



Russell Bedford

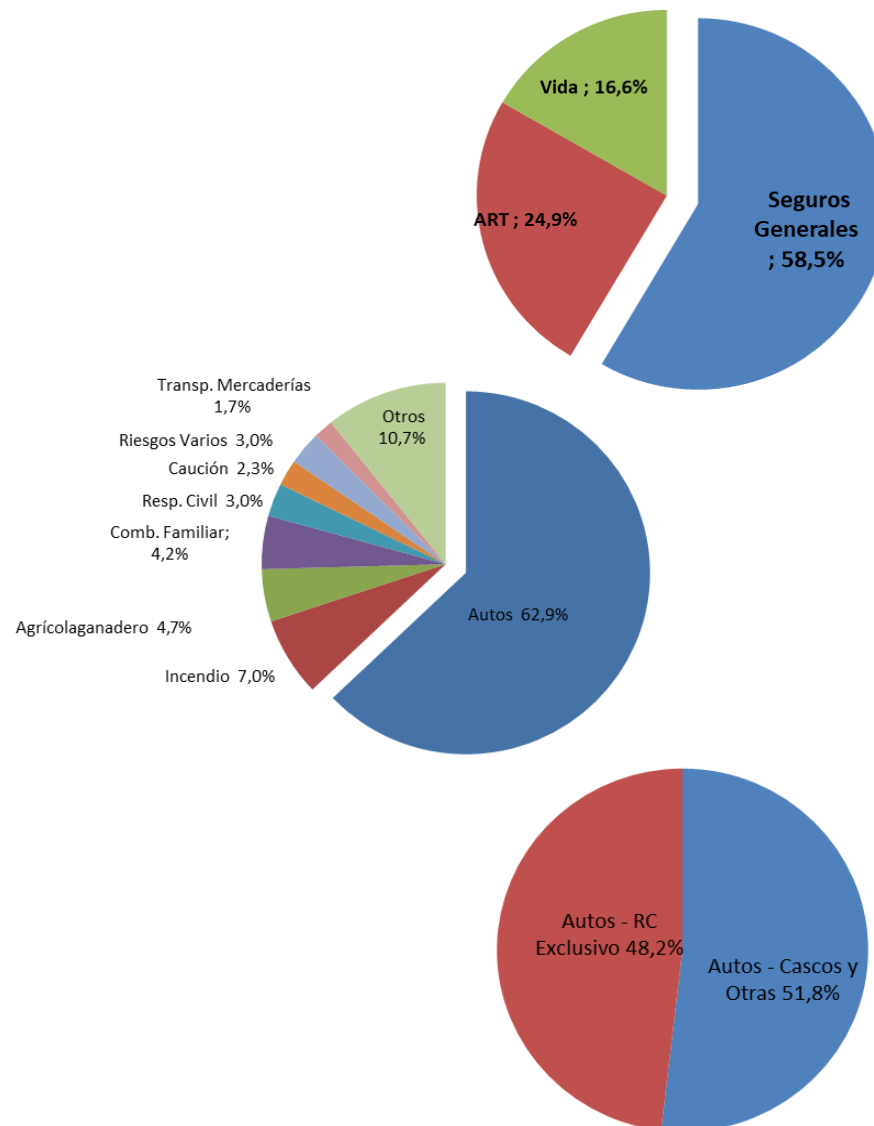
taking you further

SITUACIÓN DEL MERCADO “SEGURO DE RETIRO”

31 de Marzo de 2019

Emisión del mercado al 31-03-2019 comparada con 31-03-2018

RAMO	31/03/18			
	Prima emitida	Part %	Var %	Part %
Autos	122,1	36,8%	36%	35,9%
Incendio	13,6	4,1%	83%	3,0%
Comb. Familiar	9,2	2,8%	39%	2,7%
Riesgos Varios	5,7	1,7%	15%	2,0%
Resp. Civil	5,7	1,7%	66%	1,4%
Agricolaganadero	9,1	2,7%	146%	1,5%
Caución	4,5	1,4%	47%	1,2%
Int. Comercio	4,5	1,3%	44%	1,2%
Técnico	4,1	1,2%	82%	0,9%
Transp. Cascos	0,7	0,2%	66%	0,2%
Transp. Mercaderías	3,4	1,0%	51%	0,9%
Robo	3,6	1,1%	51%	1,0%
Motos	3,4	1,0%	36%	1,0%
Integrales	1,5	0,4%	47%	0,4%
Transp. Pasajeros	0,9	0,3%	42%	0,3%
Créditos	0,5	0,1%	72%	0,1%
Aeronavegación	1,0	0,3%	115%	0,2%
Acc. Pasajeros	0,6	0,2%	80%	0,1%
Subtotal generales	194,2	58,5%	44%	53,9%
Rgos del Trabajo	82,8	24,9%	16%	28,6%
Vida Colectivo	19,3	5,8%	24%	6,3%
Vida Saldo Deudor	8,0	2,4%	0%	3,2%
Vida Individual	11,7	3,5%	66%	2,8%
Acc. Personales	7,4	2,2%	27%	2,3%
Retiro	5,6	1,7%	24%	1,8%
Sepelio	2,4	0,7%	24%	0,8%
Salud	0,7	0,2%	28%	0,2%
Vida Obligatorio	0,2	0,1%	142%	0,0%
Renta Previsional	-	0,0%		0,0%
Vida Previsional	-	0,0%		100,0%
Subtotal vida	55,2	16,6%	27%	17,5%
TOTAL MERCADO	332,20	100,0%	33,3%	100,0%



Ranking de emisión al 31-03-2019

comparado con 31-03-2018

#	Compañía	Primas	%Part.	31-mar.-18			
				%Variación	Pos.	%Part.	
1	LA ESTRELLA RETIRO	3,87	69%	29%	1	67%	
2	NACION RETIRO	0,49	9%	19%	2	9%	
3	HSBC RETIRO	0,37	7%	33%	4	6%	
4	SAN CRISTÓBAL RETIRO	0,25	5%	98%	6	3%	
5	ORIGENES RETIRO	0,25	5%	-36%	3	9%	93%
6	LA SEGUNDA RETIRO	0,18	3%	8%	5	4%	
7	BINARIA RETIRO	0,07	1%	35%	7	1%	
8	INST. AUTARQUICO ENTRE RIOS RETIRO	0,06	1%	29%	8	1%	
9	CREDICOOP RETIRO	0,04	1%	26%	9	1%	
10	SMG RETIRO	0,01	0%	-25%	10	0%	100%
11	METLIFE RETIRO	0,01	0%	-29%	11	0%	
12	FEDERACION PATRONAL RETIRO	0,00	0%	44%	12	0%	
13	GALICIA RETIRO	0,00	0%	19%	13	0%	
14	EXPERTA RETIRO	-	0%		14	0%	
15	PROYECCION RETIRO	-	0%		15	0%	
16	ZURICH RETIRO	-	0%		16	0%	100%
Total		5,60	100%	24%		100%	

