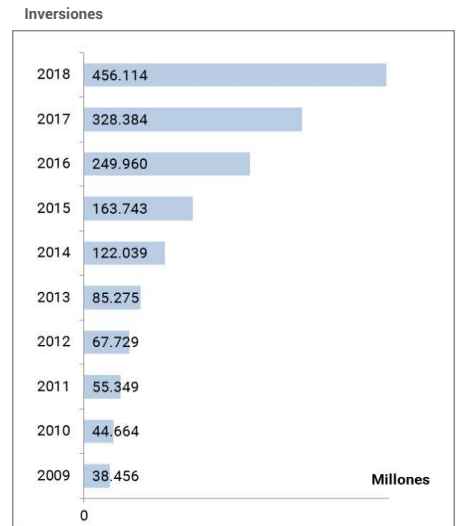
Estados Contables: Inversiones - Mercado Asegurador

Anexo I

Evolución y Composición Anual

Cuadro N° 4

Concepto	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>38.456.083.646</b>	<b>44.664.472.955</b>	<b>55.349.257.830</b>	<b>67.728.867.613</b>	<b>85.275.410.373</b>	<b>122.039.397.722</b>	<b>163.743.134.808</b>	<b>249.599.539.053</b>	<b>328.383.687.335</b>	<b>456.114.341.194</b>
<b>TOTAL PAIS</b>	<b>31.410.245.691</b>	<b>36.932.838.311</b>	<b>46.950.096.471</b>	<b>66.331.806.902</b>	<b>84.955.747.652</b>	<b>121.639.216.513</b>	<b>163.353.400.503</b>	<b>249.244.699.237</b>	<b>327.317.199.849</b>	<b>454.247.641.130</b>
Títulos Públicos	16.591.071.795	22.098.737.800	25.885.148.379	27.810.059.288	28.332.662.043	40.275.134.730	70.491.471.915	102.380.106.486	144.693.310.071	171.300.534.494
Acciones	1.009.405.213	1.074.388.756	2.007.257.668	2.011.803.852	2.720.783.581	3.907.007.655	8.471.912.238	12.012.586.324	16.901.245.217	27.541.919.620
Obligaciones Negociables	1.237.799.711	2.134.036.581	2.793.501.666	4.838.460.102	13.198.770.509	20.210.814.237	22.512.064.618	33.400.695.857	43.025.863.960	76.445.431.833
Fondos Comunes de Inversión	1.647.077.130	2.388.045.532	4.302.986.139	10.353.855.030	14.573.677.404	25.829.523.942	40.251.914.618	63.807.205.170	83.314.300.984	117.045.857.959
Fideicomisos Financieros	1.946.170.286	1.817.641.778	2.689.614.674	3.012.357.790	2.643.395.642	2.329.799.787	2.118.627.495	2.999.599.046	3.120.020.986	5.187.210.607
Depósitos a Plazo	8.615.172.059	6.967.289.572	8.628.479.624	17.345.817.033	20.286.498.521	24.533.763.567	18.538.344.098	33.427.804.678	34.772.132.011	53.915.765.516
Préstamos	105.478.584	108.850.596	153.519.115	178.359.430	242.965.227	278.189.689	279.301.802	444.796.722	674.300.843	1.348.545.891
Otras Inversiones	258.070.913	343.847.696	489.589.206	781.094.377	2.956.994.725	4.274.982.906	689.763.719	771.904.954	816.025.777	1.462.375.210
<b>TOTAL EXTERIOR</b>	<b>7.045.837.955</b>	<b>7.731.634.644</b>	<b>8.399.161.359</b>	<b>1.397.060.711</b>	<b>319.662.721</b>	<b>400.181.209</b>	<b>389.734.305</b>	<b>714.839.816</b>	<b>1.066.487.486</b>	<b>1.866.700.064</b>
Títulos Públicos	2.655.239.491	2.227.747.592	1.578.080.390	184.358.421	2.749.784	2.383.749	2.699.748	0	0	0
Acciones	578.584.359	151.345.515	274.787.543	223.561.207	264.605.873	328.880.484	370.181.111	691.483.943	1.058.732.489	1.859.079.817
Obligaciones Negociables	1.021.030.900	2.823.910.749	2.992.771.255	55.548.745	249.003	234.564	124.394	163.743	0	0
Fondos Comunes de Inversión	1.302.108.597	2.209.908.196	3.272.276.014	918.497.752	15.323.530	17.138.445	10.171.947	16.384.839	692.952	91.285
Depósitos a Plazo	489.794.548	275.176.474	259.991.307	5.364.399	27.155.061	41.075.229	0	0	0	0
Otras Inversiones	999.080.060	43.546.118	21.254.850	9.730.187	9.579.470	10.468.738	6.557.105	6.807.291	7.062.045	7.528.962
<b>ESTRUCTURA PORCENTUAL</b>										
TOTAL INVERSIONES	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Pais	81,68	82,69	84,83	97,94	99,63	99,67	99,76	99,71	99,68	99,59
Exterior	18,32	17,31	15,17	2,06	0,37	0,33	0,24	0,29	0,32	0,41
<b>VARIACION PORCENTUAL</b>										
TOTAL INVERSIONES		16,14	23,92	22,37	25,91	43,11	34,17	52,65	31,37	38,90
Pais		17,58	27,12	41,28	28,08	43,18	34,29	52,58	31,32	38,78
Exterior		9,73	8,63	-83,37	-77,12	25,19	-2,61	83,42	49,19	75,03
<b>COMPOSICION PORCENTUAL</b>										
Títulos Públicos	50,05	54,46	49,62	41,33	33,23	33,00	43,05	40,96	44,06	37,56
Acciones	4,13	2,74	4,12	3,30	3,50	3,47	5,40	5,08	5,47	6,45
Obligaciones Negociables	5,87	11,10	10,45	7,23	15,48	16,56	13,75	13,36	13,10	16,76
Fondos Comunes de Inversión	7,67	10,29	13,69	16,64	17,11	21,18	24,59	25,53	25,37	25,66
Depósitos a Plazo	23,68	16,22	16,06	25,62	23,82	20,14	11,32	13,37	10,59	11,82
Préstamos	0,27	0,24	0,28	0,26	0,28	0,23	0,17	0,18	0,21	0,30
Fideicomisos Financieros	5,06	4,07	4,86	4,45	3,10	1,91	1,29	1,20	0,95	1,14
Otras Inversiones	3,27	0,87	0,92	1,17	3,48	3,51	0,43	0,31	0,25	0,32



**Estados Contables: Pasivo, Patrimonio Neto y Estado de Resultados - Mercado Asegurador**

Anexo I

Evolución y Composición Anual

Cuadro N° 5

Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>EVOLUCION Y COMPOSICION DEL PASIVO Y PN</b>											
<b>Deudas con Asegurados</b>	11.337.106.101	13.702.981.604	16.946.033.822	22.247.021.006	29.380.239.928	40.806.229.418	57.138.571.418	80.633.005.092	121.977.811.654	167.192.064.181	221.069.113.256
<b>Otras Deudas</b>	3.937.028.751	5.232.696.647	6.339.292.813	8.571.148.656	10.825.626.668	13.841.954.887	20.384.662.570	26.803.764.667	39.857.220.496	49.411.339.511	65.578.408.352
<b>Compromisos Técnicos</b>	19.153.485.200	21.873.897.860	24.433.372.506	27.931.426.587	31.863.350.287	39.089.682.306	51.603.325.670	64.471.208.682	92.805.488.384	114.511.618.009	163.925.316.442
<b>Otros Pasivos</b>	1.071.272.603	1.497.698.972	1.657.854.784	1.664.279.287	2.298.969.563	2.998.367.455	4.954.870.582	5.476.363.104	9.472.871.284	12.371.612.870	17.929.703.856
<b>Total Pasivo</b>	<b>35.498.892.655</b>	<b>42.307.275.083</b>	<b>49.376.553.925</b>	<b>60.413.875.536</b>	<b>74.368.186.446</b>	<b>96.736.234.066</b>	<b>134.081.430.240</b>	<b>177.384.341.545</b>	<b>264.113.391.818</b>	<b>343.486.634.571</b>	<b>468.502.541.906</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>8.409.526.652</b>	<b>10.023.979.642</b>	<b>11.639.501.341</b>	<b>15.041.150.743</b>	<b>18.332.144.987</b>	<b>23.096.230.118</b>	<b>33.633.060.090</b>	<b>44.314.309.096</b>	<b>71.017.972.007</b>	<b>96.051.914.887</b>	<b>131.852.973.978</b>
<b>Total Pasivo + PN</b>	<b>43.908.419.307</b>	<b>52.331.254.725</b>	<b>61.016.055.266</b>	<b>75.455.026.279</b>	<b>92.700.331.433</b>	<b>119.832.464.184</b>	<b>167.714.490.330</b>	<b>221.698.650.641</b>	<b>335.131.363.825</b>	<b>439.538.549.458</b>	<b>600.355.515.884</b>
<b>EVOLUCION Y COMPOSICION DE LAS DEUDAS</b>											
<b>Con Asegurados</b>	11.337.106.101	13.702.981.604	16.946.033.822	22.247.021.006	29.380.239.928	40.806.229.418	57.138.571.418	80.633.005.092	121.977.811.654	167.192.064.181	221.069.113.256
<b>Con Reaseguradoras</b>	535.497.607	692.567.194	912.083.551	1.419.754.157	1.629.101.786	1.475.078.105	2.354.942.404	2.806.586.288	3.571.883.697	4.789.815.473	6.874.235.283
<b>Con Coaseguradoras</b>	14.567.999	18.731.944	27.340.538	38.982.058	42.417.602	53.808.245	79.312.376	107.004.485	145.115.325	134.761.162	290.016.727
<b>Con Productores</b>	996.473.426	1.258.886.272	1.557.425.187	2.024.467.103	2.662.196.117	3.581.911.680	5.085.077.614	6.397.228.242	8.903.380.476	11.896.226.902	15.921.823.807
<b>Fiscales y Sociales</b>	996.668.852	1.676.004.934	1.971.662.039	2.580.700.764	3.384.986.286	4.376.842.918	6.725.778.914	9.200.627.428	15.096.848.323	18.316.661.356	23.430.705.604
<b>Otras Deudas</b>	1.393.820.867	1.586.506.303	1.870.781.498	2.507.244.574	3.106.924.877	4.354.313.939	6.139.551.262	8.292.318.224	12.139.992.675	14.273.874.618	19.061.626.931
<b>Total</b>	<b>15.274.134.852</b>	<b>18.935.678.251</b>	<b>23.285.326.635</b>	<b>30.818.169.662</b>	<b>40.205.866.596</b>	<b>54.648.184.305</b>	<b>77.523.233.988</b>	<b>107.436.769.759</b>	<b>161.835.032.150</b>	<b>216.603.403.692</b>	<b>286.647.521.608</b>
<b>EVOLUCION DE LOS RESULTADOS</b>											
<b>Resultado Técnico</b>	-27.124.507	-975.693.421	-1.498.028.707	-1.469.411.077	-2.333.332.063	-5.362.262.825	-10.073.108.636	-8.393.726.805	-24.574.599.988	-21.644.043.533	-49.079.392.998
<b>Resultado Financiero</b>	1.518.836.645	3.331.770.033	3.975.376.264	5.868.322.506	7.887.878.632	11.600.234.019	23.916.108.359	23.499.171.210	51.706.704.709	51.298.969.395	89.958.449.768
<b>Otros Resultados</b>	-454.086.297	-619.103.185	-650.148.899	-956.780.862	-1.573.868.905	-1.752.850.103	-3.569.164.688	-4.163.525.079	-7.181.377.136	-7.597.342.941	-7.859.867.469
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>1.037.625.841</b>	<b>1.736.973.427</b>	<b>1.827.198.658</b>	<b>3.442.130.567</b>	<b>3.980.677.664</b>	<b>4.485.121.091</b>	<b>10.273.835.035</b>	<b>10.941.919.326</b>	<b>19.950.727.585</b>	<b>22.057.582.921</b>	<b>33.019.189.301</b>
<b>EVOLUCION DEL RESULTADO TECNICO</b>											
<b>Primas Netas Devengadas</b>	17.558.690.742	21.384.120.254	26.387.092.325	35.976.753.875	49.053.455.385	66.758.758.518	85.981.817.315	128.001.679.632	167.124.419.744	229.982.931.132	264.410.878.234
<b>Siniestros Netos Devengados</b>	-9.744.256.435	-12.555.049.016	-15.738.160.266	-21.060.394.674	-28.446.584.503	-41.536.606.514	-57.669.488.080	-82.485.341.094	-121.455.505.621	-157.310.572.031	-197.574.618.006
<b>Rescates</b>	-362.206.902	-450.218.276	-331.059.349	-390.639.860	-516.758.044	-819.130.226	-994.451.276	-919.305.786	-1.836.368.568	-2.368.340.159	-3.212.693.967
<b>Rentas Vitalicias y Periódicas</b>	-728.454.274	-868.754.327	-968.636.047	-1.052.696.532	-1.165.562.356	-1.307.435.319	-1.436.637.153	-1.704.965.249	-2.232.261.755	-2.685.236.653	-3.222.421.167
<b>Gastos Totales</b>	-7.606.753.990	-10.381.558.702	-12.787.033.561	-17.039.184.859	-23.865.944.486	-31.550.348.215	-42.203.166.275	-56.646.528.480	-77.042.412.740	-97.887.387.752	-124.872.481.068
<b>Otros (*)</b>	855.856.352	1.895.766.646	1.939.768.191	2.096.750.973	2.608.061.941	3.092.498.932	6.248.816.837	5.360.734.172	10.867.528.955	8.624.561.930	15.391.942.976
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-27.124.507</b>	<b>-975.693.421</b>	<b>-1.498.028.707</b>	<b>-1.469.411.077</b>	<b>-2.333.332.063</b>	<b>-5.362.262.824</b>	<b>-10.073.108.632</b>	<b>-8.393.726.805</b>	<b>-24.574.599.985</b>	<b>-21.644.043.533</b>	<b>-49.079.392.998</b>

(\*) Incluye Gastos de Prevención, Otros Ingresos, Otros Egresos e Indemnizaciones y Beneficios.

IF-2019-57269943-APN-GEYE#SSN

Estados Contables: Inversiones y Rentabilidad - Mercado Asegurador

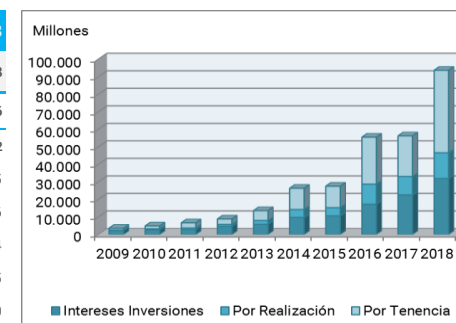
Anexo I

Evolución y Composición Anual

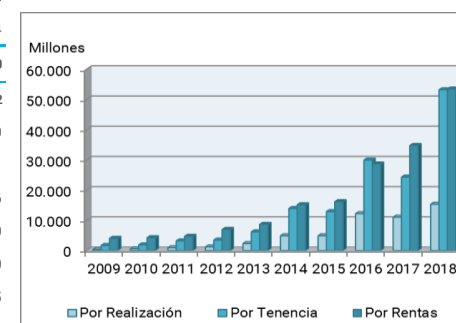
Cuadro Nº 6

Concepto	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Resultado Financiero Total</b>	<b>3.331.770.033</b>	<b>3.975.376.264</b>	<b>5.868.322.506</b>	<b>7.887.878.632</b>	<b>11.600.234.019</b>	<b>23.916.108.359</b>	<b>23.499.171.210</b>	<b>51.706.704.709</b>	<b>51.298.969.395</b>	<b>89.958.449.768</b>
Por Rentas	4.030.566.925	4.227.820.521	4.699.031.164	6.976.848.727	8.644.856.298	15.141.874.920	16.152.572.855	28.631.196.130	34.755.094.510	53.427.967.006
<b>Intereses Inversiones</b>	<b>2.324.602.980</b>	<b>2.727.996.401</b>	<b>2.825.863.089</b>	<b>4.668.319.398</b>	<b>5.844.551.308</b>	<b>9.681.134.494</b>	<b>10.615.570.701</b>	<b>17.310.164.452</b>	<b>22.574.089.830</b>	<b>31.965.583.812</b>
Títulos Públicos	888.528.326	1.333.638.133	1.377.415.877	1.896.206.211	1.886.507.962	2.527.431.927	4.026.661.579	7.378.487.881	8.983.903.778	12.110.032.995
Depósitos a Plazo	1.078.502.479	781.656.948	739.483.374	1.803.563.267	2.707.165.262	4.560.930.491	3.495.343.543	4.829.201.854	5.551.748.273	7.490.771.166
Obligaciones Negociables	140.674.741	302.208.207	410.822.843	495.945.629	776.256.590	1.932.314.680	2.213.352.098	3.891.564.227	5.748.684.947	9.179.798.384
Fondos Comunes de Inversión	21.675.234	6.444.362	28.021.938	57.083.516	146.843.737	250.887.213	356.484.127	594.772.306	632.385.093	885.384.135
Fideicomisos Financieros	122.609.535	212.353.058	177.550.066	283.261.881	181.863.262	210.576.037	285.666.286	405.513.917	444.831.398	586.406.910
Préstamos	23.508.435	18.303.735	22.678.366	34.896.683	40.658.372	38.520.124	42.408.311	53.581.596	55.742.967	117.298.970
Otras Inversiones	49.104.230	73.391.958	69.890.625	97.362.211	105.256.123	160.474.022	195.654.757	157.042.671	1.156.793.373	1.595.891.252
Otros	1.705.963.945	1.499.824.120	1.873.168.075	2.308.529.329	2.800.304.990	5.460.740.426	5.537.002.154	11.321.031.678	12.181.004.680	21.462.383.194
Por Realización	319.569.180	564.205.040	926.302.672	1.205.677.433	2.301.412.190	4.892.126.937	4.878.052.576	12.201.697.669	11.027.543.233	15.322.062.409
<b>Inversiones</b>	<b>256.986.019</b>	<b>540.077.484</b>	<b>871.560.413</b>	<b>1.110.758.044</b>	<b>2.164.538.052</b>	<b>4.585.604.372</b>	<b>4.726.733.908</b>	<b>11.471.976.295</b>	<b>10.515.495.226</b>	<b>14.690.044.702</b>
Títulos Públicos	149.168.837	329.316.641	599.210.044	870.022.727	1.235.188.820	2.239.647.717	2.679.645.593	7.091.693.951	6.267.191.225	8.701.505.200
Acciones	-2.880.168	24.016.284	37.264.214	-12.757.729	79.864.424	186.902.688	55.201.304	242.841.224	188.168.655	283.138.641
Obligaciones Negociables	46.985.997	97.892.270	70.384.276	46.823.973	229.253.569	885.690.178	603.666.406	1.084.236.447	811.453.021	1.711.402.056
Fondos Comunes de Inversión	13.325.342	50.188.439	126.305.109	158.056.221	527.036.612	1.095.920.339	1.285.558.841	2.714.930.792	3.104.399.808	3.566.127.580
Fideicomisos Financieros	47.988.142	33.048.167	24.010.165	31.920.914	39.942.491	71.301.531	67.177.165	152.693.925	71.601.242	327.823.060
Otras Inversiones	2.397.869	5.615.683	14.386.605	16.691.938	53.252.136	106.141.919	35.484.599	185.579.956	72.681.275	100.048.165
Otros	62.583.161	24.127.556	54.742.259	94.919.389	136.874.138	306.522.565	151.318.668	729.721.374	512.048.007	632.017.707
Por Tenencia	1.673.501.597	1.863.014.353	3.178.407.271	3.443.442.521	6.178.149.444	13.909.226.192	12.876.465.863	29.915.897.752	24.304.428.296	53.192.259.474
<b>Inversiones</b>	<b>1.009.686.389</b>	<b>1.620.245.894</b>	<b>2.971.838.359</b>	<b>3.074.104.871</b>	<b>5.606.769.351</b>	<b>12.122.070.509</b>	<b>12.209.923.838</b>	<b>26.745.201.129</b>	<b>23.185.176.469</b>	<b>47.057.496.333</b>
Títulos Públicos	679.841.633	1.205.740.491	1.994.972.480	1.989.705.989	2.258.381.620	4.692.271.020	6.701.804.662	11.905.769.572	8.601.474.514	16.456.671.840
Acciones	13.573.756	137.494.845	466.862.385	255.395.664	1.020.480.901	1.838.124.414	930.705.172	2.624.990.232	2.870.477.959	8.860.998.056
Obligaciones Negociables	91.581.879	125.334.367	73.278.786	112.640.080	878.911.733	1.728.188.903	220.650.870	1.162.143.064	1.481.688.040	2.919.201.805
Fondos Comunes de Inversión	100.054.918	147.903.208	376.676.386	588.918.695	1.251.567.381	3.743.373.416	4.252.737.308	10.845.582.350	10.204.023.690	18.604.073.396
Fideicomisos Financieros	124.634.203	3.772.983	60.048.322	127.444.443	197.427.716	120.112.756	104.025.826	206.715.911	27.512.266	216.551.236
Otros	663.815.208	242.768.459	206.568.912	369.337.650	571.380.093	1.787.155.683	666.542.025	3.170.696.623	1.119.251.827	6.134.763.141
Otros Resultados	-2.691.867.669	-2.679.663.650	-2.935.418.601	-3.738.090.049	-5.524.183.913	-10.027.119.690	-10.407.920.084	-19.042.086.842	-18.788.096.644	-31.983.839.121