Situación patrimonial 31-03-2019

comparada con 30-06-2018

	31/3/2019		30/6/2018		VAR EJ ANTERIOR	
Disponibilidades	0,2	0%	0%	0,0	28%	
Inversiones	116,5	98%	96%	32,6	39%	
Premios a Cobrar	0,0	0%	0%	0,0	9%	
Reaseguros	-	0%	0%	(0,0)	0%	
Coaseguros	-	0%	0%	-	0%	
Otros Créditos	1,6	1%	2%	(0,4)	-20%	
Inmuebles	1,0	1%	1%	0,1	0%	
Bienes de uso	0,1	0%	0%	0,0	14%	
Otros Activos	0,1	0%	0%	(0,0)	-8%	
TOTAL ACTIVO	119,4	100%	100%	32,4	37%	
Deudas con Asegurados	0,6	1%	0%	0,2	45%	
Deudas con Reaseguradores	0,0	0%	0%	(0,0)	-52%	
Deudas con Coaseg	-	0%	0%	-	0%	
Deudas con Productores	0,0	0%	0%	0,0	88%	
Fiscales y Sociales	2,7	2%	2%	1,0	57%	
Otras Deudas	1,8	2%	1%	1,3	237%	
Compromisos Técnicos	101,0	85%	85%	26,7	36%	
Previsiones	2,0	2%	2%	0,4	22%	
TOTAL PASIVO	108,1	91%	90%	29,5	38%	
TOTAL PATRIMONIO NETO	11,3	9%	10%	2,9	35%	

Importes en miles de millones de pesos

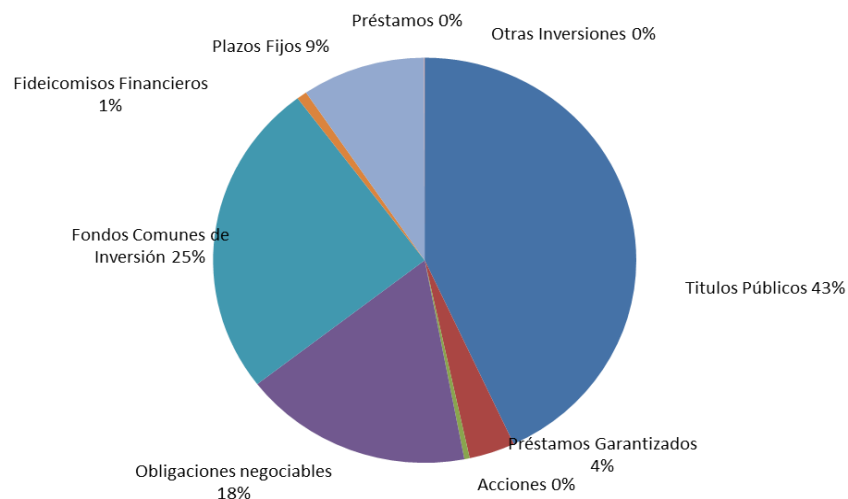
Fuente: Sistema SINENSUP – SSN

Para ver los saldos por Compañía ver Anexo 1

Inversiones al 31-03-2019

comparadas con 30-06-2018

	31/3/2019		30/6/2018		VAR EJ ANTERIOR	
Titulos Públicos	50,2	43%	41%	15,4	44,3%	
Préstamos Garantizados	4,1	4%	4%	0,8	22,6%	
Acciones	0,5	0%	1%	(0,1)	-10,2%	
Obligaciones negociables	20,4	18%	22%	2,4	13,0%	
Fondos Comunes de Inversión	29,4	25%	24%	9,4	47,0%	
Fideicomisos Financieros	0,9	1%	1%	(0,3)	-22,2%	
Plazos Fijos	11,0	9%	7%	5,2	88,7%	
Préstamos	0,0	0%	0%	(0,1)	-69,6%	
Otras Inversiones	0,0	0%	0%	0,0	9,3%	
TOTAL	116,5	100%	100%	32,6	38,9%	



Rentabilidad anualizada sobre
cartera promedio

47,6%

Importes en miles de millones de pesos

Fuente: Sistema SINENSUP – SSN

Para ver los saldos por Compañía ver Anexo 1

Reservas técnicas al 31-03-2019

comparadas con 30-06-2018

	31/3/2019		30/6/2018	VAR EJ ANTERIOR	
Siniestros pendientes	-	0%	0%	-	
RSP Juicios	0,00	1%	2%	(0,00)	-42,0%
RSP Mediación	-	0%	0%	-	
Stros liquidados a pagar	-	0%	0%	(0,00)	
Acc por premios a dev	0,00	0%	0%	(0,00)	-20,9%
Stros ocurridos y no report	-	0%	0%	-	
Otros	0,59	99%	98%	0,19	46,8%
Stros pend a/c reasegurador	-	0%	0%	-	
Stros Pend Directo	0,60	100%	100%	0,19	44,9%
Stros Pend Reaseguros Activos	-	0%	0%	-	
TOTAL	0,60	100%	100%	0,19	44,9%

Importes en miles de millones de pesos

Fuente: Sistema SINENSUP – SSN

Para ver los saldos por Compañía ver Anexo 1

Estado de resultados al 31-03-2019

comparado con 31-03-2018

	31/3/2019		31/3/2018		Variación
	\$MM	%	\$MM	%	%
Primas Netas Devengadas	-21,1	100%	-5,9	100%	260%
Siniestros Netos Devengados	0,0	0%	0,0	0%	-31%
Gastos de Producción	-0,3	1%	-0,2	4%	28%
Gastos de Explotación	-1,5	7%	-1,1	19%	34%
Otros	21,4	-102%	23,4	-399%	-9%
RESULTADO TECNICO	-1,46	7%	-0,07	1%	1944%
RESULTADO FINANCIERO	6,66	-32%	2,84	-48%	135%
OTROS RESULTADOS	0,00	0%	0,00	0%	
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	-1,32	6%	-0,74	13%	79%
RESULTADO DEL EJERCICIO	3,88	-18%	2,03	-35%	91%