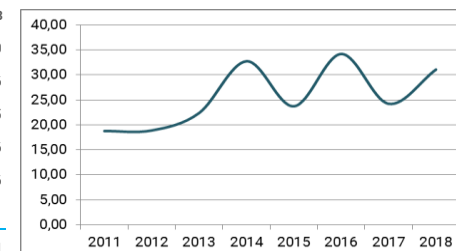
Evolución del Estado de las Inversiones



Evolución por Tipo de Resultado



Evolución de la Rentabilidad de las Inversiones



Estados Contables: Reaseguro Pasivo - Mercado Asegurador

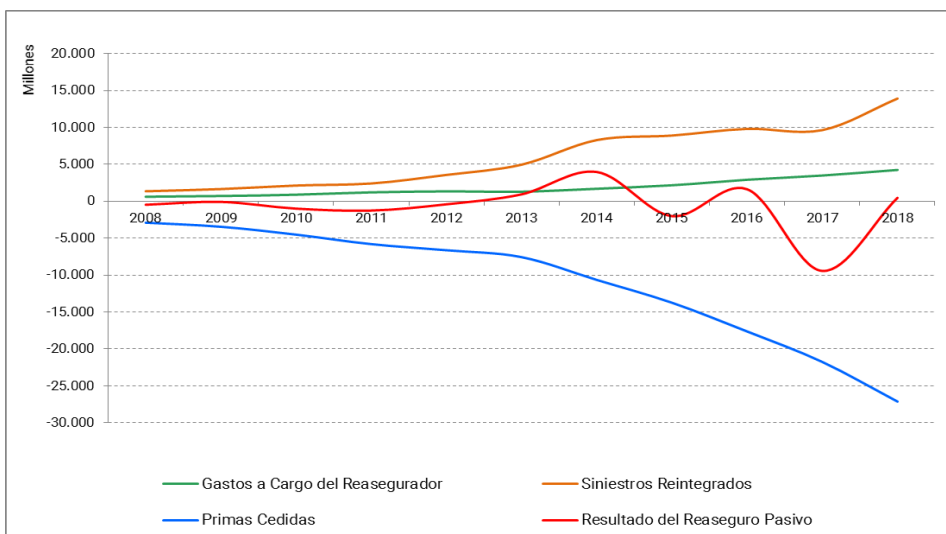
Anexo I

Evolución y Composición Anual

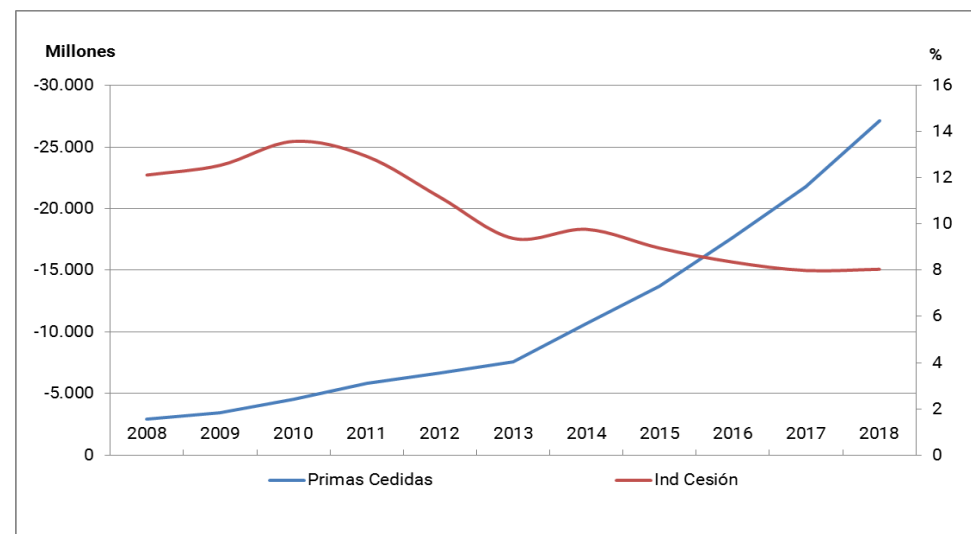
Cuadro N° 7

Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Primas Netas Devengadas	-2.808.179.265	-2.916.806.267	-4.253.477.093	-5.514.977.932	-6.582.992.639	-7.403.262.100	-10.244.524.406	-13.012.417.582	-16.834.328.810	-20.707.722.821	-26.609.128.072
Primas Cedidas	-2.902.548.586	-3.450.988.510	-4.519.577.496	-5.804.810.481	-6.630.905.595	-7.564.158.296	-10.646.408.729	-13.737.173.659	-17.631.115.118	-21.755.836.771	-27.118.449.465
RRC del Ejercicio a/c Reasegurador	558.986.778	680.986.884	943.489.839	1.242.808.376	1.262.372.432	1.419.341.736	1.812.953.316	2.546.914.031	3.392.248.825	4.365.587.974	4.934.621.094
RRC del Ej. Anterior a/c Reasegurador	-464.617.457	-146.804.641	-677.389.436	-952.975.827	-1.214.459.476	-1.258.445.540	-1.411.068.993	-1.822.157.954	-2.595.462.517	-3.317.474.024	-4.425.299.701
Siniestros Netos Devengados	1.729.680.024	2.118.139.776	2.369.703.853	3.049.658.926	4.834.171.236	7.052.149.877	12.516.273.076	8.831.641.590	15.541.947.078	7.791.789.230	22.832.778.620
Siniestros Reintegrados	1.350.922.601	1.652.759.270	2.126.850.334	2.411.030.563	3.569.261.200	4.957.809.742	8.284.428.927	8.900.471.839	9.804.402.848	9.632.176.123	13.910.223.684
RSP del Ejercicio a/c Reasegurador	2.302.286.282	2.554.980.534	2.617.919.401	3.189.069.124	4.329.407.148	6.309.049.150	10.347.736.279	10.047.276.868	15.874.504.064	13.438.961.750	22.428.190.661
RSP del Ej. Anterior a/c Reasegurador	-1.923.528.859	-2.089.600.028	-2.375.065.882	-2.550.440.761	-3.064.497.112	-4.214.709.015	-6.115.892.130	-10.116.107.117	-10.136.959.834	-15.279.348.643	-13.505.635.725
Gastos a Cargo del Reasegurador	610.389.068	710.804.526	886.617.023	1.204.580.099	1.341.822.803	1.290.134.283	1.693.247.924	2.168.487.858	2.914.844.186	3.486.115.484	4.241.564.182
<b>Resultado del Reaseguro Pasivo</b>	<b>-468.110.173</b>	<b>-87.861.965</b>	<b>-997.156.217</b>	<b>-1.260.738.907</b>	<b>-406.998.600</b>	<b>939.022.060</b>	<b>3.964.996.594</b>	<b>-2.012.288.134</b>	<b>1.622.462.454</b>	<b>-9.429.818.107</b>	<b>465.214.730</b>

Evolución del Resultado de Reaseguros Pasivos



Evolucion de la Cesión



IF-2019-57269943-APN-GEYE#SSN

**Estructura porcentual del Reaseguro Pasivo - Mercado Asegurador**

Anexo I

## Evolución y Composición Porcentual Anual

Cuadro N° 8

Concepto	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>PRIMAS CEDIDAS POR RAMO</b>										
Daños Patrimoniales	86,8	88,8	88,6	86,2	90,8	94,2	94,8	91,0	92,1	92,6
Personas	13,2	11,2	11,4	13,8	9,2	5,8	5,2	9,0	7,9	7,4
<b>PRIMAS CEDIDAS POR TIPO DE CONTRATO</b>										
Automáticos	65,6	64,0	66,2	74,6	72,8	75,3	73,7	73,7	70,7	68,0
Facultativos	34,4	36,0	33,8	25,4	27,2	24,7	26,3	26,3	29,4	32,0
<b>PRIMAS CEDIDAS POR MODALIDAD CONTRACTUAL</b>										
Proporcionales				91,3	86,5	85,1	83,2	84,1	84,0	82,9
No proporcionales				8,7	13,5	14,9	16,8	15,9	16,0	17,1
<b>PRIMAS CEDIDAS POR CANALES DE VENTA</b>										
Reaseguradores Directos	57,0	49,5	49,8	52,5	74,5	74,0	75,5	79,7	82,7	69,1
Brokers de Reaseguros	43,0	50,5	50,2	47,5	25,5	26,0	24,5	20,3	17,3	30,9

Concepto	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>COMISIONES POR RAMO</b>										
Daños Patrimoniales	87,6	90,5	90,2	87,6	90,7	92,5	94,5	83,9	87,0	88,5
Personas	12,4	9,5	9,8	12,4	9,3	7,5	5,5	16,1	13,0	11,5
<b>COMISIONES POR TIPO DE CONTRATO</b>										
Automáticos	87,7	88,1	88,1	91,2	88,5	91,1	92,0	93,1	90,6	84,9
Facultativos	12,3	11,9	11,9	8,8	11,5	8,9	8,0	6,9	9,5	15,1
<b>COMISIONES POR MODALIDAD CONTRACTUAL</b>										
Proporcionales				97,5	98,6	99,7	98,9	99,9	99,8	99,3
No proporcionales				2,5	1,4	0,3	1,1	0,1	0,2	0,7
<b>COMISIONES POR CANALES DE VENTA</b>										
Reaseguradores Directos	58,7	53,9	51,6	53,1	75,4	80,3	84,6	90,2	91,2	79,4
Brokers de Reaseguros	41,3	46,1	48,4	46,9	24,6	19,7	15,4	9,8	8,8	20,6

Fuente: Declaración Jurada de Reaseguros 2018.

Concepto	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>SINIESTROS REINTEGRADOS POR RAMO</b>										
Daños Patrimoniales	90,7	90,9	90,3	91,3	94,8	96,3	96,7	94,6	92,6	94,2
Personas	9,3	9,1	9,7	8,7	5,2	3,7	3,3	5,4	7,4	5,8
<b>SINIESTROS REINTEGRADOS POR TIPO DE CONTRATO</b>										
Automáticos	60,4	70,5	67,6	68,7	76,6	83,2	52,3	65,2	79,7	67,6
Facultativos	39,6	29,5	32,4	31,3	23,4	16,8	47,7	34,8	20,2	32,4
<b>SINIESTROS CEDIDOS POR MODALIDAD CONTRACTUAL</b>										
Proporcionales				92,6	81,4	58,0	60,4	85,9	80,8	85,4
No proporcionales				7,4	18,6	42,0	39,6	14,1	19,0	14,6
<b>SINIESTROS CEDIDOS POR CANALES DE VENTA</b>										
Reaseguradores Directos	63,3	51,8	50,9	43,2	62,5	80,3	88,3	70,7	85,9	71,9
Brokers de Reaseguros	36,7	48,2	49,1	56,8	37,5	19,7	11,7	29,3	14,1	28,1

País	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>PAISES CON MAYOR INCIDENCIA (PRIMAS)</b>										
Argentina	1,4	1,2	1,0	8,1	72,9	81,7	86,9	87,4	88,7	66,3
Alemania	29,7	30,1	28,7	31,0	9,3	7,5	1,5	2,6	2,1	12,3
Reino Unido	9,9	9,9	12,5	7,3	2,3	3,9	5,4	4,3	4,2	8,7
España	12,1	11,5	10,2	8,0	2,2	0,4	0,2	0,3	1,1	3,4
E.E.U.U.	25,2	22,1	25,7	25,2	7,2	2,0	1,6	1,1	1,1	2,7
Suiza	6,5	6,6	6,9	5,4	2,1	1,7	2,4	2,7	1,0	1,5
Irlanda	3,4	1,5	2,2	2,2	0,7	0,7	0,3	0,4	0,3	1,4
Francia	3,1	3,3	2,5	2,3	0,6	0,9	0,4	0,3	0,5	1,3
Italia	1,6	1,6	1,5	2,7	1,7	0,6	0,3	0,4	0,2	0,7
Emiratos Arabes Unidos	0,0	0,2	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,1	0,1
Resto de Países	7,1	12,0	8,6	7,8	1,0	0,6	0,8	0,2	0,7	1,7

IF-2019-57269943-APN-GEYE#SSN



Indicadores de los Estados Contables - Mercado Asegurador

Anexo I

Evolución Anual

Cuadro N° 9

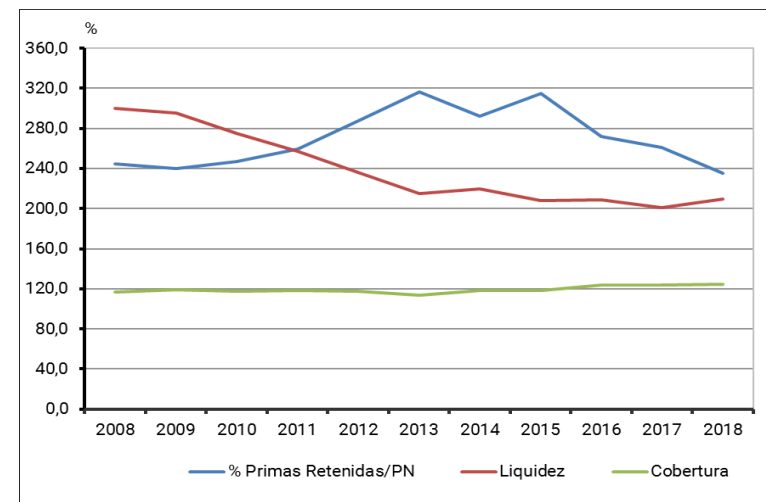
Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO Y SOLVENCIA</b>											
Deudas con Terceros / Patrimonio (veces)	1,6	1,7	1,8	1,9	2,0	2,2	2,1	2,2	2,1	2,1	2,0
Pasivo / Patrimonio (veces)	4,2	4,2	4,2	4,0	4,1	4,2	4,0	4,0	3,7	3,6	3,6
Compromisos Técnicos / Patrimonio (veces)	2,3	2,2	2,1	1,9	1,7	1,7	1,5	1,5	1,3	1,2	1,2
Primas Retenidas / Patrimonio (%)	245,0	240,0	247,0	259,8	287,8	316,3	292,2	315,0	272,3	260,8	235,1
Créditos / Activo (%)	17,6	18,3	19,3	20,4	21,4	23,5	22,4	22,0	20,3	19,9	19,1
Liquidez <sup>1</sup>	299,8	295,0	275,2	256,9	236,3	215,3	220,1	208,1	209,1	200,8	209,8
Cobertura <sup>2</sup>	116,8	118,8	117,6	118,2	117,3	113,3	118,3	118,0	123,4	123,9	124,9
<b>INDICADORES DE INVERSION</b>											
Inversión / Activo (%)	74,6	73,5	73,2	73,4	73,1	71,2	72,8	73,9	74,6	74,7	76,0
Inmuebles / Activo (%)	1,8	1,7	1,4	1,1	1,1	0,9	0,7	0,7	1,2	1,2	1,1
(Inversión + Inmuebles) / Activo (%)	76,3	75,1	74,6	74,5	74,1	72,1	73,4	74,5	75,8	75,9	77,1
Inversión / (Inversión + Inmuebles) (%)	97,7	97,8	98,1	98,5	98,6	98,7	99,1	99,1	98,4	98,4	98,6
Inmuebles / (Inversión + Inmuebles) (%)	2,3	2,2	1,9	1,5	1,4	1,3	0,9	0,9	1,6	1,6	1,4
<b>INDICADORES DE COSTO</b>											
Gastos de Producción / Primas Emitidas (%)	16,1	19,4	19,5	19,7	19,7	18,8	17,8	16,8	16,5	16,3	16,8
Comisiones / Primas Emitidas (%)	10,2	14,3	14,3	14,4	14,5	13,8	13,2	12,4	12,4	12,7	13,2
Gastos de Explotación / Primas Emitidas (%)	17,2	20,9	21,6	20,9	22,6	21,9	22,5	21,5	21,3	20,9	21,5
Sueldos y Cargas Sociales / Primas Emitidas (%)	6,4	8,0	8,4	8,2	8,2	7,6	7,5	7,3	7,4	7,7	7,9
Impuestos, Tasas y Contribuciones / Primas Emitidas (%)	2,8	3,9	4,1	4,0	4,3	4,6	4,9	4,8	5,0	4,8	5,0
Gastos Totales <sup>3</sup> / Primas Emitidas (%)	31,1	37,7	38,4	37,9	40,1	39,1	38,7	36,9	36,5	35,9	37,0

<sup>1</sup> (Disponibilidad + Inversiones) / (Ds. con Asegurados) (%)

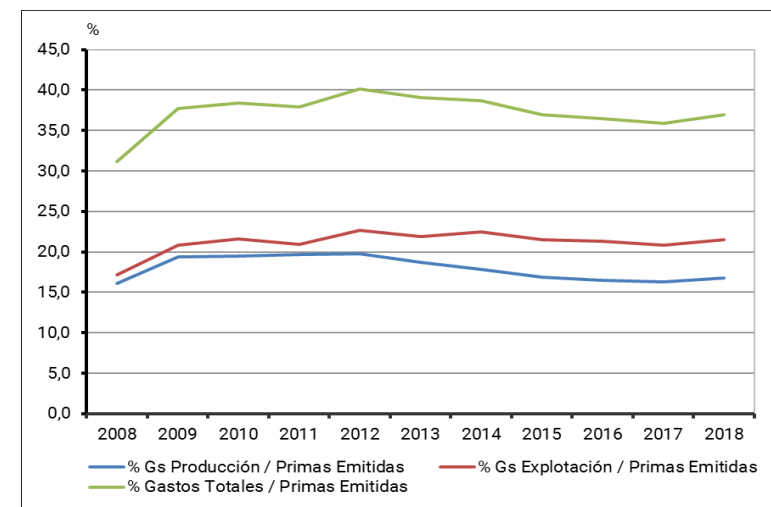
<sup>2</sup> (Disp.+ Inv.+ Inmuebles, incluidos los de uso propio) / (Ds. con Aseg. + Comp. Técnicos) (%)

<sup>3</sup> Incluye Gastos a/c del Reasegurador.

Endeudamiento y Solvencia



Indicadores de Costo



IF-2019-57269943-APN-GEYE#SSN

Indicadores de Gestión y Rentabilidad - Mercado Asegurador

Anexo I

Evolución Anual

Cuadro N° 10

Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>INDICADORES DE GESTIÓN</b>											
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas (%)	66,3	58,8	59,8	58,6	58,2	62,4	67,2	64,5	72,7	68,5	74,8
Rescates / Primas Emitidas (%)	1,7	1,6	1,0	0,9	0,9	1,0	0,9	0,6	0,9	0,9	1,0
Rentas Vitalicias y Periódicas / Primas Emitidas (%)	4,3	3,2	2,9	2,3	2,0	1,6	1,3	1,1	1,1	1,0	1,0
Total de Siniestros <sup>1</sup> / Primas Netas Devengadas (%)	72,3	65,0	64,8	62,7	61,6	65,6	70,0	66,6	75,2	70,7	77,3
Primas Cedidas / Primas Emitidas (%)	13,4	12,5	13,6	12,9	11,2	9,4	9,8	9,0	8,4	8,0	8,0
Primas Retenidas / Primas Emitidas (%)	86,6	87,5	86,4	87,1	88,8	90,6	90,2	91,0	91,6	92,0	92,0
Índice de Gestión Combinada (%)	114,0	107,5	108,4	106,1	107,0	109,8	116,3	108,9	118,9	111,1	122,1

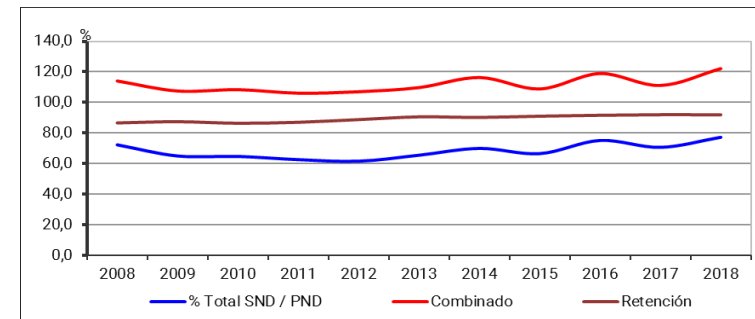
1 Total de Siniestros = Siniestros Netos Devengados + Rescates + Rentas

2 Los Gastos Totales incluyen los Gastos a cargo del Reasegurador

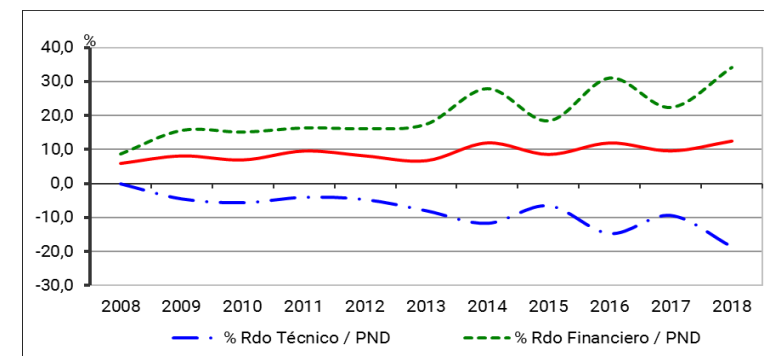
<b>INDICADORES RENTABILIDAD</b>											
Rdo Téc. de Seg. Directos / Primas Netas Devengadas (%)	-5,0	-13,6	-13,3	-10,1	-10,4	-12,9	-19,1	-10,9	-21,3	-13,3	-24,5
Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas (%)	-0,2	-4,6	-5,7	-4,1	-4,8	-8,0	-11,7	-6,6	-14,7	-9,4	-18,6
Resultado Financiero / Primas Netas Devengadas (%)	8,7	15,6	15,1	16,3	16,1	17,4	27,8	18,4	30,9	22,3	34,0
Resultado del Ejercicio / Primas Netas Devengadas (%)	5,9	8,1	6,9	9,6	8,1	6,7	11,9	8,5	11,9	9,6	12,5
Resultado Técnico / Patrimonio (%)	-0,3	-9,7	-12,9	-9,8	-12,7	-23,2	-30,0	-18,9	-34,6	-22,5	-37,2
Resultado Financiero / Patrimonio (%)	18,1	33,2	34,2	39,0	43,0	50,2	71,1	53,0	72,8	53,4	68,2
Resultado del Ejercicio / Patrimonio (%) (ROE)	12,3	17,3	15,7	22,9	21,7	19,4	30,5	24,7	28,1	23,0	25,0
Resultado del Ejercicio / Activo (%) (ROA)	2,4	3,3	3,0	4,6	4,3	3,7	6,1	4,9	6,0	5,0	5,5
Rdo del Ejercicio antes de impuesto / Primas Emitidas (%) (ROS)	6,2	8,6	7,4	9,8	9,4	7,7	12,7	9,9	12,9	10,9	12,1
Renta de las Inversiones / Inversiones Promedio <sup>1</sup> (%) (ROI)	8,2	16,5	14,9	16,7	17,9	21,1	29,4	22,4	29,8	22,8	26,3

1 Renta de las Inversiones = Rentas + Realización + Tenencia. Se calcula sobre datos actualizados a Junio de 2017,

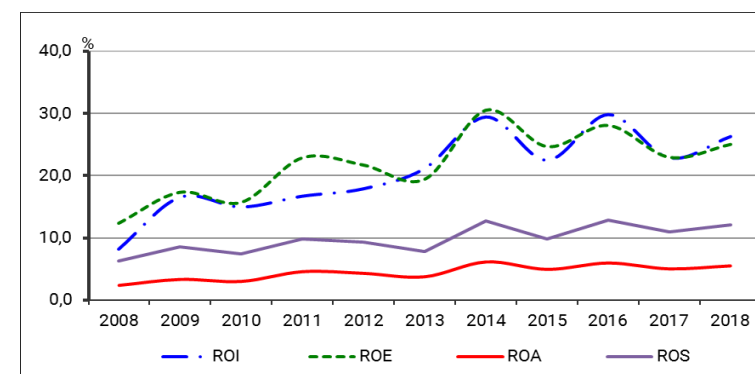
Indicadores de Gestión



Indicadores de Rentabilidad (respecto a PND)



Indicadores de Rentabilidad



IF-2019-57269943-APN-GEYE#SSN

**Datos Generales - Mercado Reasegurador**

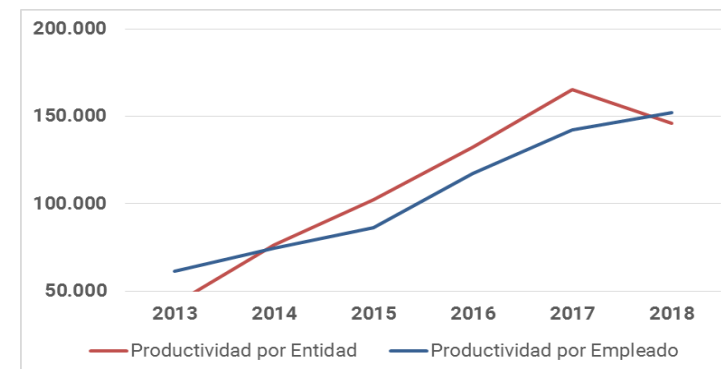
Anexo I

Evolución Anual

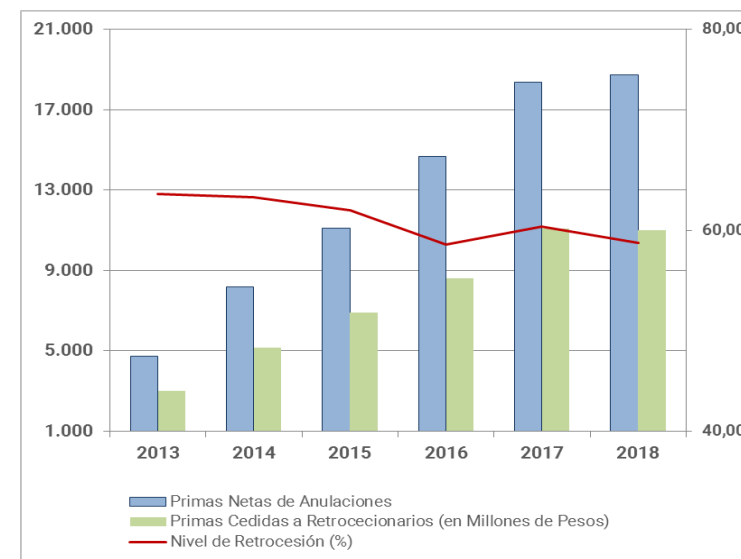
Cuadro Nº 11

Concepto	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Cantidad de Reaseguradoras</b>									
<b>Total</b>	<b>119</b>	<b>120</b>	<b>131</b>	<b>111</b>	<b>107</b>	<b>109</b>	<b>111</b>	<b>111</b>	<b>128</b>
Nacionales	0	0	15	19	19	19	18	17	16
Extranjeras	0	0	6	9	9	9	8	7	7
Autorizadas en Reaseguros Activos	6	7	12	5	5	4	4	3	3
Reaseguradoras Admitidas	113	113	98	78	74	77	81	84	102
<b>Cantidad de Intermediarios</b>									
Intermediarios de Reaseguro	450	470	508	545	564	562	617	650	707
<b>Cantidad de Empleados</b>									
Total	Sin Información			77	110	129	125	129	123
Crecimiento Porcentual					42,9	17,3	-3,1	3,2	-4,7
Femenino	Sin Información						61	61	56
Part %							48,80	47,29	45,53
Masculino	Sin Información						64	68	67
Part %							51,20	52,71	54,47
<b>Primas Netas de Anulaciones</b>									
Valores Corrientes en millones de \$	Sin Información			4.736	8.178	11.122	14.686	18.351	18.711
Crecimiento Porcentual					72,69	36,00	32,05	24,95	1,96
<b>Indicadores de la Producción (en Miles de Pesos)</b>									
Productividad por Entidad	Sin Información			42.662	76.427	102.035	132.308	165.323	146.180
Productividad por Empleado	Sin Información			61.500	74.343	86.216	117.490	142.255	152.122
Crecimiento Porcentual					20,88	15,97	36,27	21,08	6,94
<b>Primas Cedidas a Retrocesionarios (en Millones de Pesos)</b>									
Valores Corrientes	Sin Información			3.011	5.176	6.894	8.606	11.078	10.993
Crecimiento Porcentual					71,91	33,20	24,84	28,72	-0,77
Nivel de Retrocesión (%)				63,58	63,29	61,99	58,60	60,37	58,75
Crecimiento Porcentual					-0,45	-2,06	-5,46	3,01	-2,68

Productividad por Entidad y Empleado



Primas Emitidas, Retrocedidas y Nivel de Retrocesión



IF-2019-57269943-APN-GEYE#SSN

**Primas Emitidas Netas de Anulaciones - Mercado Reasegurador**

Anexo I

Evolución Anual a Valores Corrientes

Cuadro N° 12

RAMOS	2013-02	2013-04	2014-02	2014-04	2015-02	2015-04	2016-02	2016-04	2017-02	2017-04	2018-02
<b>TOTALES</b>	<b>4.735.512.042</b>	<b>6.670.303.992</b>	<b>8.177.698.308</b>	<b>10.273.682.574</b>	<b>11.121.864.792</b>	<b>12.435.701.575</b>	<b>14.686.187.919</b>	<b>17.919.872.525</b>	<b>18.350.849.134</b>	<b>17.774.017.792</b>	<b>18.710.977.924</b>
<b>Seguros de Daños Patrimoniales</b>	<b>4.401.459.091</b>	<b>6.233.504.722</b>	<b>7.655.333.833</b>	<b>9.592.138.455</b>	<b>10.304.496.719</b>	<b>11.367.594.950</b>	<b>13.310.641.683</b>	<b>16.385.824.352</b>	<b>16.912.075.221</b>	<b>16.411.545.264</b>	<b>17.225.668.655</b>
Incendio	1.232.438.014	1.673.874.342	2.148.409.255	2.677.034.621	2.819.980.233	3.080.826.406	3.867.859.947	5.050.818.504	4.880.797.279	4.348.709.790	4.009.357.424
Combinado Familiar	260.396.630	320.712.330	367.636.066	456.094.789	510.463.623	592.516.512	714.808.109	914.976.201	1.090.380.933	1.124.641.464	1.334.020.538
Vehículos Automotores	854.756.735	1.242.859.508	1.463.037.723	1.831.339.557	2.146.174.451	2.494.759.567	2.709.248.132	3.039.744.281	3.187.566.431	2.950.933.500	2.735.986.723
Transporte Público Pasajeros	1.791.378	2.126.106	4.546.635	5.539.699	2.351.354	4.777.990	5.523.015	8.832.101	8.548.718	5.660.299	5.073.958
Riegos del Trabajo	225.468.555	322.517.692	349.295.015	411.147.487	489.854.100	606.505.752	708.989.120	796.162.017	855.696.686	1.062.808.138	1.444.739.962
Granizo	423.359.105	815.073.920	1.029.030.398	1.361.743.406	1.168.295.398	1.126.734.078	1.302.519.699	1.867.512.694	1.840.625.491	2.039.679.228	2.063.368.604
Ganado	148.532	183.163	170.021	63.976	63.976	0	117.183	216.359	151.998	760.936	942.275
Responsabilidad Civil	498.500.444	556.833.522	687.420.857	849.487.456	859.711.960	899.525.917	890.980.480	1.157.376.229	1.317.440.501	1.232.588.188	1.339.219.432
Robo	82.370.354	103.900.622	106.700.608	114.216.674	135.655.902	164.288.105	190.145.683	224.620.637	294.788.050	273.951.993	254.852.026
Caución	192.483.678	266.382.732	312.099.653	450.702.151	608.372.032	699.220.838	859.703.184	968.733.841	1.060.913.712	1.223.935.628	1.444.701.110
Crédito	17.643.373	24.317.237	45.270.613	57.059.299	58.398.031	76.803.345	101.917.577	155.639.220	163.730.374	215.363.788	245.267.419
Accidentes a Pasajeros	0	0	687.126	2.473.787	3.238.759	1.913.442	461.344	3.849.581	3.849.581	2.352.619	2.352.619
Aeronavegación	97.677.913	126.061.821	159.654.899	170.998.478	210.010.992	201.093.874	213.017.485	279.039.708	247.720.579	197.173.160	201.684.299
Técnico	173.257.825	246.360.037	293.109.646	391.470.389	424.756.957	498.827.230	574.291.314	672.927.228	861.355.041	759.430.955	968.794.844
Transporte Cascos	64.177.438	88.805.091	98.860.001	118.206.613	134.369.001	133.327.862	151.235.373	163.233.331	168.632.649	166.558.435	211.371.863
Transporte Mercaderías	182.275.535	268.348.130	343.314.586	408.054.643	493.627.488	539.346.568	760.348.706	885.813.566	821.026.144	760.210.953	923.383.882
Otros Riesgos	94.713.582	175.148.469	246.090.731	286.505.430	239.172.462	247.127.464	259.475.332	196.328.854	108.851.054	46.786.190	40.551.677
<b>Seguros de Personas</b>	<b>334.052.951</b>	<b>436.799.270</b>	<b>522.364.475</b>	<b>681.544.119</b>	<b>817.368.073</b>	<b>1.068.106.625</b>	<b>1.375.546.236</b>	<b>1.534.048.173</b>	<b>1.438.773.913</b>	<b>1.362.472.528</b>	<b>1.485.309.269</b>
<b>Accidentes personales</b>	<b>121.282.663</b>	<b>158.157.708</b>	<b>216.561.089</b>	<b>267.746.735</b>	<b>292.536.634</b>	<b>334.493.066</b>	<b>380.549.704</b>	<b>394.033.014</b>	<b>365.785.711</b>	<b>335.498.467</b>	<b>352.516.951</b>
Seguros de Vida	212.753.470	278.625.040	305.548.340	413.473.516	524.608.012	733.389.076	994.768.056	1.139.785.894	1.072.835.865	1.026.821.772	1.132.716.208
Salud	759.612	852.875	539.328	487.112	458.618	7.515.267	31.118.117	58.803.071	69.560.941	51.226.730	18.600.398
Vida Individual	5.861.399	17.028.260	21.122.387	17.153.776	20.996.278	40.262.693	63.833.927	94.894.272	116.449.788	136.206.762	139.469.281
Vida Colectivo	206.132.459	260.743.905	283.886.625	387.519.882	480.957.739	659.752.751	872.452.999	886.729.561	704.990.831	665.480.732	814.784.254
Vida Saldo Deudor	0	0	0	8.312.746	22.195.377	25.858.365	27.363.013	99.256.060	181.662.861	173.839.034	159.862.275
Sepelio Individual	0	0	0	0	0	0	0	102.930	171.444	68.514	0
Sepelio Colectivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Seguros de Retiro	16.818	16.522	255.046	323.868	223.427	224.483	228.476	229.265	152.337	152.289	76.110
Retiro Individual	16.818	16.522	255.046	323.868	223.427	224.483	228.476	229.265	152.337	152.289	76.110
Retiro Colectivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

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.

IF-2019-57269943-APN-GEYE#SSN

**Estados Contables: Activo, Pasivo y Patrimonio Neto - Mercado Reasegurador**

Anexo I

## Evolución y Composición Semestral

Cuadro N° 13

Concepto	2013-02	2013-04	2014-02	2014-04	2015-02	2015-04	2016-02	2016-04	2017-02	2017-04	2018-02
<b>EVOLUCION Y COMPOSICION DEL ACTIVO</b>											
Caja	11.965.151	101.986.855	11.075.131	3.133.190	1.127.775	6.855.930	405.482	9.229.842	1.898.098	32.205.116	9.206.600
Bancos	276.215.341	279.165.495	424.922.917	334.072.244	421.152.390	386.507.085	362.169.073	431.002.803	423.898.502	403.112.633	538.526.473
Inversiones	1.536.695.987	2.423.122.987	3.049.779.312	3.747.537.553	5.053.992.632	6.927.861.430	6.764.352.487	7.393.862.964	8.141.285.700	9.121.900.342	12.115.458.054
Créditos	1.427.715.636	2.128.109.305	2.069.068.677	2.889.011.110	2.264.954.028	3.530.523.057	3.427.138.987	4.669.896.585	4.346.027.713	5.281.222.105	5.316.611.570
Inmuebles	0	0	0	0	0	0	0	10.409.488	10.363.103	10.316.719	22.940.628
Bienes de Uso	1.835.865	3.663.874	4.315.771	18.423.241	19.570.004	22.118.330	26.847.676	16.556.582	15.019.489	15.904.918	30.149.283
Otros Activos	4.516.383	5.478.119	5.135.500	4.424.163	8.262.628	3.708.391	3.476.826	3.372.086	1.934.702	22.905.272	2.085.198
<b>Total Activo</b>	<b>3.258.944.363</b>	<b>4.941.526.635</b>	<b>5.564.297.308</b>	<b>6.996.601.501</b>	<b>7.769.059.457</b>	<b>10.877.574.223</b>	<b>10.584.390.531</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>EVOLUCION Y COMPOSICION DE LAS INVERSIONES</b>											
Títulos Públicos	549.739.279	884.367.814	1.295.044.238	1.356.049.355	2.076.979.758	2.880.423.884	3.014.775.861	3.130.228.490	3.624.197.775	3.903.572.446	6.040.867.859
Acciones	3.498.815	2.690.673	3.692.083	2.958.001	4.953.877	6.343.277	3.941.974	2.216.262	2.493.163	4.213.056	4.427.233
Obligaciones Negociables	241.924.120	453.034.205	577.855.886	741.111.009	864.465.925	1.270.008.066	908.022.194	769.796.209	717.592.589	782.397.019	989.615.862
Fondos Comunes de Inversión	386.346.709	682.150.583	743.518.150	1.106.612.400	1.429.003.093	1.964.143.569	2.183.670.815	2.808.114.692	2.964.573.734	3.481.813.421	3.872.751.871
Fideicomisos Financieros	1.478.559	6.140.576	59.019.753	67.871.871	55.777.618	92.473.827	7.498.667	3.594.239	3.559.941	10.853.793	16.575.949
Depósitos a Plazo	353.708.505	394.739.136	369.887.153	472.594.917	621.948.361	713.348.807	645.170.976	678.752.272	828.436.398	922.169.143	1.191.099.053
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Inversiones	0	0	762.049	340.000	864.000	1.120.000	1.272.000	1.160.800	432.100	16.881.464	120.227
<b>Total Inversiones</b>	<b>1.536.695.987</b>	<b>2.423.122.987</b>	<b>3.049.779.312</b>	<b>3.747.537.553</b>	<b>5.053.992.632</b>	<b>6.927.861.430</b>	<b>6.764.352.487</b>	<b>7.393.862.964</b>	<b>8.141.285.700</b>	<b>9.121.900.342</b>	<b>12.115.458.054</b>
<b>EVOLUCION Y COMPOSICION DEL PASIVO Y PN</b>											
<b>Deudas</b>	1.869.534.792	2.732.836.345	3.193.391.780	3.773.995.628	4.265.446.506	6.323.333.213	5.708.698.737	5.919.824.395	6.082.188.535	6.715.575.863	8.814.557.402
Deudas con Cedentes	338.462.855	588.885.640	733.472.444	967.080.370	1.194.360.799	1.625.328.450	1.965.332.109	2.125.570.383	2.517.053.539	2.687.687.851	3.598.125.151
Deudas con Retrocesionarios	1.358.696.736	1.852.612.143	2.097.155.328	2.383.460.387	2.578.802.596	4.085.486.611	3.042.283.692	2.736.491.993	2.482.888.212	2.979.476.355	3.847.852.187
Deudas con Intermediarios	15.065.256	31.476.630	40.419.555	51.874.924	25.042.589	59.218.571	48.865.434	77.029.912	72.762.608	99.907.522	128.172.733
Deudas Fiscales y Sociales	99.958.311	171.039.309	260.398.824	321.261.811	389.566.727	386.159.694	459.529.694	753.642.079	800.063.251	804.993.017	940.448.347
Otras Deudas	57.351.634	88.822.623	61.945.629	50.318.136	77.673.795	167.139.887	192.687.808	227.090.028	209.420.925	143.511.118	299.958.984
<b>Compromisos Técnicos</b>	567.831.303	1.068.562.337	858.225.136	1.412.027.653	1.152.200.331	2.028.781.489	1.638.471.696	2.425.114.943	1.881.660.264	2.214.307.967	1.986.331.646
<b>Otros Pasivos</b>	14.493.244	12.305.243	18.742.290	19.562.655	37.977.128	62.216.135	141.328.289	100.454.691	118.132.082	128.132.796	194.716.944
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.451.859.339</b>	<b>3.813.703.925</b>	<b>4.070.359.206</b>	<b>5.205.585.936</b>	<b>5.455.623.965</b>	<b>8.414.330.837</b>	<b>7.488.498.722</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>Patrimonio Neto</b>	<b>807.085.024</b>	<b>1.127.822.710</b>	<b>1.493.938.102</b>	<b>1.791.015.565</b>	<b>2.313.435.492</b>	<b>2.463.243.386</b>	<b>3.095.891.809</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>

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.