Importes en miles de millones de pesos

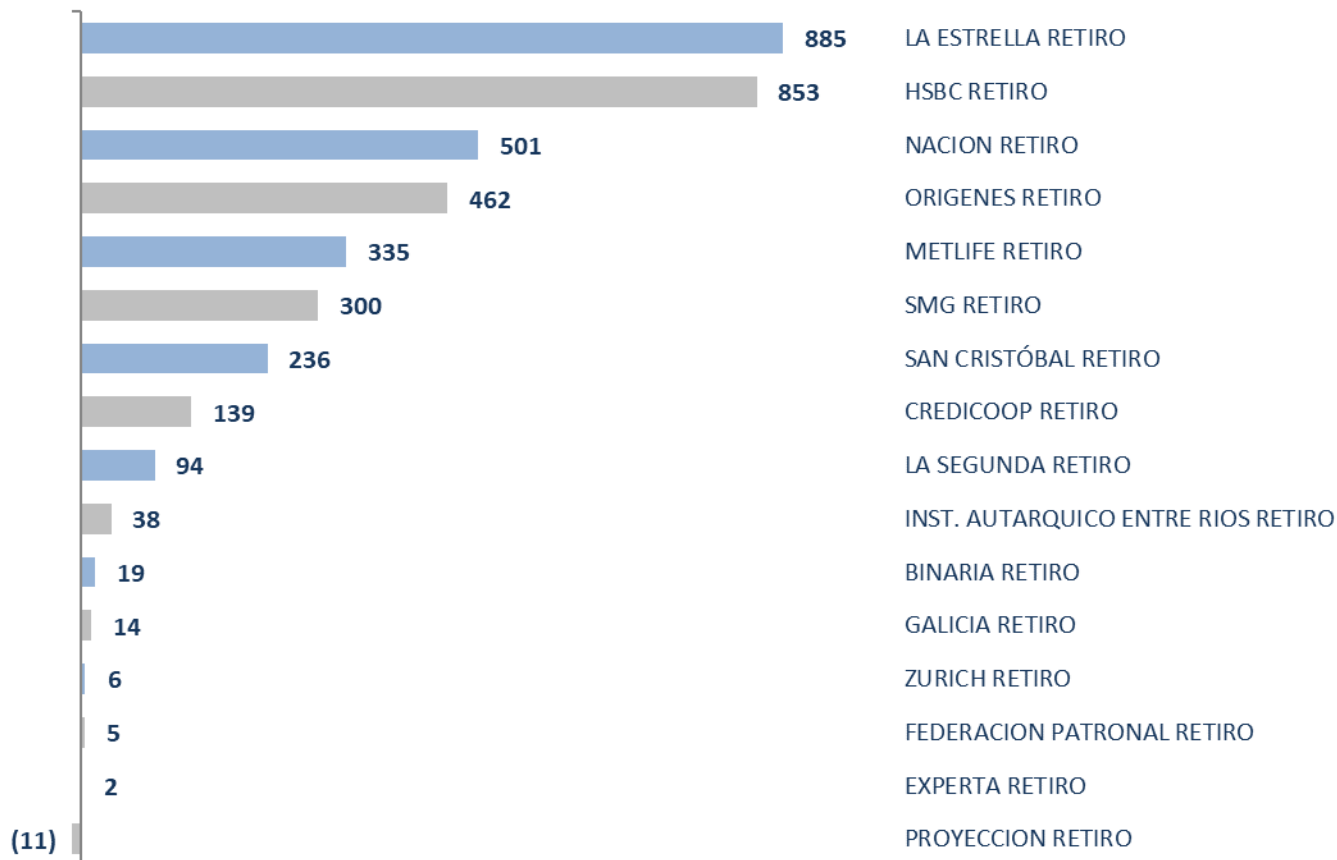
Fuente: Sistema SINENSUP – SSN

Para ver los saldos por Compañía ver Anexo 1

(1) Incluye rescates

Resultados al 31-03-2019

Resultado - \$M



Importes en miles de millones de pesos

Fuente: Sistema SINENSUP – SSN

Para ver los saldos por Compañía ver Anexo 1

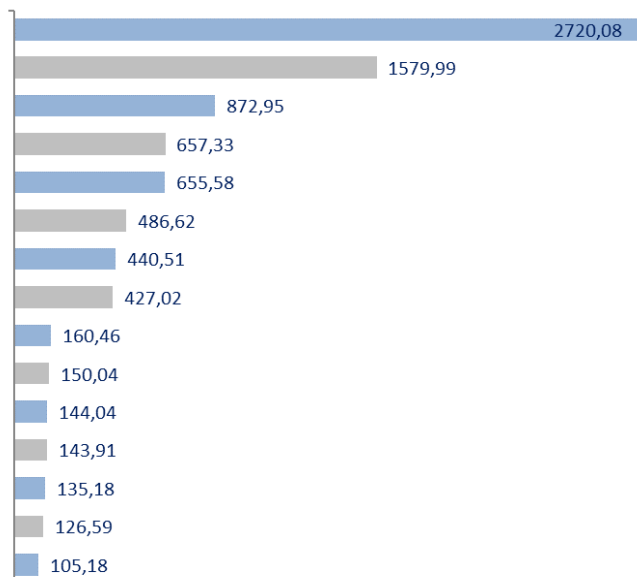
(1) Incluye rescates

Resultado del Ejercicio al 31-03-2019

	PROYECCION		SAN CRISTÓBAL		SMG RETIRO		ZURICH RETIRO	
	\$MM	%	\$MM	%	\$MM	%	\$MM	%
Primas Netas Devengadas	-0,1	100%	-0,7	100%	-0,7	100%	0,0	100%
Siniestros Netos Devengados	0,0	0%	0,0	0%	0,0	-1%	0,0	0%
Gastos de Producción	0,0	0%	0,0	2%	0,0	0%	0,0	0%
Gastos de Explotación	0,0	0%	0,0	7%	0,0	4%	0,0	33%
Otros	0,0	-48%	0,7	-101%	-0,2	24%	0,0	-100%
RESULTADO TECNICO	-0,03	52%	-0,06	8%	-0,86	128%	0,00	33%
RESULTADO FINANCIERO	0,02	-36%	0,39	-53%	1,26	-187%	0,01	-177%
OTROS RESULTADOS	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%	0,00	0%
IMPUESTO A LAS GANANCIAS	0,00	0%	-0,10	13%	-0,10	15%	0,00	43%
RESULTADO DEL EJERCICIO	-0,01	16%	0,24	-32%	0,30	-45%	0,006	-101%