IF-2019-57269943-APN-GEYE#SSN

**Estados Contables: Estado de Resultados - Mercado Reasegurador**

Anexo I

Evolución y Composición anual

Cuadro N° 14

Concepto	2013-02	2013-04	2014-02	2014-04	2015-02	2015-04	2016-02	2016-04	2017-02	2017-04	2018-02
<b>EVOLUCION Y COMPOSICION DEL RESULTADO TÉCNICO</b>											
<b>Primas Netas Devengadas</b>	<b>1.195.753.447</b>	<b>2.033.035.740</b>	<b>2.722.492.470</b>	<b>3.491.743.813</b>	<b>3.931.185.246</b>	<b>4.550.328.020</b>	<b>5.652.226.343</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>
Primas Emitidas	4.735.512.042	6.670.303.992	8.177.698.308	10.273.682.574	11.121.864.792	12.435.701.575	14.686.187.919	17.919.872.525	18.350.849.134	17.774.017.792	18.710.977.924
Primas Cedidas a Retrocesionarios	-3.010.762.728	-4.101.540.537	-5.175.690.367	-6.424.863.150	-6.894.153.916	-7.436.033.921	-8.606.342.218	-10.793.118.525	-11.078.113.331	-10.691.646.214	-10.992.573.647
Variación de RRC y Reservas Matemáticas	-528.995.867	-535.727.715	-279.515.471	-357.075.611	-296.525.630	-449.339.634	-427.619.358	-495.366.535	-281.597.164	140.424.100	128.488.761
<b>Siniestros Netos Devengados</b>	<b>-787.323.797</b>	<b>-1.459.436.149</b>	<b>-1.905.385.211</b>	<b>-2.088.611.858</b>	<b>-2.093.078.636</b>	<b>-2.425.854.342</b>	<b>-3.115.049.161</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>
Siniestros Pagados	-1.343.038.800	-3.125.659.048	-6.379.995.981	-7.699.808.109	-7.025.791.918	-6.930.613.407	-6.698.761.973	-8.508.331.840	-8.495.254.756	-8.299.573.238	-9.878.429.202
Salvatajes y Recuperos	2.240.398	7.557.437	19.891.906	28.065.000	30.330.130	27.182.042	21.198.461	18.804.193	144.786.079	159.379.933	37.634.528
Siniestros Reintegrados por Retrocesionarios	842.612.290	2.071.728.611	4.823.976.742	5.985.943.699	5.353.678.016	4.979.229.901	4.172.781.918	5.547.321.490	5.219.929.046	4.806.673.706	5.956.582.251
Variación de SP + IBNR	-289.137.685	-413.063.149	-369.257.878	-402.812.448	-451.294.864	-501.652.878	-610.267.567	-583.393.761	-490.270.044	-465.587.091	-898.965.052
<b>Gastos Totales</b>	<b>-517.821.592</b>	<b>-754.375.147</b>	<b>-855.866.247</b>	<b>-1.114.351.229</b>	<b>-1.261.348.253</b>	<b>-1.579.456.051</b>	<b>-1.951.117.784</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>
Gastos de Producción	-726.257.831	-1.026.092.518	-1.235.264.830	-1.617.803.546	-1.856.381.747	-2.130.983.224	-2.621.810.863	-3.042.989.728	-3.150.127.372	-3.409.495.905	-3.591.603.219
Gastos de Explotación	-148.361.415	-191.243.683	-211.199.746	-259.741.105	-307.457.959	-408.544.878	-470.906.622	-571.424.828	-691.713.640	-737.101.901	-786.423.941
Gastos a cargo del Retrocesionario	356.797.654	462.961.054	590.598.329	763.193.422	902.491.453	960.072.051	1.141.599.701	1.447.245.951	1.457.827.225	1.628.698.889	1.742.548.693
<b>RESULTADO TECNICO DE REASEGUROS</b>	<b>-109.391.942</b>	<b>-180.775.556</b>	<b>-38.758.988</b>	<b>288.780.726</b>	<b>576.758.357</b>	<b>545.017.627</b>	<b>586.059.398</b>	<b>938.618.942</b>	<b>986.315.177</b>	<b>905.790.071</b>	<b>428.237.096</b>
Otras Indemnizaciones, Ingresos y Egresos	-21.881.525	-36.754.146	-35.589.522	-49.333.385	-46.638.541	-63.449.169	-125.084.273	-148.480.705	-105.155.704	-48.246.695	-64.603.421
<b>RESULTADO TECNICO</b>	<b>-131.273.467</b>	<b>-217.529.702</b>	<b>-74.348.510</b>	<b>239.447.341</b>	<b>530.119.816</b>	<b>481.568.458</b>	<b>460.975.125</b>	<b>790.138.237</b>	<b>881.159.473</b>	<b>857.543.376</b>	<b>363.633.675</b>
<b>EVOLUCION Y COMPOSICION DEL RESULTADO FINANCIERO Y DEL EJERCICIO</b>											
<b>Rentas</b>	<b>65.452.552</b>	<b>110.078.297</b>	<b>195.488.758</b>	<b>219.084.560</b>	<b>254.411.846</b>	<b>384.765.807</b>	<b>449.083.471</b>	<b>432.287.490</b>	<b>442.458.486</b>	<b>622.016.532</b>	<b>1.057.527.709</b>
Resultado por Realización	21.728.999	76.691.341	95.211.661	144.259.792	171.982.718	200.034.728	342.563.516	449.609.078	384.655.912	313.354.142	459.245.761
Resultado por Tenencia	11.859.224	107.819.726	267.102.947	283.714.961	339.097.890	167.602.358	173.412.624	512.105.943	520.243.675	736.260.145	1.577.183.013
Otros Ingresos	9.067.112	6.396.964	4.770.599	13.408.688	3.557.066	-1.107.480	12.785.753	27.890.535	32.945.445	23.739.088	9.331.079
Otros Egresos	-2.036.942	-25.059.843	-34.709.804	-14.185.882	-17.782.238	-57.595.525	-29.627.841	1.776.136	-20.254.207	-11.752.778	-166.742.378
Previsión Desvalorización de Inversiones	-2.000.000	-2.000.000	-1.784.365	-3.784.365	-2.833.135	-2.450.635	-2.235.000	-1.235.000	-617.500	0	3.379.334
Otros	-36.942	-23.059.843	-32.925.439	-10.401.517	-14.949.103	-55.144.890	-27.392.841	3.011.136	-19.636.707	-11.752.778	-170.121.712
<b>Gastos de Explotación y Otros Cargos</b>	<b>-13.325.319</b>	<b>-24.057.691</b>	<b>-26.206.998</b>	<b>-33.740.952</b>	<b>-40.615.366</b>	<b>-43.434.571</b>	<b>-73.581.535</b>	<b>-79.025.478</b>	<b>-64.633.514</b>	<b>-74.105.994</b>	<b>-105.168.982</b>
Comisiones y Gastos por Trans. Financieras	-2.337.420	-7.692.899	-10.860.250	-14.873.379	-16.899.385	-17.200.170	-24.252.188	-29.694.962	-27.777.634	-20.223.818	-16.170.929
Gastos de Explotación - E. Financiera	-7.513.538	-11.401.847	-13.962.465	-17.475.614	-18.000.698	-25.287.897	-35.506.841	-38.092.036	-28.683.954	-31.610.024	-53.331.712
Otros Gastos	-3.474.361	-4.962.945	-1.384.283	-1.391.959	-5.715.283	-946.504	-13.822.506	-11.238.480	-8.171.926	-22.272.152	-35.666.341
<b>RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA</b>	<b>92.745.626</b>	<b>251.868.794</b>	<b>501.657.163</b>	<b>612.541.167</b>	<b>710.651.916</b>	<b>650.265.317</b>	<b>874.635.988</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>Resultado de Operaciones Ordinarias</b>	<b>-38.527.841</b>	<b>34.339.092</b>	<b>427.308.653</b>	<b>851.988.508</b>	<b>1.240.771.732</b>	<b>1.131.833.775</b>	<b>1.335.611.113</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>
Resultado de Operaciones Extraordinarias	923.905	0	0	0	19.711	19.711	0	0	-124.339	-106.323	0
<b>Impuesto a las Ganancias</b>	<b>-2.363.161</b>	<b>-28.402.563</b>	<b>-152.626.093</b>	<b>-295.278.941</b>	<b>-432.425.046</b>	<b>-399.319.025</b>	<b>-472.588.481</b>	<b>-744.654.438</b>	<b>-774.602.021</b>	<b>-864.772.373</b>	<b>-1.003.948.992</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-39.967.097</b>	<b>5.936.529</b>	<b>274.682.560</b>	<b>556.709.567</b>	<b>808.366.397</b>	<b>732.534.461</b>	<b>863.022.632</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>

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.

IF-2019-57269943-APN-GEYE#SSN

Indicadores de los Estados Contables - Mercado Reasegurador

Anexo I

Evolución y Composición anual

Cuadro Nº 15

Concepto	2013-02	2013-04	2014-02	2014-04	2015-02	2015-04	2016-02	2016-04	2017-02	2017-04	2018-02
<b>ENDEUDAMIENTO Y SOLVENCIA</b>											
Deudas con Terceros / Patrimonio (veces)	2,2	2,3	2,1	2,1	1,8	2,5	1,8	1,4	1,2	1,1	1,2
Pasivo / Patrimonio (veces)	3,0	3,4	2,7	2,9	2,4	3,4	2,4	2,1	1,7	1,6	1,6
Compromisos Técnicos / Patrimonio (veces)	0,7	0,9	0,6	0,8	0,5	0,8	0,5	0,6	0,4	0,4	0,3
Primas Retenidas / Patrimonio (%)	213,7	227,8	200,9	214,9	182,7	203,0	196,4	174,3	149,7	121,5	109,6
Créditos / Activo (%)	43,8	43,1	37,2	41,3	29,2	32,5	32,4	37,3	33,6	35,5	29,5
Liquidez <sup>1</sup>	539,2	476,2	475,2	422,4	458,5	450,4	362,6	368,6	340,4	355,6	351,9
Cobertura <sup>2</sup>	201,4	169,2	219,0	171,7	233,4	200,4	197,8	172,4	195,0	195,2	227,2
<b>INVERSION</b>											
Inversión / Activo (%)	47,2	49,0	54,8	53,6	65,1	63,7	63,9	59,0	62,9	61,3	67,2
Inversiones en el País / Inversiones (%)	94,6	95,8	94,8	95,7	96,0	96,5	97,2	98,1	98,2	98,6	98,0
Inversiones en el Exterior / Inversiones (%)	5,4	4,2	5,2	4,3	4,0	3,5	2,8	1,9	1,8	1,4	2,0
<b>COSTO</b>											
Comisiones a Intermediarios / Primas Emitidas (%)	1,5	1,6	1,7	1,6	1,6	1,7	1,8	1,7	1,6	1,7	1,7
Comisiones a Aseg. Cedentes / Primas Emitidas (%)	7,9	8,7	8,8	9,8	10,9	11,2	11,7	11,3	10,9	12,8	14,2
Gastos de Producción / Primas Emitidas (%)	15,3	15,4	15,1	15,7	16,7	17,1	17,9	17,0	17,2	19,2	19,2
Gastos de Explotación / Primas Emitidas (%)	3,1	2,9	2,6	2,5	2,8	3,3	3,2	3,2	3,8	4,1	4,2
Gastos Totales <sup>3</sup> / Primas Emitidas (%)	10,9	11,3	10,5	10,8	11,3	12,7	13,3	12,1	13,0	14,2	14,1
Gastos a/c del Retrocesionario / Gastos de Producción y Explotación (%)	40,8	38,0	40,8	40,6	41,7	37,8	36,9	40,0	37,9	39,3	39,8
Gastos a/c del Retrocesionario / Primas Retrocedidas (%)	11,9	11,3	11,4	11,9	13,1	12,9	13,3	13,4	13,2	15,2	15,9
Gastos de Producción y Explotación / Primas Emitidas (%)	18,5	18,3	17,7	18,3	19,5	20,4	21,1	20,2	20,9	23,3	23,4

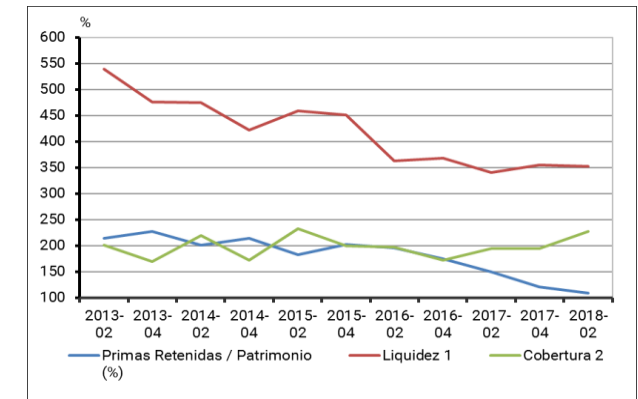
<sup>1</sup>Nota: Se considera una anualización del Mercado Reasegurador a Junio de cada año, debido a la alta participación de las Sucursales de Entidades Extranjeras que tienen vencimiento anual en Diciembre.

<sup>2</sup> (Disponibilidad + Inversiones) / (Ds. con Asegurados) (%)

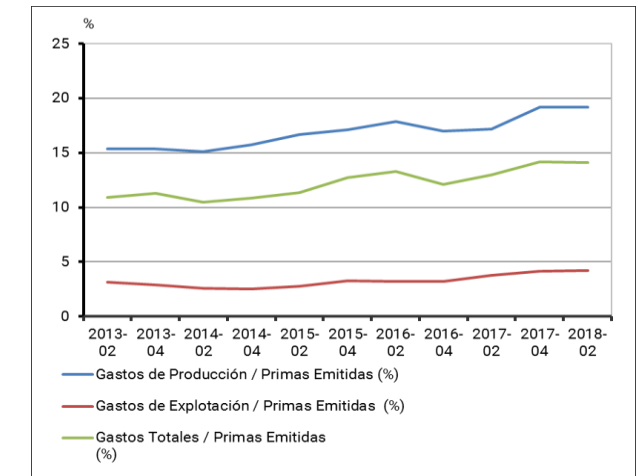
<sup>3</sup> (Disp.+ Inv.+ Inmuebles, incluidos los de uso propio) / (Ds. con Aseg. + Comp. Técnicos) (%)

<sup>4</sup> Incluye Gs a/c Retrocesionarios.

Endeudamiento y Solvencia



Indicadores de Costo



Indicadores de Gestión y Rentabilidad - Mercado Reasegurador

Anexo I

Evolución y Composición anual

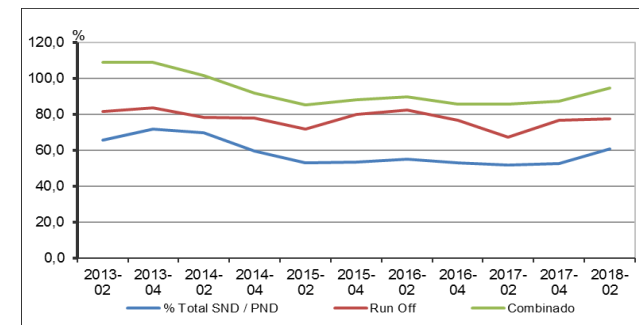
Cuadro N° 16

Concepto	2013-02	2013-04	2014-02	2014-04	2015-02	2015-04	2016-02	2016-04	2017-02	2017-04	2018-02
<b>GESTION</b>											
Primas Retrocedidas / Patrimonio (%)	373,0	363,7	346,4	358,7	298,0	301,9	278,0	264,0	228,0	183,4	156,2
Primas Retrocedidas / Primas Emitidas (%)	63,6	61,5	63,3	62,5	62,0	59,8	58,6	60,2	60,4	60,2	58,7
Primas Retenidas / Primas Emitidas (%)	36,4	38,5	36,7	37,5	38,0	40,2	41,4	39,8	39,6	39,8	41,3
Siniestros Recuperados de Retrocesionarios / Siniestros Pagados (%)	62,7	66,3	75,6	77,7	76,2	71,8	62,3	65,2	61,4	57,9	60,3
Stros Pend del Ejercicio a/c Retrocesionario / Siniestros Pendientes del Ejercicio (%)	81,5	83,5	78,3	77,8	71,7	79,9	82,4	76,9	67,5	76,9	77,6
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas (%)	65,8	71,8	70,0	59,8	53,2	53,3	55,1	53,2	51,8	52,6	61,0
Indice de Gestión Combinada (%)	109,1	108,9	101,4	91,7	85,3	88,0	89,6	85,8	85,9	87,5	94,5
<b>RENTABILIDAD</b>											
Rdo Téc. de Seg. Directos / Primas Netas Devengadas (%)	-9,1	-8,9	-1,4	8,3	14,7	12,0	10,4	14,2	14,1	12,5	5,5
Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas (%)	-11,0	-10,7	-2,7	6,9	13,5	10,6	8,2	11,9	12,6	11,9	4,6
Resultado Financiero / Primas Netas Devengadas (%)	7,8	12,4	18,4	17,5	18,1	14,3	15,5	20,3	18,5	22,3	36,1
Resultado del Ejercicio / Primas Netas Devengadas (%)	-3,3	0,3	10,1	15,9	20,6	16,1	15,3	21,0	20,1	22,2	27,9
Resultado Técnico / Patrimonio (%)	-16,3	-19,3	-5,0	13,4	22,9	19,6	14,9	19,3	18,1	14,7	5,2
Resultado Financiero / Patrimonio (%)	11,5	22,3	33,6	34,2	30,7	26,4	28,3	32,9	26,7	27,6	40,2
Resultado del Ejercicio / Patrimonio (%) (ROE)	-5,0	0,5	18,4	31,1	34,9	29,7	27,9	34,0	28,9	27,5	31,1
Resultado del Ejercicio / Activo (%) (ROA)	-1,2	0,1	4,9	8,0	10,4	6,7	8,2	11,1	10,8	10,8	12,1
Rdo del Ejercicio antes de impuesto / Primas Emitidas (%) (ROS)	-0,8	0,1	3,4	5,4	7,3	5,9	5,9	7,8	7,6	9,0	11,7
Renta de las Inversiones / Inversiones Promedio <sup>1</sup> (%) (ROI)	8,1	12,7	18,3	18,0	16,1	10,9	12,8	19,0	16,7	18,6	26,7

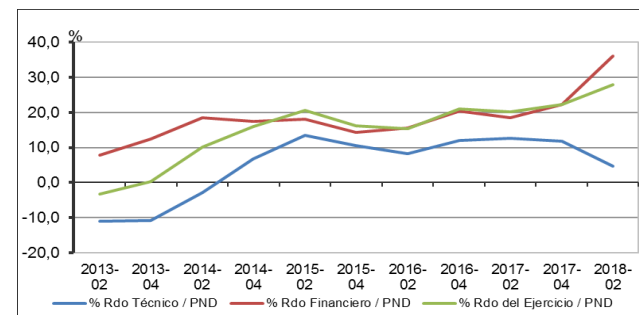
Nota: Se considera una anualización del Mercado Reasegurador a Junio de cada año, debido a la alta participación de las Sucursales de Entidades Extranjeras que tienen vencimiento anual en Diciembre.

<sup>1</sup> Renta de las Inversiones = Rentas + Realización + Tenencia. Se calcula sobre datos actualizados a Junio de 2018.

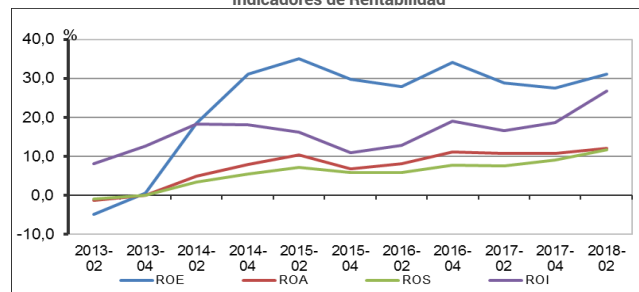
Indicadores de Gestión



Indicadores de Rentabilidad (respecto a PND)



Indicadores de Rentabilidad





**Datos Generales - Mercado Asegurador**

Anexo II

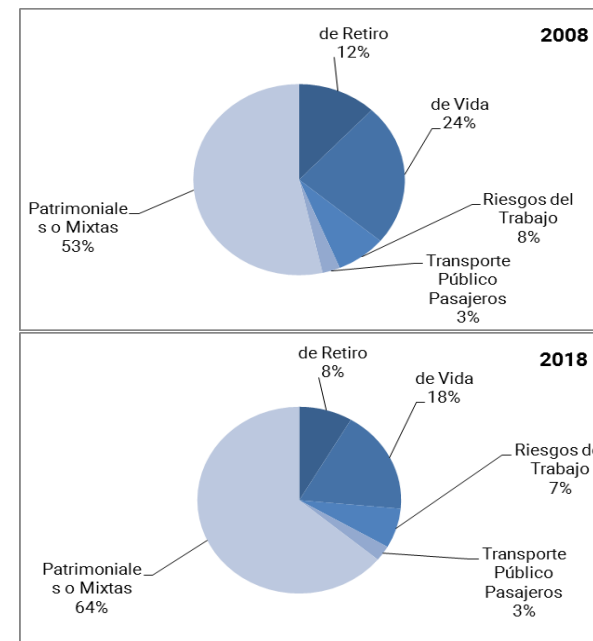
Evolución Anual

Cuadro N° 1

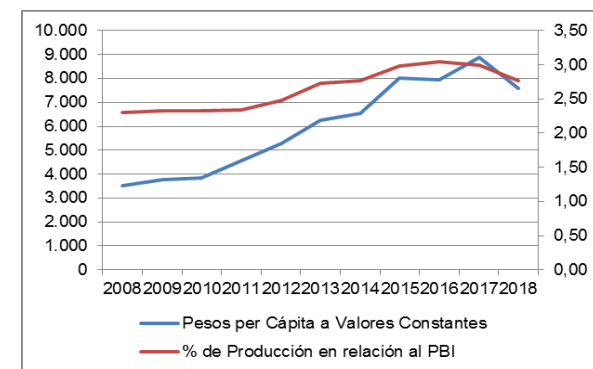
Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Cantidad de Aseguradoras</b>											
<b>Total</b>	<b>183</b>	<b>178</b>	<b>181</b>	<b>180</b>	<b>181</b>	<b>186</b>	<b>185</b>	<b>185</b>	<b>186</b>	<b>187</b>	<b>189</b>
de Retiro	22	21	21	21	19	19	18	16	16	16	16
de Vida	44	38	38	37	35	37	37	38	38	36	34
Riesgos del Trabajo	14	15	17	16	16	17	15	15	13	13	13
Transporte Público Pasajeros	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5	5
Patrimoniales o Mixtas	98	99	100	101	106	108	110	111	114	117	121
Cantidad de Entidades Revocadas	3	7	1	2	4	1	4	3	3	3	0
<b>Cantidad de Empleados</b>											
<b>Total</b>	<b>25.811</b>	<b>25.637</b>	<b>26.457</b>	<b>27.463</b>	<b>28.625</b>	<b>29.528</b>	<b>29.791</b>	<b>30.301</b>	<b>30.532</b>	<b>30.753</b>	<b>30.850</b>
Planta Permanente	24.943	25.088	25.863	27.095	28.190	28.952	29.259	29.936	30.150	30.401	30.498
Personal Temporario	868	549	594	368	435	576	532	365	382	352	352
Personal Promedio por Entidad	141	144	146	153	158	159	161	164	164	164	163
<b>Cantidad de Productores / Asesores de Seguros</b>											
Personas Físicas	22.632	23.788	22.892	23.132	25.031	27.304	27.970	31.016	34.066	35.760	36.857
Personas Jurídicas	394	442	450	470	508	545	564	562	617	650	707
<b>Primas Emitidas netas de Anulaciones - Indicadores de la Producción</b>											
Valores Constantes en millones de \$ <sup>1</sup>	137.609	149.785	156.846	188.012	220.590	263.754	279.017	346.431	346.845	391.703	337.079
Pesos per Cápita a Valores Constantes	3.508	3.776	3.845	4.557	5.286	6.250	6.539	8.032	7.957	8.893	7.576
Crecimiento Porcentual		7,63	1,84	18,50	16,00	18,24	4,63	22,83	-0,93	11,77	-14,81
% de Producción en relación al PBI	2,30	2,33	2,32	2,34	2,48	2,73	2,77	2,98	3,05	3,00	2,76
Crecimiento en Puntos Porcentuales		0,03	-0,01	0,02	0,14	0,25	0,04	0,22	0,06	-0,05	-0,24
Productividad por Empleado en miles de \$ <sup>1</sup>	5.331	5.843	5.928	6.846	7.706	8.932	9.366	11.433	11.360	12.737	10.926
Crecimiento Porcentual		9,59	1,47	15,48	12,57	15,91	4,85	22,07	-0,64	12,12	-14,22

<sup>1</sup> Las cifras se encuentran expresadas en pesos de Junio de 2018.

Entidades: Estructura por Actividad Principal



Gastos per Cápita - Penetración



**Primas Emitidas Netas de Anulaciones - Mercado Asegurador**

Anexo II

Evolución Anual a Valores Constantes

Cuadro N° 2a

RAMOS	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>TOTALES</b>	<b>137.609.270.487</b>	<b>149.785.364.421</b>	<b>156.845.733.619</b>	<b>188.011.653.416</b>	<b>220.590.314.617</b>	<b>263.753.794.280</b>	<b>279.017.047.542</b>	<b>346.431.045.014</b>	<b>346.845.457.137</b>	<b>391.702.642.149</b>	<b>337.078.936.289</b>
<b>Seguros de Daños Patrimoniales</b>	<b>97.970.938.095</b>	<b>116.453.846.336</b>	<b>126.075.616.578</b>	<b>151.153.335.501</b>	<b>175.263.685.302</b>	<b>211.355.617.708</b>	<b>224.231.383.401</b>	<b>282.504.132.078</b>	<b>281.769.891.042</b>	<b>323.043.639.848</b>	<b>279.461.765.164</b>
Incendio	5.724.073.222	6.426.279.023	7.041.340.621	7.235.650.117	7.199.968.218	8.609.553.893	9.905.852.998	11.820.651.871	11.242.930.096	12.716.258.747	9.826.925.230
Combinado Familiar	4.904.322.835	6.022.171.991	6.566.696.912	7.588.483.182	8.825.579.065	10.272.001.768	10.729.095.255	13.571.386.335	13.439.718.709	16.283.191.029	14.699.862.801
Vehículos Automotores	44.443.031.342	53.952.979.654	57.339.203.154	66.241.193.058	76.841.791.141	91.407.114.715	100.407.760.456	124.054.003.580	125.726.656.024	143.795.433.989	126.826.341.067
Transporte Público Pasajeros	382.036.593	422.269.335	440.287.949	466.767.019	539.594.704	650.841.495	623.740.219	794.885.755	754.143.932	894.591.237	887.919.780
Riegos del Trabajo	24.540.419.847	30.759.877.259	34.984.931.222	46.727.458.035	57.016.406.472	71.430.954.454	72.202.129.992	98.637.239.720	98.506.986.187	113.877.766.174	94.602.962.517
Granizo	4.391.774.867	3.668.728.740	3.825.344.067	4.791.371.380	4.244.615.331	5.542.110.435	5.592.263.993	4.670.363.220	4.663.962.822	4.995.482.454	4.659.868.559
Ganado	0	1.343.817	839.186	1.001.767	1.436.934	2.032.017	1.928.354	2.179.704	1.708.106	1.512.779	3.411.891
Responsabilidad Civil	2.704.003.003	3.373.775.030	3.487.633.619	3.630.960.843	3.910.869.387	4.567.265.989	4.560.731.219	5.335.978.651	4.717.433.115	5.486.867.854	4.752.824.786
Robo	716.854.364	995.936.844	1.125.658.521	1.386.831.059	1.542.784.007	1.892.187.075	2.223.837.043	2.220.477.421	2.498.580.091	3.321.010.557	3.284.879.141
Caución	2.751.534.208	3.050.061.528	2.847.153.885	3.337.863.811	3.700.879.021	3.878.347.429	3.984.575.056	4.485.671.782	4.043.272.710	4.297.945.977	4.241.328.160
Crédito	158.174.365	165.638.432	208.832.353	273.584.771	321.227.636	328.418.866	380.417.316	455.407.176	426.295.714	443.814.303	471.783.285
Accidentes a Pasajeros	2.631.546	10.558.070	22.046.681	32.290.873	49.027.770	95.833.349	177.665.889	255.471.312	253.470.069	360.930.006	491.384.870
Aeronavegación	456.319.256	543.406.887	610.717.978	627.956.298	564.966.526	617.374.225	614.728.802	706.354.039	577.187.718	717.130.255	635.649.562
Técnico	1.648.514.895	1.851.489.672	2.129.163.593	2.096.737.274	2.446.328.700	2.476.776.674	2.462.273.014	3.665.089.387	3.308.279.971	3.413.820.477	3.471.727.977
Transporte Cascos	421.400.427	453.147.248	479.594.212	452.409.926	434.711.537	477.632.405	477.035.121	569.873.893	555.830.644	660.459.572	562.115.517
Transporte Mercaderías	2.405.948.866	2.520.246.402	2.264.718.126	2.779.505.962	3.077.552.412	3.045.908.939	3.024.023.948	3.366.039.417	3.363.382.281	3.494.787.455	3.221.511.925
Otros Riesgos	2.319.898.460	2.235.936.406	2.701.454.500	3.483.270.128	4.545.946.443	6.061.263.981	6.863.324.726	7.893.058.815	7.690.052.855	8.282.636.983	6.821.268.096
<b>Seguros de Personas</b>	<b>39.638.332.392</b>	<b>33.331.518.085</b>	<b>30.770.117.041</b>	<b>36.858.317.914</b>	<b>45.326.629.315</b>	<b>52.398.176.572</b>	<b>54.785.664.141</b>	<b>63.926.912.936</b>	<b>65.075.566.096</b>	<b>68.659.002.301</b>	<b>57.617.171.125</b>
<b>Accidentes personales</b>	<b>2.649.239.094</b>	<b>3.143.187.093</b>	<b>3.665.129.665</b>	<b>4.512.863.030</b>	<b>5.663.351.783</b>	<b>6.699.894.092</b>	<b>6.896.059.395</b>	<b>7.535.085.782</b>	<b>7.371.278.953</b>	<b>8.802.490.415</b>	<b>7.937.505.615</b>
<b>Seguros de Vida</b>	<b>24.503.936.738</b>	<b>23.145.586.922</b>	<b>23.862.169.374</b>	<b>28.615.042.410</b>	<b>35.089.849.800</b>	<b>40.284.017.863</b>	<b>42.917.732.554</b>	<b>50.440.088.985</b>	<b>51.817.502.120</b>	<b>53.430.257.729</b>	<b>43.670.398.475</b>
Salud	163.697.329	205.797.322	258.723.053	347.781.696	477.262.743	603.923.815	604.353.355	712.345.825	730.243.403	843.717.414	728.765.840
Vida Individual	3.620.762.052	3.571.456.709	4.051.288.319	4.989.887.277	5.443.193.579	5.999.093.993	6.888.808.308	8.023.194.445	8.342.544.360	9.381.941.389	8.616.357.415
Vida Colectivo	14.462.532.485	18.126.225.229	18.217.518.460	21.706.938.772	27.417.989.018	32.072.745.776	33.776.019.765	21.141.896.973	20.543.206.182	23.908.311.270	21.101.414.563
Vida Saldo Deudor	0	0	0	0	0	0	0	18.624.447.567	20.300.201.169	16.869.594.809	10.615.460.926
Vida Previsional	5.233.863.755	3.846.488	-2.579	0	0	0	-105	0	0	0	0
Sepelio Individual	124.924.643	148.390.891	158.465.228	184.970.359	207.400.728	211.064.158	205.854.857	256.618.030	221.558.908	238.037.292	202.025.250
Sepelio Colectivo	898.156.473	1.089.870.283	1.176.176.893	1.385.464.307	1.544.003.732	1.397.190.121	1.442.696.374	1.681.586.146	1.679.748.097	2.188.655.554	2.406.374.481
<b>Seguros de Retiro</b>	<b>12.485.156.559</b>	<b>7.042.744.070</b>	<b>3.242.818.002</b>	<b>3.730.412.474</b>	<b>4.573.427.731</b>	<b>5.414.264.618</b>	<b>4.971.872.191</b>	<b>5.951.738.169</b>	<b>5.886.785.022</b>	<b>6.426.254.157</b>	<b>6.009.267.035</b>
Retiro Individual	306.955.730	236.110.189	211.637.497	207.553.515	256.644.733	232.814.155	266.668.565	239.190.829	323.660.634	364.643.708	309.990.266
Retiro Colectivo	2.318.594.841	2.453.306.822	2.291.573.471	3.007.331.157	3.896.498.766	4.947.877.198	4.693.953.561	5.709.814.171	5.562.250.020	6.062.115.595	5.699.276.769
Rentas Vitalicias y Periódicas	9.859.605.988	4.353.327.060	739.607.034	515.527.803	420.284.232	233.573.265	11.250.064	2.733.169	874.368	-505.146	0

\*Nota : Las cifras se encuentran expresadas en pesos de Junio de 2018.

IF-2019-57269943-APN-GEYE#SSN

**Estados Contables: Activo - Mercado Asegurador**

Anexo II

Evolución y Composición anual

Cuadro N° 3

Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>EVOLUCION Y COMPOSICION DEL ACTIVO</b>											
Disponibilidades	7.215.646.923	10.730.721.399	9.309.597.037	7.514.446.827	6.340.700.238	8.440.194.190	9.480.308.498	9.222.482.306	8.350.915.616	10.466.890.545	7.605.193.720
Inversiones	188.371.817.780	209.432.736.814	210.545.766.800	231.896.125.526	251.570.161.565	278.961.908.438	312.643.484.903	369.978.057.861	410.834.543.088	472.523.364.233	456.114.341.194
Créditos	44.343.477.915	52.091.005.183	55.506.116.651	64.528.748.416	73.665.228.374	91.938.172.760	96.285.265.868	110.123.182.833	111.609.984.314	125.726.230.323	114.633.819.742
Inmuebles	4.470.483.503	4.734.695.990	4.151.131.738	3.551.856.842	3.629.367.449	3.599.171.461	2.881.377.174	3.375.482.084	6.498.126.396	7.605.251.308	6.593.086.458
Bienes de Uso	5.719.260.941	6.431.099.080	6.539.028.510	6.951.624.254	6.713.723.345	6.624.858.246	5.779.562.266	5.615.583.077	11.371.771.899	13.113.267.876	11.730.374.401
Otros Activos	2.326.323.448	1.576.986.673	1.574.548.340	1.690.221.983	2.404.268.950	2.444.279.271	2.585.044.697	2.613.915.144	2.157.968.944	3.033.178.851	3.678.700.369
<b>Total Activo</b>	<b>252.447.010.504</b>	<b>284.997.245.140</b>	<b>287.626.189.075</b>	<b>316.133.023.848</b>	<b>344.323.449.920</b>	<b>392.008.584.367</b>	<b>429.655.043.407</b>	<b>500.928.703.305</b>	<b>550.823.310.257</b>	<b>632.468.183.136</b>	<b>600.355.515.884</b>
<b>EVOLUCION Y COMPOSICION DE LAS INVERSIONES</b>											
Títulos Públicos	96.313.093.455	104.815.864.333	114.673.658.538	115.062.362.092	103.981.661.501	92.693.785.056	103.183.922.369	159.281.772.350	168.272.370.916	208.204.525.053	171.300.534.494
Acciones	9.728.479.261	8.648.228.591	5.778.041.134	9.561.057.609	8.302.975.804	9.766.120.572	10.851.600.829	19.978.733.939	20.880.462.987	25.843.272.411	29.400.999.437
Depósitos a Plazo	42.063.126.384	49.585.862.478	34.140.570.039	37.239.920.670	64.448.730.209	66.452.164.180	62.956.417.235	41.887.438.844	54.942.079.480	50.034.899.519	53.915.765.516
Obligaciones Negociables	6.699.505.466	12.301.644.682	23.371.479.686	24.242.678.660	18.178.165.969	43.178.023.494	51.777.154.334	50.866.352.221	54.897.792.437	61.911.497.957	76.445.431.833
Fondos Comunes de Inversión	14.639.530.353	16.061.334.895	21.674.490.469	31.737.985.512	41.869.703.577	47.725.077.193	66.214.605.714	90.972.293.954	104.900.719.288	119.885.008.738	117.045.949.244
Préstamos	695.327.615	574.438.851	513.115.474	643.197.205	662.493.147	794.813.453	712.673.083	631.083.180	731.069.751	970.276.281	1.348.545.891
Fideicomisos Financieros	0	10.598.889.192	8.568.259.214	11.268.646.528	11.189.015.299	8.647.354.376	5.968.537.523	4.787.044.580	4.930.153.529	4.489.512.938	5.187.210.607
Otras Inversiones	18.232.755.240	6.846.473.793	1.826.152.246	2.140.277.250	2.937.416.058	9.704.570.114	10.978.573.816	1.573.338.793	1.279.894.700	1.184.371.337	1.469.904.172
<b>Total Inversiones</b>	<b>188.371.817.775</b>	<b>209.432.736.814</b>	<b>210.545.766.800</b>	<b>231.896.125.526</b>	<b>251.570.161.565</b>	<b>278.961.908.438</b>	<b>312.643.484.903</b>	<b>369.978.057.861</b>	<b>410.834.543.088</b>	<b>472.523.364.233</b>	<b>456.114.341.194</b>
<b>EVOLUCION Y COMPOSICION DE LOS CREDITOS</b>											
Premios a Cobrar	30.588.874.588	34.626.414.631	37.201.615.455	43.054.972.292	48.184.858.179	58.430.359.299	63.030.350.698	73.017.892.035	73.884.371.088	82.009.828.142	77.889.543.977
Reaseguros	2.069.075.973	2.055.217.205	2.104.330.746	2.163.665.752	3.471.388.073	5.802.891.565	5.830.791.291	4.764.316.409	4.729.287.268	4.980.639.636	4.585.666.726
Coaseguros	44.700.460	93.979.621	99.257.259	64.330.561	63.089.781	73.098.150	67.548.711	132.532.011	102.699.624	57.537.876	143.970.069
Otros Créditos	11.640.826.895	15.315.393.726	16.100.913.192	19.245.779.810	21.945.892.341	27.631.823.747	27.356.575.169	32.208.442.379	32.893.626.334	38.678.224.670	32.014.638.970
<b>Total Créditos</b>	<b>44.343.477.915</b>	<b>52.091.005.183</b>	<b>55.506.116.651</b>	<b>64.528.748.416</b>	<b>73.665.228.374</b>	<b>91.938.172.760</b>	<b>96.285.265.868</b>	<b>110.123.182.833</b>	<b>111.609.984.314</b>	<b>125.726.230.323</b>	<b>114.633.819.742</b>
<b>EVOLUCION Y COMPOSICION DE LOS BIENES DE USO</b>											
Bienes de Uso	1.183.348.464	1.235.716.340	1.244.851.416	1.341.055.750	1.422.384.641	1.467.177.468	1.280.302.483	1.369.454.152	1.312.140.794	1.456.357.349	1.342.725.232
Inmuebles de Uso Propio	4.535.912.477	5.195.382.740	5.294.177.094	5.610.568.503	5.291.338.703	5.157.680.778	4.499.259.783	4.246.128.925	10.059.631.105	11.656.910.527	10.387.649.169
<b>Total Bienes de Uso</b>	<b>5.719.260.941</b>	<b>6.431.099.080</b>	<b>6.539.028.510</b>	<b>6.951.624.254</b>	<b>6.713.723.345</b>	<b>6.624.858.246</b>	<b>5.779.562.266</b>	<b>5.615.583.077</b>	<b>11.371.771.899</b>	<b>13.113.267.876</b>	<b>11.730.374.401</b>

\*Nota : Las cifras se encuentran expresadas en pesos de Junio de 2018.