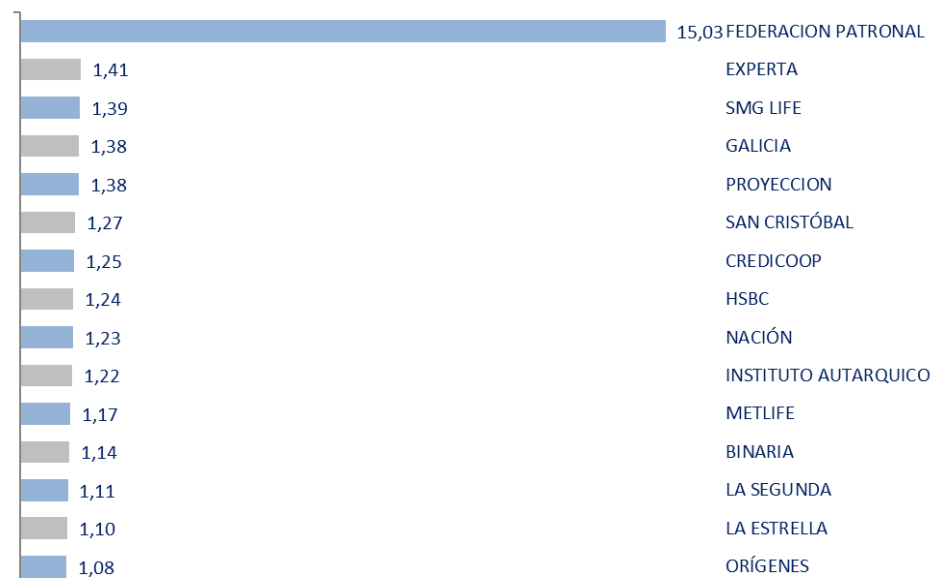
Indicadores al 31-03-2019

Liquidez



INSTITUTO...
GALICIA
EXPERTA
LA ESTRELLA
SAN CRISTÓBAL
LA SEGUNDA
BINARIA
PROYECCION
SMG LIFE
ORÍGENES
NACIÓN
FEDERACION PATRONAL
METLIFE
HSBC
CREDICOOP

Cobertura



1,41
1,39
1,38
1,38
1,27
1,25
1,24
1,23
1,22
1,17
1,14
1,11
1,10
1,08

FEDERACION PATRONAL
EXPERTA
SMG LIFE
GALICIA
PROYECCION
SAN CRISTÓBAL
CREDICOOP
HSBC
NACIÓN
INSTITUTO AUTARQUICO
METLIFE
BINARIA
LA SEGUNDA
LA ESTRELLA
ORÍGENES

Liquidez: $(Disp + Inv) / Ds. c/Aseg$

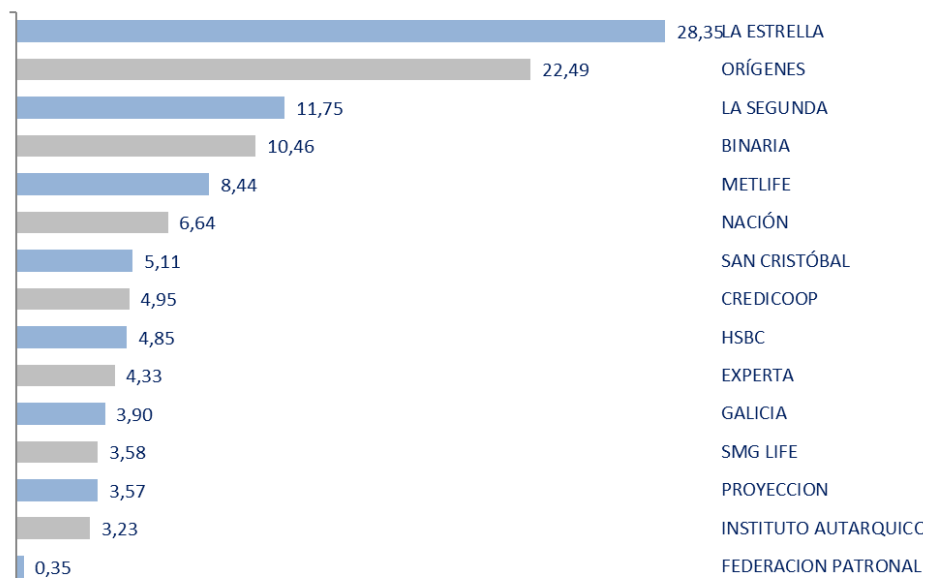
Cobertura: $(Disp + Inv + Inm) / (Ds. c/Aseg + Comp. Tec.)$

Fuente: Sistema SINENSUP – SSN

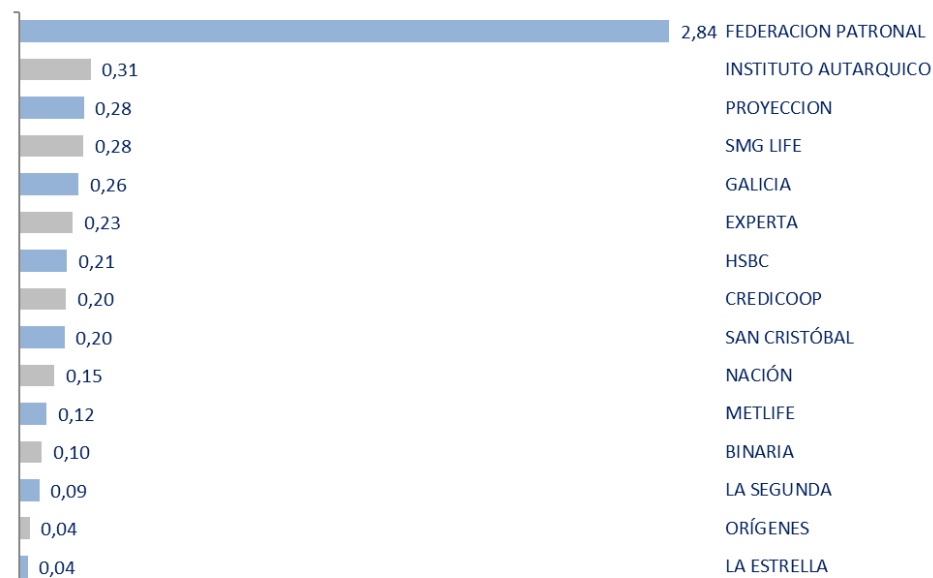
Los índices se calculan en base a los saldos contables. No incluyen el mayor valor de los inmuebles en base a tasaciones del TTN.

Indicadores al 31-03-2019

Endeudamiento



Solvencia



Endeudamiento: Pasivo / PN

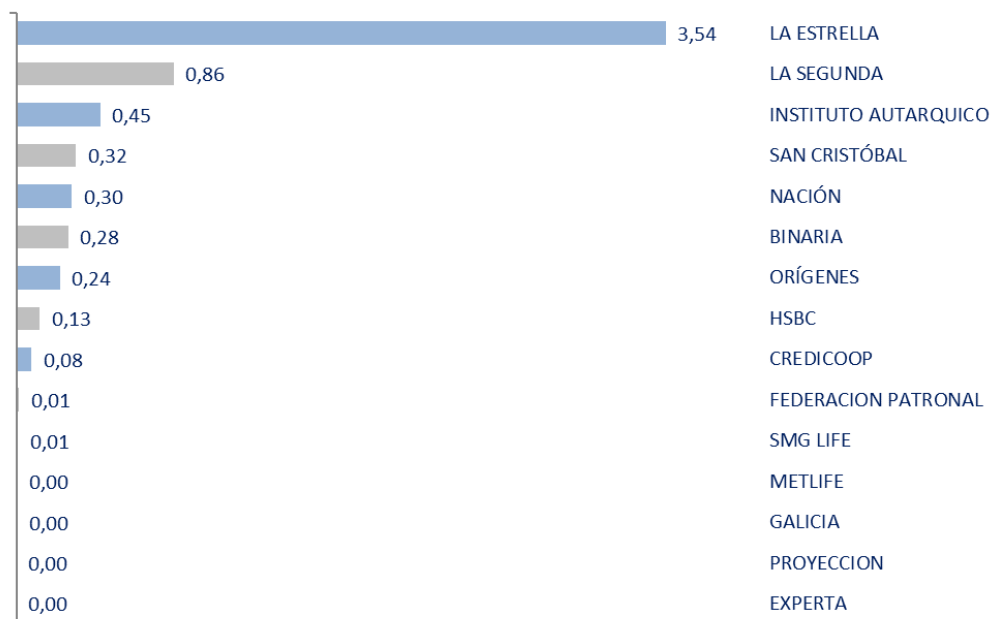
Solvencia : PN / Pasivo

Fuente: Sistema SINENSUP – SSN

Los índices se calculan en base a los saldos contables. No incluyen el mayor valor de los inmuebles en base a tasaciones del TTN.

Indicadores al 31-03-2019

Rotación del PN



Rotación del PN: Prima / PN

Fuente: Sistema SINENSUP – SSN

Los índices se calculan en base a los saldos contables. No incluyen el mayor valor de los inmuebles en base a tasaciones del TTN.



Russell Bedford
taking you further

Anexo I

Información por Compañía

Anexo I – Situación Patrimonial

	BINARIA RETIRO		CREDICOOP RETIRO		EXPERTA RETIRO		FEDERACION PATRONAL RETIRO		GALICIA RETIRO		HSBC RETIRO		INST. AUTARQUICO ENTRE RIOS RETIRO		LA ESTRELLA RETIRO	
Disponibilidades	9.653.795	0,3%	23.903.464	0,9%	966.046	0,5%	2.395.510	2,0%	4.945.117	1,8%	39.270.526	0,2%	3.718.528	0,6%	26.343.756	0,1%
Inversiones	2.717.725.754	98,4%	2.447.542.075	92,9%	177.362.563	98,3%	112.496.554	95,0%	261.700.536	94,9%	16.928.217.789	98,0%	479.114.488	82,4%	31.909.683.219	99,4%
Premios a Cobrar	-	0,0%	61.180	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	268.454	0,0%
Reaseguros	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Coaseguros	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Otros Créditos	34.009.947	1,2%	52.744.700	2,0%	2.120.633	1,2%	3.483.079	2,9%	8.287.503	3,0%	299.994.723	1,7%	4.806.835	0,8%	67.537.781	0,2%
Inmuebles	-	0,0%	99.082.731	3,8%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	50.901.073	8,7%	52.068.983	0,2%
Bienes de uso	15.951	0,0%	12.458.249	0,5%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	2.584	0,0%	43.203.346	7,4%	52.463.602	0,2%
Otros Activos	-	0,0%	2.386	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	937.696	0,3%	-	0,0%	-	0,0%	2.100.995	0,0%
ACTIVO	2.761.405.447	100,0%	2.635.794.785	100,0%	180.449.242	100,0%	118.375.143	100,0%	275.870.852	100,0%	17.267.485.622	100,0%	581.744.270	100,0%	32.110.466.790	100,0%
Deudas con Asegurados	6.191.425	0,2%	23.496.754	0,9%	204.283	0,1%	798.363	0,7%	168.764	0,1%	134.030.728	0,8%	177.507	0,0%	48.584.724	0,2%
Deudas con Reaseguradores	363	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Deudas con Coaseguradores	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Deudas con Productores	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	139.316	0,1%	424	0,0%	-	0,0%	818.904	0,1%	-	0,0%
Fiscales y Sociales	36.790.888	1,3%	75.983.602	2,9%	53.001	0,0%	9.341	0,0%	6.786.184	2,5%	500.101.464	2,9%	564.174	0,1%	510.621.236	1,6%
Otras Deudas	2.897.545	0,1%	25.114.950	1,0%	683.801	0,4%	298.333	0,3%	4.098.522	1,5%	22.286.169	0,1%	5.320.326	0,9%	1.412.859.764	4,4%
Compromisos Técnicos	2.386.577.136	86,4%	2.025.592.867	76,8%	126.404.208	70,0%	6.845.783	5,8%	192.622.798	69,8%	13.571.725.530	78,6%	437.385.566	75,2%	29.038.750.153	90,4%
Previsiones	88.092.832	3,2%	42.416.685	1,6%	19.219.744	10,7%	22.750.000	19,2%	15.852.332	5,7%	86.688.942	0,5%	22.692	0,0%	5.688.612	0,0%
PASIVO	2.520.550.189	91,3%	2.192.604.858	83,2%	146.565.037	81,2%	30.841.136	26,1%	219.529.024	79,6%	14.314.832.833	82,9%	444.289.169	76,4%	31.016.504.489	96,6%
PATRIMONIO NETO	240.855.258	8,7%	443.189.927	16,8%	33.884.205	18,8%	87.534.007	73,9%	56.341.828	20,4%	2.952.652.789	17,1%	137.455.101	23,6%	1.093.962.301	3,4%