IF-2019-57269943-APN-GEYE#SSN

Estados Contables: Inversiones - Mercado Asegurador

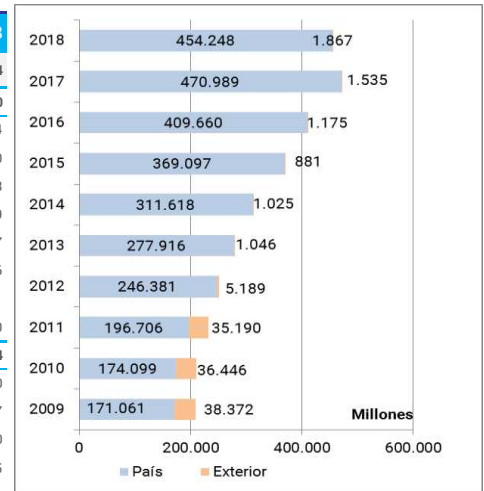
Anexo II

Evolución y Composición Anual

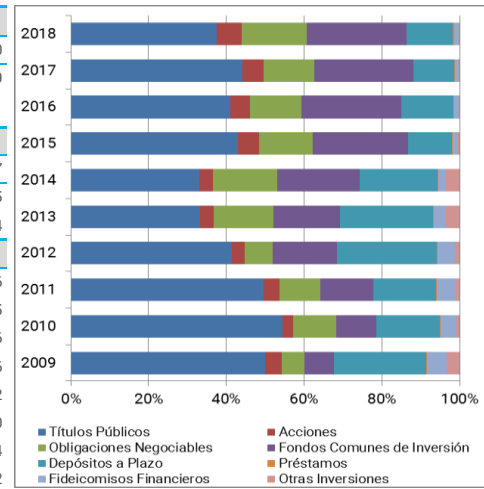
Cuadro N° 4

Concepto	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>209.432.736.814</b>	<b>210.545.766.800</b>	<b>231.896.125.526</b>	<b>251.570.161.565</b>	<b>278.961.908.438</b>	<b>312.643.484.903</b>	<b>369.978.057.861</b>	<b>410.834.543.088</b>	<b>472.523.364.233</b>	<b>456.114.341.194</b>
<b>TOTAL PAIS</b>	<b>171.060.937.448</b>	<b>174.099.284.013</b>	<b>196.706.259.335</b>	<b>246.380.959.365</b>	<b>277.916.194.060</b>	<b>311.618.290.990</b>	<b>369.097.452.140</b>	<b>409.659.629.379</b>	<b>470.988.756.169</b>	<b>454.247.641.130</b>
<b>TÍTULOS PÚBLICOS</b>	<b>90.355.367.559</b>	<b>104.172.184.011</b>	<b>108.450.697.500</b>	<b>103.296.885.874</b>	<b>92.684.789.672</b>	<b>103.177.815.623</b>	<b>159.275.672.262</b>	<b>168.272.370.916</b>	<b>208.204.525.053</b>	<b>171.300.534.494</b>
<b>ACCIONES</b>	<b>5.497.244.552</b>	<b>5.064.607.047</b>	<b>8.409.783.516</b>	<b>7.472.586.475</b>	<b>8.900.513.957</b>	<b>10.009.066.839</b>	<b>19.142.308.713</b>	<b>19.743.937.088</b>	<b>24.319.823.297</b>	<b>27.541.919.620</b>
<b>OBLIGACIONES NEGOCIABLES</b>	<b>6.741.086.365</b>	<b>10.059.726.190</b>	<b>11.703.900.619</b>	<b>17.971.837.305</b>	<b>43.177.208.930</b>	<b>51.776.553.422</b>	<b>50.866.071.152</b>	<b>54.897.523.308</b>	<b>61.911.497.957</b>	<b>76.445.431.833</b>
<b>FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN</b>	<b>8.970.020.823</b>	<b>11.257.109.833</b>	<b>18.028.169.716</b>	<b>38.458.061.895</b>	<b>47.674.949.247</b>	<b>66.170.700.031</b>	<b>90.949.310.412</b>	<b>104.873.789.098</b>	<b>119.884.011.624</b>	<b>117.045.857.959</b>
<b>FIDEICOMISOS FINANCIEROS</b>	<b>10.598.889.192</b>	<b>8.568.259.214</b>	<b>11.268.646.528</b>	<b>11.189.015.299</b>	<b>8.647.354.376</b>	<b>5.968.537.523</b>	<b>4.787.044.580</b>	<b>4.930.153.529</b>	<b>4.489.512.938</b>	<b>5.187.210.607</b>
<b>DEPÓSITOS A PLAZO</b>	<b>46.918.429.839</b>	<b>32.843.403.905</b>	<b>36.150.638.192</b>	<b>64.428.804.840</b>	<b>66.363.331.683</b>	<b>62.851.189.719</b>	<b>41.887.438.844</b>	<b>54.942.079.480</b>	<b>50.034.899.519</b>	<b>53.915.765.516</b>
<b>PRÉSTAMOS</b>	<b>574.438.851</b>	<b>513.115.474</b>	<b>643.197.205</b>	<b>662.493.147</b>	<b>794.813.453</b>	<b>712.673.083</b>	<b>631.083.180</b>	<b>731.069.751</b>	<b>970.276.281</b>	<b>1.348.545.891</b>
<b>OTRAS INVERSIONES</b>	<b>1.405.460.267</b>	<b>1.620.878.341</b>	<b>2.051.226.058</b>	<b>2.901.274.531</b>	<b>9.673.232.742</b>	<b>10.951.754.750</b>	<b>1.558.522.997</b>	<b>1.268.706.209</b>	<b>1.174.209.500</b>	<b>1.462.375.210</b>
<b>TOTAL EXTERIOR</b>	<b>38.371.799.366</b>	<b>36.446.482.787</b>	<b>35.189.866.191</b>	<b>5.189.202.199</b>	<b>1.045.714.378</b>	<b>1.025.193.914</b>	<b>880.605.721</b>	<b>1.174.913.709</b>	<b>1.534.608.064</b>	<b>1.866.700.064</b>
<b>TÍTULOS PÚBLICOS</b>	<b>14.460.496.774</b>	<b>10.501.474.527</b>	<b>6.611.664.592</b>	<b>684.775.627</b>	<b>8.995.383</b>	<b>6.106.746</b>	<b>6.100.088</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ACCIONES</b>	<b>3.150.984.039</b>	<b>713.434.088</b>	<b>1.151.274.092</b>	<b>830.389.329</b>	<b>865.606.615</b>	<b>842.533.989</b>	<b>836.425.226</b>	<b>1.136.525.899</b>	<b>1.523.449.114</b>	<b>1.859.079.817</b>
<b>OBLIGACIONES NEGOCIABLES</b>	<b>5.560.558.317</b>	<b>13.311.753.496</b>	<b>12.538.778.040</b>	<b>206.328.664</b>	<b>814.565</b>	<b>600.912</b>	<b>281.069</b>	<b>269.129</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN</b>	<b>7.091.314.072</b>	<b>10.417.380.636</b>	<b>13.709.815.796</b>	<b>3.411.641.683</b>	<b>50.127.946</b>	<b>43.905.683</b>	<b>22.983.542</b>	<b>26.930.190</b>	<b>997.114</b>	<b>91.285</b>
<b>DEPÓSITOS A PLAZO</b>	<b>2.667.432.638</b>	<b>1.297.166.134</b>	<b>1.089.282.479</b>	<b>19.925.370</b>	<b>88.832.497</b>	<b>105.227.517</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PRÉSTAMOS</b>	<b>5.441.013.526</b>	<b>205.273.906</b>	<b>89.051.192</b>	<b>36.141.527</b>	<b>31.337.372</b>	<b>26.819.067</b>	<b>14.815.797</b>	<b>11.188.492</b>	<b>10.161.836</b>	<b>7.528.962</b>
<b>ESTRUCTURA PORCENTUAL</b>										
<b>TOTAL INVERSIONES</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
<b>País</b>	<b>81,68</b>	<b>82,69</b>	<b>84,83</b>	<b>97,94</b>	<b>99,63</b>	<b>99,67</b>	<b>99,76</b>	<b>99,71</b>	<b>99,68</b>	<b>99,59</b>
<b>Exterior</b>	<b>18,32</b>	<b>17,31</b>	<b>15,17</b>	<b>2,06</b>	<b>0,37</b>	<b>0,33</b>	<b>0,24</b>	<b>0,29</b>	<b>0,32</b>	<b>0,41</b>
<b>VARIACION PORCENTUAL</b>										
<b>TOTAL INVERSIONES</b>		<b>0,53</b>	<b>10,14</b>	<b>8,48</b>	<b>10,89</b>	<b>12,07</b>	<b>18,34</b>	<b>11,04</b>	<b>15,02</b>	<b>-3,47</b>
<b>País</b>		<b>1,78</b>	<b>12,99</b>	<b>25,25</b>	<b>12,80</b>	<b>12,13</b>	<b>18,45</b>	<b>10,99</b>	<b>14,97</b>	<b>-3,55</b>
<b>Exterior</b>		<b>-5,02</b>	<b>-3,45</b>	<b>-85,25</b>	<b>-79,85</b>	<b>-1,96</b>	<b>-14,10</b>	<b>33,42</b>	<b>30,61</b>	<b>21,64</b>
<b>COMPOSICION PORCENTUAL</b>										
<b>TÍTULOS PÚBLICOS</b>	<b>50,05</b>	<b>54,46</b>	<b>49,62</b>	<b>41,33</b>	<b>33,23</b>	<b>33,00</b>	<b>43,05</b>	<b>40,96</b>	<b>44,06</b>	<b>37,56</b>
<b>ACCIONES</b>	<b>4,13</b>	<b>2,74</b>	<b>4,12</b>	<b>3,30</b>	<b>3,50</b>	<b>3,47</b>	<b>5,40</b>	<b>5,08</b>	<b>5,47</b>	<b>6,45</b>
<b>OBLIGACIONES NEGOCIABLES</b>	<b>5,87</b>	<b>11,10</b>	<b>10,45</b>	<b>7,23</b>	<b>15,48</b>	<b>16,56</b>	<b>13,75</b>	<b>13,36</b>	<b>13,10</b>	<b>16,76</b>
<b>FONDOS COMUNES DE INVERSIÓN</b>	<b>7,67</b>	<b>10,29</b>	<b>13,69</b>	<b>16,64</b>	<b>17,11</b>	<b>21,18</b>	<b>24,59</b>	<b>25,53</b>	<b>25,37</b>	<b>25,66</b>
<b>DEPÓSITOS A PLAZO</b>	<b>23,68</b>	<b>16,22</b>	<b>16,06</b>	<b>25,62</b>	<b>23,82</b>	<b>20,14</b>	<b>11,32</b>	<b>13,37</b>	<b>10,59</b>	<b>11,82</b>
<b>PRÉSTAMOS</b>	<b>0,27</b>	<b>0,24</b>	<b>0,28</b>	<b>0,26</b>	<b>0,28</b>	<b>0,23</b>	<b>0,17</b>	<b>0,18</b>	<b>0,21</b>	<b>0,30</b>
<b>FIDEICOMISOS FINANCIEROS</b>	<b>5,06</b>	<b>4,07</b>	<b>4,86</b>	<b>4,45</b>	<b>3,10</b>	<b>1,91</b>	<b>1,29</b>	<b>1,20</b>	<b>0,95</b>	<b>1,14</b>
<b>OTRAS INVERSIONES</b>	<b>3,27</b>	<b>0,87</b>	<b>0,92</b>	<b>1,17</b>	<b>3,48</b>	<b>3,51</b>	<b>0,43</b>	<b>0,31</b>	<b>0,25</b>	<b>0,32</b>

Nacionalización de inversiones



Estructura de las Inversiones



\*Nota : Las cifras se encuentran expresadas en pesos de Junio de 2018.

**Estados Contables: Pasivo, Patrimonio Neto y Estado de Resultados - Mercado Asegurador**

Anexo II

Evolución y Composición Anual

Cuadro Nº 5

Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>EVOLUCION Y COMPOSICION DEL PASIVO Y PN</b>											
Deudas con Asegurados	65.181.543.498	74.626.760.391	79.882.632.643	93.208.078.627	109.129.119.768	133.489.637.691	146.378.976.167	182.190.494.022	200.483.241.038	240.578.809.749	221.069.113.256
Otras Deudas	22.635.548.128	28.497.389.120	29.883.063.159	35.910.439.319	40.210.396.924	45.281.261.443	52.221.922.293	60.563.179.070	65.509.494.190	71.099.793.557	65.578.408.352
Compromisos Técnicos	110.121.023.617	119.125.762.669	115.177.518.270	117.023.964.907	118.352.313.603	127.874.287.894	132.198.649.545	145.672.871.135	152.535.488.586	164.774.978.394	163.925.316.442
Otros Pasivos	6.159.173.351	8.156.503.858	7.815.032.478	6.972.811.083	8.539.226.548	9.808.575.576	12.693.507.465	12.373.857.308	15.569.650.834	17.801.968.733	17.929.703.856
<b>Total Pasivo</b>	<b>204.097.288.593</b>	<b>230.406.416.039</b>	<b>232.758.246.550</b>	<b>253.115.293.936</b>	<b>276.231.056.843</b>	<b>316.453.762.605</b>	<b>343.493.055.469</b>	<b>400.800.401.536</b>	<b>434.097.874.648</b>	<b>494.255.550.432</b>	<b>468.502.541.906</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>48.349.721.911</b>	<b>54.590.829.100</b>	<b>54.867.942.525</b>	<b>63.017.729.912</b>	<b>68.092.393.078</b>	<b>75.554.821.762</b>	<b>86.161.987.938</b>	<b>100.128.301.770</b>	<b>116.725.435.609</b>	<b>138.212.632.704</b>	<b>131.852.973.978</b>
<b>Total Pasivo + PN</b>	<b>252.447.010.504</b>	<b>284.997.245.140</b>	<b>287.626.189.075</b>	<b>316.133.023.848</b>	<b>344.323.449.920</b>	<b>392.008.584.367</b>	<b>429.655.043.407</b>	<b>500.928.703.305</b>	<b>550.823.310.257</b>	<b>632.468.183.136</b>	<b>600.355.515.884</b>
<b>EVOLUCION Y COMPOSICION DE LAS DEUDAS</b>											
Con Asegurados	65.181.543.498	74.626.760.391	79.882.632.643	93.208.078.627	109.129.119.768	133.489.637.691	146.378.976.167	182.190.494.022	200.483.241.038	240.578.809.749	221.069.113.256
Con Reaseguradoras	3.078.789.265	3.771.737.242	4.299.509.609	5.948.327.062	6.051.088.907	4.825.430.936	6.032.948.488	6.341.489.341	5.870.762.973	6.892.241.633	6.874.235.283
Con Coaseguradoras	83.757.235	102.014.608	128.881.730	163.322.664	157.554.723	176.023.201	203.184.366	241.776.925	238.512.155	193.912.792	290.016.727
Con Productores	5.729.123.057	6.855.924.272	7.341.613.111	8.481.885.681	9.888.384.833	11.717.526.937	13.027.074.993	14.454.554.589	14.633.633.362	17.117.918.381	15.921.823.807
Fiscales y Sociales	5.730.246.639	9.127.562.325	9.294.301.901	10.812.331.218	12.573.095.888	14.317.989.770	17.230.263.322	20.788.842.664	24.813.243.001	26.356.517.632	23.430.705.604
Otras Deudas	8.013.631.932	8.640.150.673	8.818.756.809	10.504.572.694	11.540.272.572	14.244.290.600	15.728.451.124	18.736.515.551	19.953.342.699	20.539.203.119	19.061.626.931
<b>Total</b>	<b>87.817.091.626</b>	<b>103.124.149.512</b>	<b>109.765.695.802</b>	<b>129.118.517.946</b>	<b>149.339.516.692</b>	<b>178.770.899.134</b>	<b>198.600.898.459</b>	<b>242.753.673.092</b>	<b>265.992.735.228</b>	<b>311.678.603.306</b>	<b>286.647.521.608</b>
<b>EVOLUCION DE LOS RESULTADOS</b>											
Resultado Técnico	-155.949.606	-5.313.649.339	-7.061.621.507	-6.156.374.068	-8.666.861.632	-17.541.599.210	-25.805.533.676	-18.965.648.515	-40.390.915.249	-31.144.410.214	-49.079.392.998
Resultado Financiero	8.732.397.488	18.144.898.031	18.739.695.970	24.586.440.827	29.298.509.953	37.947.907.915	61.268.865.647	53.096.441.178	84.985.355.967	73.815.973.616	89.958.449.768
Otros Resultados	-2.610.723.182	-3.371.650.520	-3.064.764.665	-4.008.613.369	-5.845.933.480	-5.734.107.966	-9.143.572.544	-9.407.496.225	-11.803.341.475	-10.932.096.155	-7.859.867.469
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>5.965.724.700</b>	<b>9.459.598.173</b>	<b>8.613.309.798</b>	<b>14.421.453.391</b>	<b>14.785.714.842</b>	<b>14.672.200.739</b>	<b>26.319.759.427</b>	<b>24.723.296.438</b>	<b>32.791.099.242</b>	<b>31.739.467.247</b>	<b>33.019.189.301</b>
<b>EVOLUCION DEL RESULTADO TECNICO</b>											
Primas Netas Devengadas	100.951.914.374	116.458.422.298	124.387.241.573	150.731.376.710	182.202.746.501	218.388.285.670	220.270.302.095	289.220.142.809	274.686.394.784	330.930.897.380	264.410.878.234
Siniestros Netos Devengados	-56.023.615.640	-68.375.092.494	-74.188.785.896	-88.236.484.434	-105.661.176.860	-135.878.924.212	-147.739.091.330	-186.375.852.250	-199.624.776.659	-226.359.967.296	-197.574.618.006
Rescates	-2.082.471.905	-2.451.899.329	-1.560.594.806	-1.636.659.163	-1.919.431.244	-2.679.625.112	-2.547.609.365	-2.077.173.921	-3.018.263.053	-3.407.891.752	-3.212.693.967
Rentas Vitalicias y Periódicas	-4.188.174.083	-4.731.256.516	-4.566.094.835	-4.410.470.107	-4.329.331.355	-4.277.020.188	-3.680.411.854	-3.852.373.611	-3.668.954.750	-3.863.885.771	-3.222.421.167
Gastos Totales	-43.734.261.782	-56.538.213.079	-60.277.343.671	-71.388.869.622	-88.646.979.078	-103.210.823.747	-108.117.093.533	-127.992.984.965	-126.627.231.577	-140.853.762.110	-124.872.481.068
Otros (*)	4.920.659.429	10.324.389.782	9.143.956.128	8.784.732.549	9.687.310.404	10.116.508.383	16.008.370.321	12.112.593.423	17.861.916.011	12.410.199.335	15.391.942.976
<b>Resultado Técnico</b>	<b>-155.949.606</b>	<b>-5.313.649.339</b>	<b>-7.061.621.507</b>	<b>-6.156.374.068</b>	<b>-8.666.861.632</b>	<b>-17.541.599.206</b>	<b>-25.805.533.666</b>	<b>-18.965.648.515</b>	<b>-40.390.915.244</b>	<b>-31.144.410.214</b>	<b>-49.079.392.998</b>

\*Nota: Las cifras se encuentran expresadas en pesos de Junio de 2018.

(\*) Incluye Gastos de Prevención, Otros Ingresos, Otros Egresos e Indemnizaciones y Beneficios,

IF-2019-57269943-APN-GEYE#SSN

Estados Contables: Inversiones y Rentabilidad - Mercado Asegurador

Anexo II

Evolución y Composición Anual

Cuadro N° 6

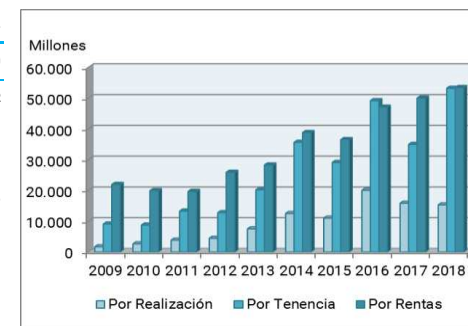
Concepto	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Resultado Financiero Total</b>	<b>18.144.898.031</b>	<b>18.739.695.970</b>	<b>24.586.440.827</b>	<b>29.298.509.953</b>	<b>37.947.907.915</b>	<b>61.268.865.647</b>	<b>53.096.441.178</b>	<b>84.985.355.967</b>	<b>73.815.973.616</b>	<b>89.958.449.768</b>
Por Rentas	21.950.562.355	19.929.703.735	19.687.474.835	25.914.606.627	28.279.964.887	38.790.821.909	36.496.782.240	47.058.353.623	50.010.383.632	53.427.967.006
Intereses Inversiones	12.659.842.552	12.859.618.755	11.839.484.887	17.339.871.558	19.119.312.117	24.801.364.826	23.985.910.833	28.451.058.641	32.482.688.033	31.965.583.812
Títulos Públicos	4.838.946.180	6.286.693.758	5.770.942.875	7.043.213.916	6.171.343.639	6.474.836.326	9.098.252.775	12.127.313.519	12.927.269.535	12.110.032.995
Depósitos a Plazo	5.873.549.889	3.684.686.074	3.098.204.674	6.699.103.624	8.855.964.277	11.684.302.199	7.897.738.230	7.937.296.351	7.988.614.759	7.490.771.166
Obligaciones Negociables	766.117.951	1.424.592.175	1.721.219.567	1.842.126.207	2.539.372.356	4.950.250.548	5.001.075.077	6.396.191.228	8.271.994.182	9.179.798.384
Fondos Comunes de Inversión	118.043.835	30.378.353	117.403.179	212.029.373	480.370.706	642.728.939	805.476.853	977.570.248	909.962.167	885.384.135
Fideicomisos Financieros	667.734.414	1.001.020.150	743.879.394	1.052.139.799	594.930.267	539.458.792	645.463.749	666.504.369	640.084.258	586.406.910
Préstamos	128.027.490	86.282.758	95.015.280	129.619.238	133.005.951	98.681.787	95.821.694	88.066.935	80.210.605	117.298.970
Otras Inversiones	267.422.793	345.965.486	292.819.918	361.639.402	344.324.921	411.106.236	442.082.455	258.115.990	1.664.552.526	1.595.891.252
Otros	9.290.719.804	7.070.084.981	7.847.989.947	8.574.735.069	9.160.652.770	13.989.457.084	12.510.871.407	18.607.294.982	17.527.695.599	21.462.383.194
Por Realización	1.740.381.277	2.659.630.237	3.880.919.259	4.478.333.646	7.528.622.071	12.532.769.276	11.021.973.045	20.054.761.285	15.867.937.503	15.322.062.409
Inversiones	1.399.551.909	2.545.894.320	3.651.566.270	4.125.767.792	7.080.864.967	11.747.512.344	10.680.068.104	18.855.388.185	15.131.132.795	14.690.044.702
Títulos Públicos	812.376.998	1.552.379.780	2.510.503.176	3.231.587.441	4.040.679.828	5.737.583.766	6.054.666.496	11.655.937.817	9.018.091.934	8.701.505.200
Acciones	-15.685.463	113.211.387	156.125.433	-47.386.942	261.260.920	478.811.833	124.727.496	399.134.851	270.762.798	283.138.641
Obligaciones Negociables	255.886.846	461.458.553	294.888.162	173.921.621	749.958.433	2.268.982.550	1.363.985.884	1.782.055.556	1.167.629.594	1.711.402.056
Fondos Comunes de Inversión	72.570.126	236.585.426	529.179.009	587.079.490	1.724.097.702	2.807.555.268	2.904.723.693	4.462.271.597	4.467.035.050	3.566.127.580
Fideicomisos Financieros	261.344.551	155.787.166	100.595.102	118.566.127	130.664.086	182.661.989	151.786.987	250.968.373	103.029.660	327.823.060
Otras Inversiones	13.058.851	26.472.008	60.275.387	62.000.055	174.203.999	271.916.939	80.177.548	305.019.991	104.583.759	100.048.165
Otros	340.829.368	113.735.917	229.352.990	352.565.854	447.757.104	785.256.931	341.904.941	1.199.373.100	736.804.708	632.017.707
Por Tenencia	9.113.929.092	8.782.142.933	13.316.535.043	12.790.224.049	20.210.613.493	35.632.992.543	29.094.409.593	49.169.894.578	34.972.535.687	53.192.259.474
Inversiones	5.498.775.843	7.637.746.325	12.451.075.735	11.418.366.884	18.341.454.723	31.054.613.829	27.588.356.077	43.958.524.357	33.362.003.071	47.057.496.333
Títulos Públicos	3.702.433.537	5.683.791.601	8.358.312.411	7.390.506.807	7.387.855.936	12.020.773.547	15.142.745.837	19.568.372.628	12.376.978.003	16.456.671.840
Acciones	73.922.995	648.142.823	1.956.007.767	948.634.323	3.338.304.658	4.708.951.644	2.102.930.864	4.314.444.916	4.130.436.299	8.860.998.056
Obligaciones Negociables	498.757.069	590.819.026	307.015.256	418.387.080	2.875.188.678	4.427.316.189	498.561.240	1.910.103.197	2.132.055.411	2.919.201.805
Fondos Comunes de Inversión	544.901.439	697.207.250	1.578.156.563	2.187.462.695	4.094.259.103	9.589.864.682	9.609.071.499	17.825.844.479	14.682.944.947	18.604.073.396
Fideicomisos Financieros	678.760.803	17.785.626	251.583.739	473.375.981	645.846.349	307.707.767	235.046.636	339.759.135	39.588.411	216.551.236
Otros	3.615.153.249	1.144.396.608	865.459.307	1.371.857.165	1.869.158.770	4.578.378.714	1.506.053.516	5.211.370.221	1.610.532.615	6.134.763.141
Otros Resultados	-14.659.974.693	-12.631.780.935	-12.298.488.310	-13.884.654.368	-18.071.292.535	-25.687.718.081	-23.516.723.700	-31.297.653.519	-27.034.883.206	-31.983.839.121

\*Nota: Las cifras se encuentran expresadas en pesos de Junio de 2018.

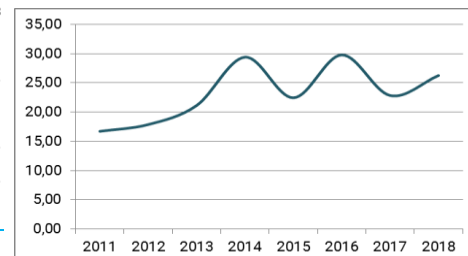
Evolución del Estado de las Inversiones



Evolucion por Tipo de Resultado



Evolución de la Rentabilidad de las Inversiones



Estados Contables: Reaseguro Pasivo - Mercado Asegurador

Anexo II

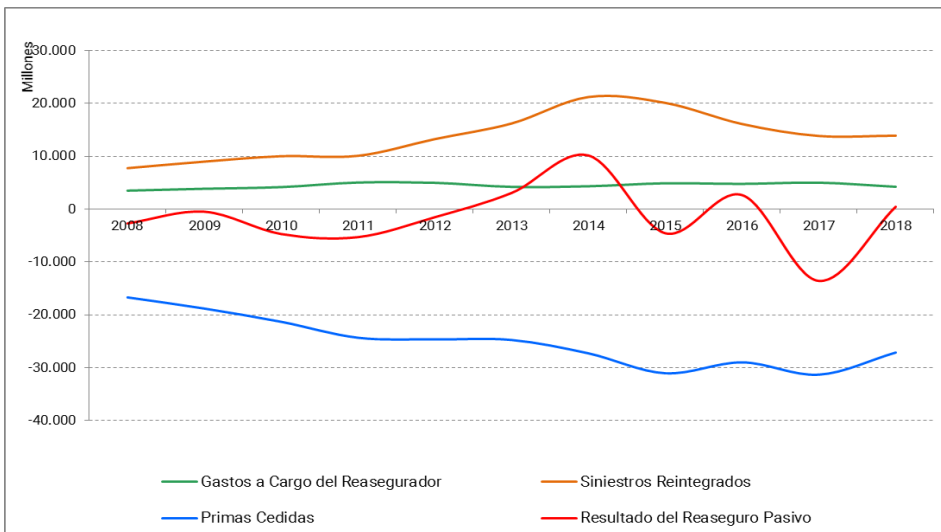
Evolución y Composición Anual

Cuadro Nº 7

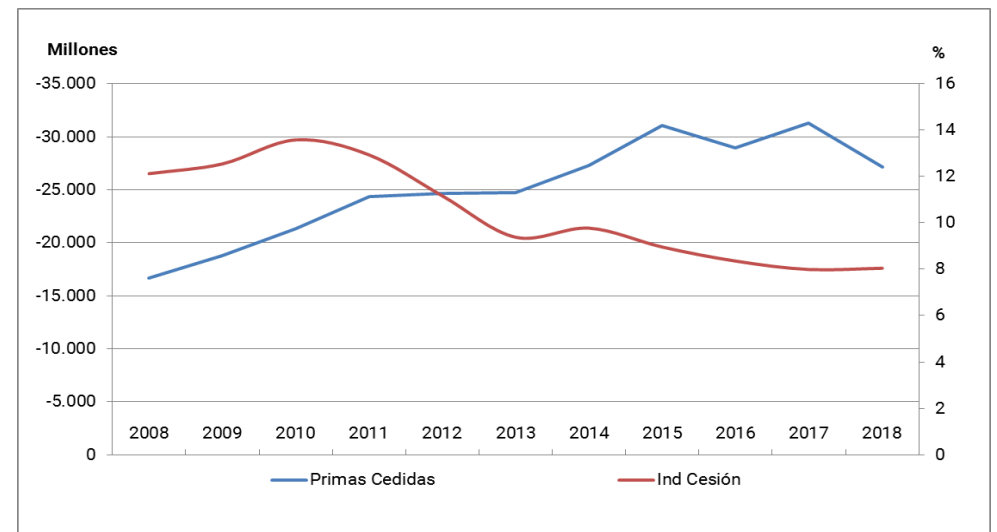
Concepto	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Primas Netas Devengadas</b>	-16.145.342.319	-15.884.995.593	-20.050.647.346	-23.106.037.279	-24.451.678.880	-24.218.331.112	-26.244.670.748	-29.401.592.871	-27.668.973.191	-29.797.103.907	-26.609.128.072
<b>Primas Cedidas</b>	-16.687.909.174	-18.794.164.664	-21.305.029.401	-24.320.345.254	-24.629.645.388	-24.744.671.703	-27.274.227.740	-31.039.181.196	-28.978.574.497	-31.305.273.615	-27.118.449.465
<b>RRC del Ejercicio a/c Reasegurador</b>	3.213.837.875	3.708.670.601	4.447.557.051	5.206.979.433	4.688.919.922	4.643.100.252	4.644.467.715	5.754.759.171	5.575.514.347	6.281.805.083	4.934.621.094
<b>RRC del Ej. Anterior a/c Reasegurador</b>	-2.671.271.020	-799.501.531	-3.193.174.995	-3.992.671.459	-4.510.953.414	-4.116.759.661	-3.614.910.723	-4.117.170.846	-4.265.913.041	-4.773.635.375	-4.425.299.701
<b>Siniestros Netos Devengados</b>	9.944.620.145	11.535.439.082	11.170.648.209	12.777.119.637	17.955.906.864	23.069.735.809	32.064.491.513	19.955.118.161	25.544.809.175	11.211.892.071	22.832.778.620
<b>Siniestros Reintegrados</b>	7.766.992.696	9.000.965.891	10.025.850.633	10.101.466.000	13.257.561.338	16.218.509.665	21.223.250.676	20.110.640.296	16.114.557.498	13.860.092.453	13.910.223.684
<b>RSP del Ejercicio a/c Reasegurador</b>	13.236.761.842	13.914.484.134	12.340.722.083	13.361.204.881	16.081.025.626	20.638.826.405	26.509.081.424	22.701.849.374	26.091.401.227	19.337.816.289	22.428.190.661
<b>RSP del Ej. Anterior a/c Reasegurador</b>	-11.059.134.392	-11.380.010.943	-11.195.924.506	-10.685.551.244	-11.382.680.100	-13.787.600.261	-15.667.840.587	-22.857.371.508	-16.661.149.550	-21.986.016.671	-13.505.635.725
<b>Gastos a Cargo del Reasegurador</b>	3.509.370.137	3.871.058.181	4.179.461.854	5.046.814.877	4.984.028.100	4.220.423.216	4.337.803.543	4.899.704.205	4.790.850.087	5.016.299.774	4.241.564.182
<b>Resultado del Reaseguro Pasivo</b>	-2.691.352.037	-478.498.330	-4.700.537.282	-5.282.102.765	-1.511.743.916	3.071.827.914	10.157.624.308	-4.546.770.505	2.666.686.070	-13.568.912.062	465.214.730

\*Nota : Las cifras se encuentran expresadas en pesos de Junio de 2018.

Evolución del Resultado de Reaseguros Pasivos



Evolucion de la Cesión



IF-2019-57269943-APN-GEYE#SSN

**Datos Generales - Mercado Reasegurador**

Anexo II

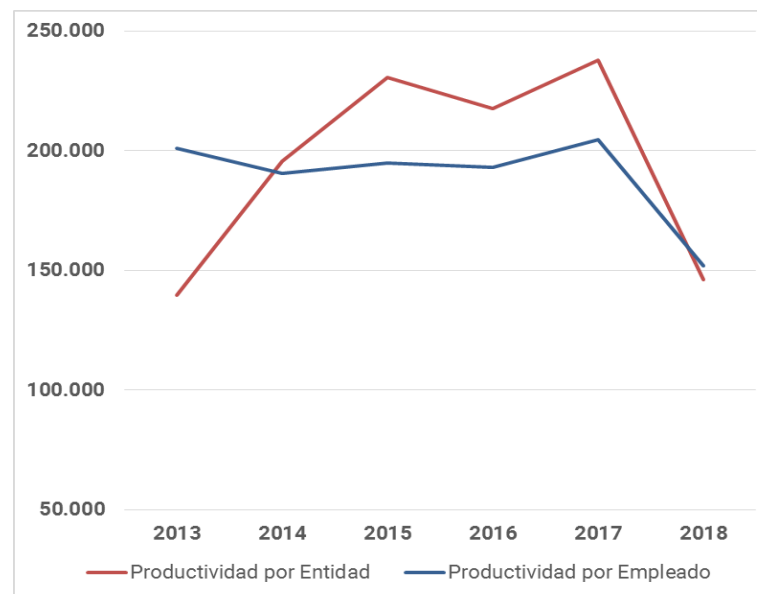
Evolución Anual

Cuadro N° 8

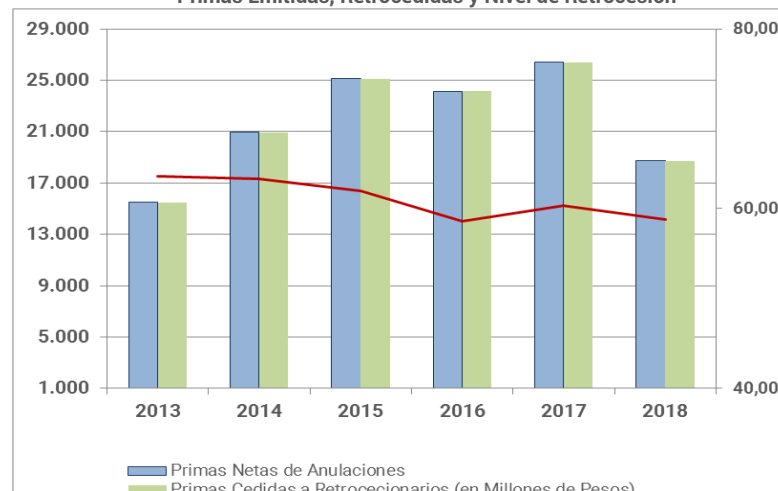
Concepto	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Cantidad de Reaseguradoras</b>									
Total	119	120	131	111	107	109	111	111	128
Nacionales	0	0	15	19	19	19	18	17	16
Extranjeras	0	0	6	9	9	9	8	7	7
Autorizadas en Reaseguros Activos	6	7	12	5	5	4	4	3	3
Reaseguradoras Admitidas	113	113	98	78	74	77	81	84	102
<b>Cantidad de Intermediarios</b>									
Intermediarios de Reaseguro	450	470	508	545	564	562	617	650	707
<b>Cantidad de Empleados</b>									
Total	Sin Información			77	110	129	125	129	123
Crecimiento Porcentual					42,9	17,3	-3,1	3,2	-4,7
Femenino				Sin Información			61	61	56
Part %							48,80	47,29	45,53
Masculino				Sin Información			64	68	67
Part %							51,20	52,71	54,47
<b>Primas Netas de Anulaciones</b>									
Valores Constantes en millones de \$ <sup>1</sup>	Sin Información			15.491	20.950	25.130	24.138	26.406	18.711
Crecimiento Porcentual					35,24	19,95	-3,95	9,39	-29,14
<b>Indicadores de la Producción (en Miles de Pesos)</b>									
Productividad por Entidad <sup>1</sup>	Sin Información			139.561	195.793	230.549	217.462	237.889	146.180
Crecimiento Porcentual					40,29	17,75	-5,68	9,39	-38,55
Productividad por Empleado <sup>1</sup>	Sin Información			201.186	190.453	194.805	193.106	204.695	152.122
Crecimiento Porcentual					-5,33	2,29	-0,87	6,00	-25,68
<b>Primas Cedidas a Retrocecionarios (en Millones de Pesos)</b>									
Valores Constantes <sup>1</sup>	Sin Información			15.491	20.950	25.130	24.138	26.406	18.711
Crecimiento Porcentual					35,24	19,95	-3,95	9,39	-29,14
Nivel de Retrocesión (%)				63,58	63,29	61,99	58,60	60,37	58,75
Crecimiento Porcentual					-0,45	-2,06	-5,46	3,01	-2,68

<sup>1</sup> Las cifras se encuentran anualizadas y expresadas en pesos de Junio de 2018.

Productividad por Entidad y Empleado



Primas Emitidas, Retrocedidas y Nivel de Retrocesión



IF-2019-57269943-APN-GEYE#SSN



**Primas Emitidas Netas de Anulaciones - Mercado Reasegurador**

Anexo II

Evolución Anual a Valores Constantes

Cuadro N° 9

RAMOS	2013-02	2013-04	2014-02	2014-04	2015-02	2015-04	2016-02	2016-04	2017-02	2017-04	2018-02
<b>TOTALES</b>	<b>15.491.306.004</b>	<b>20.312.177.465</b>	<b>20.949.825.591</b>	<b>24.390.274.126</b>	<b>25.129.883.707</b>	<b>25.919.334.731</b>	<b>24.138.279.844</b>	<b>27.751.400.702</b>	<b>26.405.711.684</b>	<b>23.139.747.294</b>	<b>18.710.977.924</b>
<b>Seguros de Daños Patrimoniales</b>	<b>14.398.516.789</b>	<b>18.982.051.537</b>	<b>19.611.619.627</b>	<b>22.772.251.789</b>	<b>23.283.038.326</b>	<b>23.693.114.282</b>	<b>21.877.426.302</b>	<b>25.375.714.966</b>	<b>24.335.406.988</b>	<b>21.365.963.203</b>	<b>17.225.668.655</b>
Incendio	4.031.681.101	5.097.223.864	5.503.846.864	6.355.423.947	6.371.752.996	6.421.267.862	6.357.230.775	7.821.890.919	7.023.158.699	5.661.524.973	4.009.357.424
Combinado Familiar	851.836.896	976.622.021	941.818.978	1.082.793.521	1.153.393.943	1.234.963.200	1.174.861.595	1.416.967.177	1.568.989.224	1.464.155.127	1.334.020.538
Vehículos Automotores	2.796.170.303	3.784.712.499	3.748.045.474	4.347.698.451	4.849.287.002	5.199.747.509	4.452.931.553	4.707.464.378	4.586.706.562	3.841.779.404	2.735.986.723
Transporte Público Pasajeros	5.860.144	6.474.344	11.647.680	13.151.543	5.312.891	9.958.612	9.077.651	13.677.730	12.301.065	7.369.065	5.073.958
Riegos del Trabajo	737.576.496	982.119.646	894.832.429	976.086.213	1.106.826.670	1.264.120.525	1.165.297.481	1.232.966.983	1.231.293.430	1.383.655.177	1.444.739.962
Granizo	1.384.936.916	2.482.034.721	2.636.194.997	3.232.851.971	2.639.766.625	2.348.415.772	2.140.826.821	2.892.101.661	2.648.543.709	2.655.430.103	2.063.368.604
Ganado	485.894	557.762	435.564	151.882	144.554	0	192.602	335.062	218.716	990.652	942.275
Responsabilidad Civil	1.630.747.183	1.695.650.053	1.761.051.401	2.016.728.838	1.942.521.509	1.874.853.075	1.464.419.241	1.792.357.141	1.895.713.587	1.604.689.470	1.339.219.432
Robo	269.458.582	316.394.556	273.348.202	271.156.517	306.514.879	342.420.438	312.524.239	347.856.119	424.181.366	356.654.301	254.852.026
Caución	629.672.891	811.179.420	799.544.450	1.069.991.109	1.374.618.259	1.457.363.611	1.413.011.746	1.500.218.317	1.526.587.756	1.593.424.822	1.444.701.110
Crédito	57.716.861	74.050.003	115.975.353	135.461.840	131.950.510	160.078.754	167.512.156	241.028.855	235.597.656	280.379.129	245.267.419
Accidentes a Pasajeros	0	0	1.760.296	5.872.903	7.317.985	3.988.126	758.267	5.961.609	5.539.304	3.062.842	2.352.619
Aeronavegación	319.534.282	383.879.068	409.007.787	405.959.569	474.520.407	419.133.525	350.116.429	432.131.576	356.454.251	256.697.003	201.684.299
Técnico	566.779.254	750.207.007	750.895.390	929.371.725	959.739.498	1.039.689.628	943.907.604	1.042.120.870	1.239.435.445	988.692.629	968.794.844
Transporte Cascos	209.943.998	270.426.171	253.261.945	280.628.847	303.607.123	277.890.995	248.571.091	252.789.386	242.651.720	216.840.117	211.371.863
Transporte Mercaderías	596.278.938	817.164.382	879.511.622	968.743.635	1.115.352.650	1.124.142.787	1.249.712.311	1.371.804.804	1.181.404.712	989.708.098	923.383.882
Otros Riesgos	309.837.050	533.356.019	630.441.195	680.179.276	540.410.828	515.079.863	426.474.740	304.042.380	156.629.785	60.910.292	40.551.677
<b>Seguros de Personas</b>	<b>1.092.789.215</b>	<b>1.330.125.928</b>	<b>1.338.205.964</b>	<b>1.618.022.337</b>	<b>1.846.845.381</b>	<b>2.226.220.449</b>	<b>2.260.853.543</b>	<b>2.375.685.736</b>	<b>2.070.304.695</b>	<b>1.773.784.091</b>	<b>1.485.309.269</b>
<b>Accidentes personales</b>	<b>396.752.628</b>	<b>481.616.346</b>	<b>554.791.443</b>	<b>635.645.127</b>	<b>660.987.319</b>	<b>697.173.190</b>	<b>625.473.084</b>	<b>610.214.612</b>	<b>526.342.512</b>	<b>436.780.802</b>	<b>352.516.951</b>
<b>Seguros de Vida</b>	<b>695.981.570</b>	<b>848.459.270</b>	<b>782.761.138</b>	<b>981.608.330</b>	<b>1.185.353.228</b>	<b>1.528.579.376</b>	<b>1.635.004.934</b>	<b>1.765.116.075</b>	<b>1.543.742.980</b>	<b>1.336.805.026</b>	<b>1.132.716.208</b>
Salud	2.484.923	2.597.145	1.381.664	1.156.430	1.036.249	15.663.830	51.145.867	91.064.687	100.093.796	66.691.369	18.600.398
Vida Individual	19.174.426	51.853.864	54.111.843	40.723.985	47.441.147	83.918.242	104.917.709	146.956.903	167.563.882	177.325.695	139.469.281
Vida Colectivo	674.322.221	794.008.261	727.267.632	919.993.010	1.086.725.318	1.375.101.540	1.433.967.396	1.373.223.349	1.014.437.233	866.380.137	814.784.254
Vida Saldo Deudor	0	0	0	19.734.905	50.150.515	53.895.762	44.973.963	153.711.735	261.401.371	226.318.628	159.862.275
Sepelio Individual	0	0	0	0	0	0	0	159.401	246.697	89.197	0
Sepelio Colectivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Seguros de Retiro</b>	<b>55.017</b>	<b>50.312</b>	<b>653.383</b>	<b>768.880</b>	<b>504.834</b>	<b>467.883</b>	<b>375.524</b>	<b>355.049</b>	<b>219.203</b>	<b>198.263</b>	<b>76.110</b>
Retiro Individual	55.017	50.312	653.383	768.880	504.834	467.883	375.524	355.049	219.203	198.263	76.110
Retiro Colectivo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