	LA SEGUNDA RETIRO		METLIFE RETIRO		NACION RETIRO		ORIGENES RETIRO		PROYECCION RETIRO		SAN CRISTÓBAL RETIRO		SMG RETIRO		ZURICH RETIRO		TOTAL	
Disponibilidades	7.521.156	0,3%	23.642.948	0,2%	18.217.251	0,1%	18.408.547	0,1%	5.334.168	0,8%	3.321.413	0,1%	7.625.953	0,2%	350.666	0,5%	195.618.844	0,2%
Inversiones	2.631.852.486	98,3%	13.267.211.134	97,2%	12.299.778.248	99,2%	24.438.358.745	97,4%	443.283.326	69,2%	4.499.105.288	93,5%	3.779.510.278	92,2%	66.865.591	99,0%	116.459.808.074	97,6%
Premios a Cobrar	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	329.634	0,0%
Reaseguros	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Coaseguros	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Otros Créditos	37.183.191	1,4%	329.171.117	2,4%	75.472.667	0,6%	536.004.076	2,1%	12.040.190	1,9%	62.085.556	1,3%	24.882.882	0,6%	340.084	0,5%	1.550.164.964	1,3%
Inmuebles	-	0,0%	33.902.254	0,2%	-	0,0%	30.440.090	0,1%	172.754.456	27,0%	231.334.071	4,8%	289.385.025	7,1%	-	0,0%	959.868.683	0,8%
Bienes de uso	-	0,0%	608.282	0,0%	-	0,0%	2.495.893	0,0%	6.316.089	1,0%	13.825.440	0,3%	14.186	0,0%	-	0,0%	131.403.622	0,1%
Otros Activos	-	0,0%	68.733	0,0%	3.718	0,0%	60.863.380	0,2%	649.453	0,1%	166.980	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	64.793.341	0,1%
ACTIVO	2.676.556.833	100,0%	13.654.604.468	100,0%	12.393.471.884	100,0%	25.086.570.731	100,0%	640.377.682	100,0%	4.809.838.748	100,0%	4.101.418.324	100,0%	67.556.341	100,0%	119.361.987.162	100,0%
Deudas con Asegurados	5.423.877	0,2%	98.321.772	0,7%	85.520.434	0,7%	163.002.716	0,6%	1.050.573	0,2%	6.867.845	0,1%	23.602.344	0,6%	-	0,0%	597.442.109	0,5%
Deudas con Reaseguradores	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	363	0,0%
Deudas con Coaseguradores	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Deudas con Productores	3.160.538	0,1%	-	0,0%	339.762	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	2.643.823	0,1%	46.620	0,0%	-	0,0%	7.149.387	0,0%
Fiscales y Sociales	74.659.072	2,8%	25.023.736	0,2%	419.303.296	3,4%	608.323.975	2,4%	2.137.690	0,3%	159.744.589	3,3%	264.588.854	6,5%	2.707.318	4,0%	2.687.398.420	2,3%
Otras Deudas	6.778.475	0,3%	70.998.251	0,5%	104.660.200	0,8%	21.057.274	0,1%	48.080.601	7,5%	65.235.687	1,4%	3.902.860	0,1%	1.385.612	2,1%	1.795.658.370	1,5%
Compromisos Técnicos	2.362.125.410	88,3%	11.244.001.185	82,3%	9.926.016.284	80,1%	22.563.576.554	89,9%	448.965.237	70,1%	3.714.242.258	77,2%	2.909.868.205	70,9%	21.611.493	32,0%	100.976.310.667	84,6%
Previsiones	14.426.462	0,5%	769.436.211	5,6%	235.576.033	1,9%	662.418.591	2,6%	-	0,0%	73.877.050	1,5%	4.410.840	0,1%	229.193	0,3%	2.041.106.219	1,7%
PASIVO	2.466.573.834	92,2%	12.207.781.155	89,4%	10.771.416.009	86,9%	24.018.379.110	95,7%	500.234.101	78,1%	4.022.611.252	83,6%	3.206.419.723	78,2%	25.933.616	38,4%	108.105.065.535	90,6%
PATRIMONIO NETO	209.982.999	7,8%	1.446.823.313	10,6%	1.622.055.875	13,1%	1.068.191.621	4,3%	140.143.581	21,9%	787.227.496	16,4%	894.998.601	21,8%	41.622.725	61,6%	11.256.921.627	9,4%

Anexo I – Estado de Resultados (*)

	BINARIA RETIRO		CRÉDICOOP RETIRO		EXPERTA RETIRO		FEDERACION PATRONAL RETIRO		GALICIA RETIRO		HSBC RETIRO		INST. AUTARQUICO ENTRE RIOS RETIRO		LA ESTRELLA RETIRO	
Primas Emitidas	67.889.173	-13,6%	35.181.447	-7,3%	-	0,0%	1.108.144	427,9%	78.069	-0,2%	371.559.298	-11,1%	62.495.997	-106,7%	3.874.837.840	-95,0%
Primas Cedidas	(1.092)	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Compromisos Técnicos	(565.585.010)	113,6%	(514.487.513)	107,3%	(34.033.778)	100,0%	(849.177)	-327,9%	(40.120.779)	100,2%	(3.722.153.692)	111,1%	(121.093.146)	206,7%	(7.954.683.472)	195,0%
Primas y Rec. Devengados	(497.696.929)	100,0%	(479.306.066)	100,0%	(34.033.778)	100,0%	258.967	100,0%	(40.042.710)	100,0%	(3.350.594.394)	100,0%	(58.597.149)	100,0%	(4.079.845.632)	100,0%
Siniestros pagados	(3.465.468)	0,7%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Reintegro Reaseguro	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Salvatajes	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Variación Reservas	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Siniestros devengados	(3.465.468)	0,7%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Gastos de Producción	(588.260)	0,1%	-	0,0%	-	0,0%	(37.320)	-14,4%	(137.306)	0,3%	(147.320)	0,0%	(482.358)	0,8%	(297.974.926)	7,3%
Sueldos	(52.580.560)	10,6%	(22.095.090)	4,6%	-	0,0%	-	0,0%	(4.121.729)	10,3%	(8.661.455)	0,3%	(2.785.725)	4,8%	(187.332.370)	4,6%
Retrib. Adm y Sincido	-	0,0%	-	0,0%	(201.000)	0,6%	-	0,0%	4.602	0,0%	(13.086.808)	0,4%	(846.969)	1,4%	(69.353.397)	1,7%
Honorarios	(1.730.087)	0,3%	(3.669.553)	0,8%	(2.506.814)	7,4%	(277.110)	-107,0%	(622.225)	1,6%	(8.649.806)	0,3%	(2.978.008)	5,1%	(9.565.258)	0,2%
Impuestos	(4.579.926)	0,9%	(5.678.896)	1,2%	(345.388)	1,0%	(60.489)	-23,4%	(28.652)	0,1%	(25.918.066)	0,3%	(2.301.897)	3,9%	(169.699.207)	4,2%
Publicidad	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(7.900)	0,0%	(222.639)	0,4%	(13.145.754)	0,3%
Otros	(4.731.172)	1,0%	(16.590.348)	3,5%	(187.592)	0,6%	(754.794)	-291,5%	(943.454)	2,4%	(6.545.426)	0,2%	(1.623.971)	2,8%	(86.771.412)	2,1%
Gtos de Explotación	(63.621.745)	12,8%	(48.033.887)	10,0%	(3.240.794)	9,5%	(1.092.393)	-421,8%	(5.711.458)	14,3%	(62.869.461)	1,9%	(10.759.209)	18,4%	(535.867.398)	13,1%
A Cargo de Reaseguro	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Otros	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Otros Ingresos/Egresos	443.514.846	-89,1%	493.563.659	-103,0%	32.217.915	-94,7%	787.561	304,1%	38.447.152	-96,0%	3.382.006.968	-100,9%	26.278.637	-44,8%	4.806.130.601	-117,8%
RESULTADO TECNICO	(121.857.556)	24,5%	(33.776.294)	7,0%	(5.056.657)	14,9%	(83.185)	-32,1%	(7.444.322)	18,6%	(31.604.207)	0,9%	(43.560.079)	74,3%	(107.557.355)	2,6%
Rentas	389.871.065	-78,3%	64.043.661	-13,4%	10.144.801	-29,8%	5.227.987	2018,8%	69.137.771	-172,7%	1.547.502.167	-46,2%	76.296.986	-130,2%	2.148.391.573	-52,7%
Resultados por Realización	41.123.683	-8,3%	3.929.154	-0,8%	42.477.774	-124,8%	125.025	48,3%	75.386	-0,2%	(22.162.742)	0,7%	18.524.797	-31,6%	284.634.946	-7,0%
Resultados por Tenencia	405.717.553	-81,5%	711.526.499	-148,4%	-	0,0%	15.821.665	6109,5%	6.160.995	-15,4%	3.818.982.483	-114,0%	47.286.501	-80,7%	6.766.270.719	-165,8%
Otros Ingresos/Egresos	(676.223.914)	135,9%	(570.665.490)	119,1%	(44.290.252)	130,1%	(13.893.903)	-5365,1%	(48.086.095)	120,1%	(4.158.272.388)	124,1%	(56.075.175)	95,7%	(6.898.450.362)	169,1%
Gastos de Explotación y otros	(11.918.593)	2,4%	(723.148)	0,2%	-	0,0%	(208.749)	-80,8%	(273.070)	0,7%	-	0,0%	(3.990.347)	8,8%	(964.673.444)	23,6%
RESULTADO FINANCIERO	148.569.794	-29,9%	208.110.676	-43,4%	8.332.323	-24,5%	7.072.025	2730,9%	(27.014.087)	-67,5%	1.186.049.520	-35,4%	82.042.762	-140,0%	1.336.173.432	-32,8%
Resultados Extraordinarios	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Impuesto a las Ganancias	(8.009.436)	1,6%	(35.280.064)	7,4%	(1.217.349)	3,6%	(1.750.000)	-675,8%	(5.870.631)	14,7%	(301.774.647)	9,0%	-	0,0%	(343.187.342)	8,4%
RESULTADO DEL PERIODO	18.702.802	-3,8%	139.054.318	-29,0%	2.058.317	-6,0%	5.238.840	2023,0%	13.699.134	-34,2%	852.670.666	-25,4%	38.482.683	-65,7%	885.428.735	-21,7%