 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. **IF-2019-57269943-APN-GEYE#SSN**

**Estados Contables: Activo, Pasivo y Patrimonio Neto - Mercado Reasegurador**

Anexo II

Evolución y Composición Semestral

Cuadro N° 10

Concepto	2013-02	2013-04	2014-02	2014-04	2015-02	2015-04	2016-02	2016-04	2017-02	2017-04	2018-02
<b>EVOLUCION Y COMPOSICION DEL ACTIVO</b>											
Caja	39.141.663	310.566.820	28.372.539	7.438.361	2.548.211	14.289.595	666.452	14.293.687	2.731.243	41.927.394	9.206.600
Bancos	903.584.730	850.105.045	1.088.577.820	793.105.447	951.594.969	805.584.345	595.262.602	667.467.443	609.963.144	524.806.747	538.526.473
Inversiones	5.027.001.844	7.378.809.750	7.812.998.508	8.896.855.393	11.419.510.080	14.439.519.820	11.117.918.019	11.450.419.280	11.714.795.395	11.875.675.564	12.115.458.054
Créditos	4.670.493.836	6.480.444.358	5.300.590.250	6.858.667.515	5.117.669.778	7.358.556.197	5.632.859.963	7.231.980.651	6.253.659.104	6.875.549.825	5.316.611.570
Inmuebles	0	0	0	0	0	0	0	16.120.532	14.911.850	13.431.193	22.940.628
Bienes de Uso	6.005.675	11.157.102	11.056.247	43.737.763	44.218.477	46.100.527	44.126.952	25.640.157	21.612.095	20.706.392	30.149.283
Otros Activos	14.774.468	16.681.777	13.156.248	10.503.201	18.669.430	7.729.281	5.714.526	5.222.141	2.783.914	29.820.056	2.085.198
<b>Total Activo</b>	<b>10.661.002.216</b>	<b>15.047.764.852</b>	<b>14.254.751.612</b>	<b>16.610.307.680</b>	<b>17.554.210.946</b>	<b>22.671.779.766</b>	<b>17.396.548.514</b>	<b>19.411.143.890</b>	<b>18.620.456.745</b>	<b>19.381.917.171</b>	<b>18.034.977.806</b>
<b>EVOLUCION Y COMPOSICION DE LAS INVERSIONES</b>											
Titulos Públicos	1.798.365.059	2.693.046.075	3.317.675.695	3.219.333.988	4.692.941.405	6.003.575.300	4.955.098.205	4.847.591.689	5.214.991.461	5.082.006.837	6.040.867.859
Acciones	11.445.692	8.193.544	9.458.468	7.022.453	11.193.299	13.221.089	6.479.045	3.432.188	3.587.504	5.484.919	4.427.233
Obligaciones Negociables	791.407.674	1.379.563.987	1.480.365.205	1.759.437.333	1.953.263.106	2.647.037.160	1.492.429.073	1.192.135.883	1.032.570.366	1.018.591.830	989.615.862
Fondos Comunes de Inversión	1.263.858.066	2.077.261.204	1.904.762.805	2.627.157.263	3.228.836.370	4.093.801.569	3.589.090.478	4.348.753.928	4.265.834.170	4.532.924.611	3.872.751.871
Fideicomisos Financieros	4.836.818	18.699.068	151.198.233	161.131.466	126.029.679	192.740.238	12.324.840	5.566.176	5.122.530	14.130.403	16.575.949
Depósitos a Plazo	1.157.088.534	1.202.045.873	947.585.867	1.121.965.711	1.405.294.011	1.486.810.084	1.060.405.713	1.051.141.756	1.192.067.599	1.200.559.220	1.191.099.053
Préstamos	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Inversiones	0	0	1.952.236	807.178	1.952.210	2.334.380	2.090.665	1.797.659	621.765	21.977.744	120.227
<b>Total Inversiones</b>	<b>5.027.001.844</b>	<b>7.378.809.750</b>	<b>7.812.998.508</b>	<b>8.896.855.393</b>	<b>11.419.510.080</b>	<b>14.439.519.820</b>	<b>11.117.918.019</b>	<b>11.450.419.280</b>	<b>11.714.795.395</b>	<b>11.875.675.564</b>	<b>12.115.458.054</b>
<b>EVOLUCION Y COMPOSICION DEL PASIVO Y PN</b>											
<b>Deudas</b>	6.115.819.217	8.321.938.084	8.180.908.407	8.959.668.284	9.637.787.966	13.179.521.008	9.382.841.104	9.167.666.714	8.751.884.760	8.742.915.092	8.814.557.402
Deudas con Cedentes	1.107.215.357	1.793.254.047	1.879.027.472	2.295.900.730	2.698.661.469	3.387.620.062	3.230.228.068	3.291.739.678	3.621.880.904	3.499.063.544	3.598.125.151
Deudas con Retrocesionarios	4.444.711.938	5.641.509.992	5.372.543.313	5.658.462.950	5.826.811.470	8.515.248.969	5.000.310.191	4.237.836.274	3.572.719.158	3.878.938.951	3.847.852.187
Deudas con Intermediarios	49.283.053	95.851.538	103.547.795	123.153.855	56.583.798	123.427.372	80.315.432	119.291.471	104.700.793	130.068.217	128.172.733
Deudas Fiscales y Sociales	326.994.160	520.842.948	667.096.014	762.692.791	880.227.078	804.860.289	755.284.926	1.167.118.979	1.151.240.435	1.048.009.246	940.448.347
Otras Deudas	187.614.709	270.479.559	158.693.813	119.457.957	175.504.151	348.364.316	316.702.487	351.680.312	301.343.471	186.835.134	299.958.984
<b>Compromisos Técnicos</b>	1.857.549.594	3.253.948.823	2.198.621.940	3.352.229.474	2.603.399.778	4.228.524.317	2.692.998.928	3.755.625.853	2.707.590.153	2.882.776.837	1.986.331.646
<b>Otros Pasivos</b>	47.411.827	37.471.498	48.014.452	46.442.793	85.809.424	129.675.099	232.287.766	155.567.981	169.984.597	166.814.310	194.716.944
<b>Total Pasivo</b>	<b>8.020.780.638</b>	<b>11.613.358.404</b>	<b>10.427.544.799</b>	<b>12.358.340.551</b>	<b>12.326.997.168</b>	<b>17.537.720.424</b>	<b>12.308.127.797</b>	<b>13.078.860.548</b>	<b>11.629.459.510</b>	<b>11.792.506.240</b>	<b>10.995.605.992</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>2.640.221.578</b>	<b>3.434.406.447</b>	<b>3.827.206.813</b>	<b>4.251.967.129</b>	<b>5.227.213.778</b>	<b>5.134.059.342</b>	<b>5.088.420.716</b>	<b>6.332.283.342</b>	<b>6.990.997.235</b>	<b>7.589.410.931</b>	<b>7.039.371.814</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.

Las cifras se encuentran expresadas en pesos de Junio de 2018.

IF-2019-57269943-APN-GEYE#SSN

**Estados Contables: Estado de Resultados - Mercado Reasegurador**

Anexo II

Evolución y Composición anual

Cuadro N° 11

Concepto	2013-02	2013-04	2014-02	2014-04	2015-02	2015-04	2016-02	2016-04	2017-02	2017-04	2018-02
<b>EVOLUCION Y COMPOSICION DEL RESULTADO TÉCNICO</b>											
<b>Primas Netas Devengadas</b>	<b>3.911.674.680</b>	<b>6.190.929.648</b>	<b>6.974.547.149</b>	<b>8.289.587.318</b>	<b>8.882.523.741</b>	<b>9.484.103.038</b>	<b>9.290.022.841</b>	<b>10.269.620.529</b>	<b>10.059.806.491</b>	<b>9.403.257.536</b>	<b>7.846.893.038</b>
Primas Emitidas	15.491.306.004	20.312.177.465	20.949.825.591	24.390.274.126	25.129.883.707	25.919.334.731	24.138.279.844	27.751.400.702	26.405.711.684	23.139.747.294	18.710.977.924
Primas Cedidas a Retrocesionarios	-9.849.124.300	-12.489.868.433	-13.259.208.938	-15.252.970.132	-15.577.359.499	-15.498.687.477	-14.145.420.040	-16.714.636.591	-15.940.704.677	-13.919.305.947	-10.992.573.647
Variación de RRC y Reservas Matemáticas	-1.730.507.024	-1.631.379.384	-716.069.504	-847.716.675	-670.000.466	-936.544.216	-702.836.964	-767.143.583	-405.200.515	182.816.189	128.488.761
<b>Siniestros Netos Devengados</b>	<b>-2.575.576.570</b>	<b>-4.444.224.145</b>	<b>-4.881.261.982</b>	<b>-4.958.476.709</b>	<b>-4.729.316.863</b>	<b>-5.056.130.554</b>	<b>-5.119.907.820</b>	<b>-5.459.879.020</b>	<b>-5.210.116.199</b>	<b>-4.946.004.318</b>	<b>-4.783.177.475</b>
Siniestros Pagados	-4.393.490.047	-9.518.148.102	-16.344.428.229	-18.279.757.929	-15.874.795.922	-14.445.255.678	-11.010.113.176	-13.176.328.452	-12.224.134.487	-10.805.099.310	-9.878.429.202
Salvatajes y Recuperos	7.329.026	23.013.644	50.959.567	66.627.817	68.531.011	56.654.660	34.841.879	29.120.893	208.338.014	207.494.525	37.634.528
Siniestros Reintegrados por Retrocesionarios	2.756.442.115	6.308.755.831	12.358.180.455	14.210.951.786	12.096.650.019	10.378.049.499	6.858.401.800	8.590.794.453	7.511.147.871	6.257.741.845	5.956.582.251
Variación de SP + IBNR	-945.857.663	-1.257.845.519	-945.973.775	-956.298.383	-1.019.701.971	-1.045.579.036	-1.003.038.324	-903.465.915	-705.467.596	-606.141.378	-898.965.052
<b>Gastos Totales</b>	<b>-1.693.952.558</b>	<b>-2.297.196.931</b>	<b>-2.192.578.881</b>	<b>-2.645.529.658</b>	<b>-2.850.019.804</b>	<b>-3.292.009.689</b>	<b>-3.206.865.344</b>	<b>-3.356.160.278</b>	<b>-3.430.445.112</b>	<b>-3.278.017.685</b>	<b>-2.635.478.467</b>
Gastos de Producción	-2.375.811.147	-3.124.621.209	-3.164.531.360	-3.840.752.494	-4.194.499.600	-4.441.540.122	-4.309.219.292	-4.712.490.402	-4.532.834.124	-4.438.775.440	-3.591.603.219
Gastos de Explotación	-485.335.495	-582.368.605	-541.056.625	-616.639.331	-694.702.093	-851.517.012	-773.984.092	-884.930.367	-995.332.195	-959.622.744	-786.423.941
Gastos a cargo del Retrocesionario	1.167.194.084	1.409.792.882	1.513.009.104	1.811.862.167	2.039.181.889	2.001.047.444	1.876.338.040	2.241.260.491	2.097.721.207	2.120.380.499	1.742.548.693
<b>RESULTADO TECNICO DE REASEGUROS</b>	<b>-357.854.448</b>	<b>-550.491.429</b>	<b>-99.293.714</b>	<b>685.580.951</b>	<b>1.303.187.074</b>	<b>1.135.962.794</b>	<b>963.249.676</b>	<b>1.453.581.231</b>	<b>1.419.245.181</b>	<b>1.179.235.533</b>	<b>428.237.096</b>
Otras Indemnizaciones, Ingresos y Egresos	-71.581.150	-111.922.446	-91.174.099	-117.120.105	-105.379.910	-132.245.072	-205.589.034	-229.942.905	-151.312.410	-62.811.703	-64.603.421
<b>RESULTADO TECNICO</b>	<b>-429.435.598</b>	<b>-662.413.874</b>	<b>-190.467.814</b>	<b>568.460.846</b>	<b>1.197.807.164</b>	<b>1.003.717.722</b>	<b>757.660.642</b>	<b>1.223.638.326</b>	<b>1.267.932.771</b>	<b>1.116.423.830</b>	<b>363.633.675</b>
<b>EVOLUCION Y COMPOSICION DEL RESULTADO FINANCIERO Y DEL EJERCICIO</b>											
<b>Rentas</b>	<b>214.115.285</b>	<b>335.206.597</b>	<b>500.807.835</b>	<b>520.118.510</b>	<b>574.844.257</b>	<b>801.955.055</b>	<b>738.115.470</b>	<b>669.456.958</b>	<b>636.669.787</b>	<b>809.794.698</b>	<b>1.057.527.709</b>
<b>Resultado por Realización</b>	<b>71.082.191</b>	<b>233.537.801</b>	<b>243.915.539</b>	<b>342.480.493</b>	<b>388.595.418</b>	<b>416.925.981</b>	<b>563.038.827</b>	<b>696.281.833</b>	<b>553.495.538</b>	<b>407.951.412</b>	<b>459.245.761</b>
<b>Resultado por Tenencia</b>	<b>38.795.143</b>	<b>328.328.875</b>	<b>684.270.799</b>	<b>673.554.553</b>	<b>766.192.604</b>	<b>349.328.230</b>	<b>285.021.714</b>	<b>793.066.871</b>	<b>748.597.756</b>	<b>958.526.873</b>	<b>1.577.183.013</b>
<b>Otros Ingresos</b>	<b>29.661.292</b>	<b>19.479.812</b>	<b>12.221.436</b>	<b>31.832.945</b>	<b>8.037.200</b>	<b>-2.308.285</b>	<b>21.014.717</b>	<b>43.192.350</b>	<b>47.406.412</b>	<b>30.905.589</b>	<b>9.331.079</b>
<b>Otros Egresos</b>	<b>-6.663.459</b>	<b>-76.311.361</b>	<b>-88.920.417</b>	<b>-33.678.046</b>	<b>-40.179.015</b>	<b>-120.044.509</b>	<b>-48.696.443</b>	<b>2.750.592</b>	<b>-29.144.523</b>	<b>-15.300.779</b>	<b>-166.742.378</b>
Previsión Desvalorización de Inversiones	-6.542.611	-6.090.330	-4.571.229	-8.984.286	-6.401.476	-5.107.780	-3.673.455	-1.912.568	-888.543	0	3.379.334
Otros	-120.849	-70.221.031	-84.349.187	-24.693.760	-33.777.539	-114.936.729	-45.022.988	4.663.160	-28.255.980	-15.300.779	-170.121.712
<b>Gastos de Explotación y Otros Cargos</b>	<b>-43.591.188</b>	<b>-73.259.643</b>	<b>-67.137.722</b>	<b>-80.102.832</b>	<b>-91.770.530</b>	<b>-90.529.286</b>	<b>-120.938.918</b>	<b>-122.381.881</b>	<b>-93.003.540</b>	<b>-96.477.566</b>	<b>-105.168.982</b>
Comisiones y Gastos por Trans. Financieras	-7.646.415	-23.426.148	-27.822.051	-35.310.200	-38.184.206	-35.849.764	-39.860.998	-45.986.755	-39.970.259	-26.329.108	-16.170.929
Gastos de Explotación - E. Financiera	-24.579.077	-34.720.507	-35.769.381	-41.488.046	-40.672.626	-52.706.754	-58.359.192	-58.990.785	-41.274.396	-41.152.652	-53.331.712
Otros Gastos	-11.365.696	-15.112.987	-3.546.290	-3.304.585	-12.913.697	-1.972.768	-22.718.729	-17.404.340	-11.758.885	-28.995.806	-35.666.341
<b>RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA</b>	<b>303.399.265</b>	<b>766.982.082</b>	<b>1.285.157.470</b>	<b>1.454.205.624</b>	<b>1.605.719.934</b>	<b>1.355.327.185</b>	<b>1.437.555.365</b>	<b>2.082.366.723</b>	<b>1.864.021.430</b>	<b>2.095.400.228</b>	<b>2.831.376.202</b>
<b>Resultado de Operaciones Ordinarias</b>	<b>-126.036.333</b>	<b>104.568.207</b>	<b>1.094.689.657</b>	<b>2.022.666.470</b>	<b>2.803.527.099</b>	<b>2.359.044.908</b>	<b>2.195.216.007</b>	<b>3.306.005.050</b>	<b>3.131.954.201</b>	<b>3.211.824.058</b>	<b>3.195.009.877</b>
<b>Resultado de Operaciones Extraordinarias</b>	<b>3.022.375</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>44.537</b>	<b>41.083</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-178.916</b>	<b>-138.420</b>	<b>0</b>
<b>Impuesto a las Ganancias</b>	<b>-7.730.621</b>	<b>-86.490.496</b>	<b>-391.001.222</b>	<b>-701.008.062</b>	<b>-977.065.566</b>	<b>-832.287.862</b>	<b>-776.748.403</b>	<b>-1.153.200.374</b>	<b>-1.114.603.335</b>	<b>-1.125.835.161</b>	<b>-1.003.948.992</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>-130.744.579</b>	<b>18.077.711</b>	<b>703.688.435</b>	<b>1.321.658.407</b>	<b>1.826.506.070</b>	<b>1.526.798.129</b>	<b>1.418.467.605</b>	<b>2.152.804.676</b>	<b>2.017.171.951</b>	<b>2.085.850.476</b>	<b>2.191.060.885</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.

IF-2019-57269943-APN-GEYE#SSN



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

**Hoja Adicional de Firmas  
Informe gráfico**

**Número:** IF-2019-57269943-APN-GEYE#SSN

CIUDAD DE BUENOS AIRES  
Martes 25 de Junio de 2019

**Referencia:** Evolución del Mercado Asegurador 2008-2018

---

El documento fue importado por el sistema GEDO con un total de 42 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: 2019.06.25 15:54:30 -03'00'

Raúl Pasman  
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: 2019.06.25 15:54:38 -03'00'