	LA SEGUNDA RETIRO		METLIFE RETIRO		NACION RETIRO		ORIGENES RETIRO		PROYECCION RETIRO		SAN CRISTOBAL RETIRO		SMG RETIRO		ZURICH RETIRO		TOTAL	
Primas Emitidas	179.751.694	-30,1%	5.458.737	-0,2%	488.509.585	-22,6%	252.903.689	-4,9%	-	0,0%	253.226.724	-34,6%	6.992.375	-1,0%	-	0,0%	5.599.992.772	-26,5%
Primas Cedidas	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(302.152)	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(303.244)	0,0%
Compromisos Técnicos	(777.885.659)	130,1%	(3.172.751.500)	100,2%	(2.646.287.891)	122,5%	(5.421.661.696)	104,9%	(66.226.979)	100,0%	(985.183.714)	134,6%	(680.123.006)	101,0%	(6.050.053)	100,0%	(26.709.177.065)	126,5%
Primas y Rec. Devengados	(598.133.965)	100,0%	(3.167.292.763)	100,0%	(2.157.778.306)	100,0%	(5.169.060.159)	100,0%	(66.226.979)	100,0%	(731.956.990)	100,0%	(673.130.631)	100,0%	(6.050.053)	100,0%	(21.109.487.537)	100,0%
Siniestros pagados	-	0,0%	(5.971.427)	0,2%	-	0,0%	(10.000)	0,0%	-	0,0%	(1.227.275)	0,2%	-	0,0%	-	0,0%	(10.674.170)	0,1%
Reintegro Reaseguro	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Salvatajes	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Variación Reservas	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	3.430.926	0,0%
Siniestros devengados	-	0,0%	(5.971.427)	0,2%	-	0,0%	(10.000)	0,0%	-	0,0%	(1.227.275)	0,2%	3.430.926	-0,5%	-	0,0%	(7.243.244)	0,0%
Gastos de Producción	(427.466)	0,1%	-	0,0%	(6.996)	0,0%	(1.510.571)	0,0%	-	0,0%	(13.004.817)	1,8%	(173.994)	0,0%	-	0,0%	(314.491.334)	1,5%
Sueldos	-	0,0%	(22.326.257)	0,7%	(17.118.930)	0,8%	(218.566.428)	4,2%	-	0,0%	(27.842.014)	3,8%	(18.068.424)	2,7%	-	0,0%	(581.498.982)	2,8%
Retrib. Adm y Sincido	(293.578)	0,0%	-	0,0%	(5.778.488)	0,3%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	(159.149)	0,0%	-	0,0%	(89.714.787)	0,4%
Honorarios	(1.615.952)	0,3%	(27.832.165)	0,9%	(8.766.739)	0,4%	(94.786.732)	1,8%	-	0,0%	(2.091.769)	0,3%	(1.230.623)	0,2%	(1.783.884)	29,5%	(168.106.725)	0,8%
Impuestos	(1.028.052)	0,2%	(13.159.014)	0,4%	(33.308.208)	1,5%	(98.962.409)	1,9%	-	0,0%	(9.205.807)	1,3%	(535.587)	0,1%	(171.026)	2,8%	(364.982.624)	1,7%
Publicidad	-	0,0%	(17.719.492)	0,6%	-	0,0%	(11.126.392)	0,2%	-	0,0%	(494.394)	0,1%	-	0,0%	-	0,0%	(42.716.571)	0,2%
Otros	(9.181.341)	1,5%	(23.920.608)	0,8%	(6.309.323)	0,3%	(38.163.301)	0,7%	-	0,0%	(8.011.604)	1,1%	(6.546.476)	1,0%	(35.681)	0,6%	(210.316.503)	1,0%
Gtos de Explotación	(12.118.923)	2,0%	(104.957.536)	3,3%	(71.281.688)	3,3%	(461.605.262)	8,9%	-	0,0%	(47.645.588)	6,5%	(26.540.259)	3,9%	(1.990.591)	32,9%	(1.457.336.192)	6,9%
A Cargo de Reaseguro	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Otros	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Otros Ingresos/Egresos	602.107.824	-100,7%	3.436.113.916	-108,5%	1.903.725.120	-88,2%	5.656.324.276	-109,4%	31.487.542	-47,5%	735.917.469	-100,5%	(162.664.908)	24,2%	6.050.052	-100,0%	21.432.008.630	-101,5%
RESULTADO TECNICO	(8.572.530)	1,4%	157.892.190	-5,0%	(325.341.970)	15,1%	24.138.284	-0,5%	(34.739.437)	52,5%	(97.917.201)	7,9%	(859.078.866)	127,6%	(1.990.592)	32,9%	(1.456.549.677)	6,9%
Rentas	224.202.177	-37,5%	1.493.615.817	-47,2%	698.818.544	-32,4%	1.406.293.681	-27,2%	11.669.073	-17,6%	785.122.460	-107,3%	1.440.601.213	-214,0%	18.150.719	-300,0%	10.389.089.695	-49,2%
Resultados por Realización	155.314.233	-26,0%	(7.508.546)	0,2%	336.730.002	-15,6%	5.079.045.435	-98,3%	396.540	-0,6%	255.875.389	-35,0%	-	0,0%	(65.481)	1,1%	6.188.515.595	-29,3%
Resultados por Tenencia	454.915.281	-76,1%	2.906.516.603	-91,8%	2.468.942.613	-114,4%	1.275.753.458	-57,1%	81.796.046	-123,5%	418.227.347	-57,1%	(174.411.980)	25,9%	17.414.674	-14,4%	19.204.376.557	-91,0%
Otros Ingresos/Egresos	(680.959.437)	113,8%	(4.186.230.460)	132,2%	(2.461.792.413)	114,1%	(7.168.780.633)	138,7%	(56.161.226)	84,8%	(1.060.854.835)							

Anexo I – Inversiones

	BINARIA RETIRO		CREDICOOP RETIRO		EXPERTA RETIRO		FEDERACION PATRONAL RETIRO		GALICIA RETIRO		HSBC RETIRO		INST. AUTARQUICO ENTRE RIOS RETIRO		LA ESTRELLA RETIRO	
Titulos Públicos	1.227.947.976	45,2%	1.195.348.533	48,8%	71.335.414	40,2%	39.682.716	35,3%	104.212.559	39,8%	12.175.851.250	71,9%	105.325.305	22,0%	8.938.777.104	28,0%
Préstamos Garantizados	-	0,0%	114.623.757	4,7%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	227.041.583	1,3%	-	0,0%	-	0,0%
Acciones	-	0,0%	23.947.179	1,0%	-	0,0%	17.065.555	15,2%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%
Obligaciones negociables	1.158.402.971	42,6%	665.532.011	27,2%	19.152.613	10,8%	4.373.850	3,9%	87.927.322	33,6%	2.597.974.736	15,3%	69.390.494	14,5%	4.708.492.447	14,8%
Fondos Comunes de Inversión	182.962.584	6,7%	99.096.595	4,0%	86.874.536	49,0%	36.721.708	32,6%	16.587.258	6,3%	1.685.875.572	10,0%	208.642.729	43,5%	15.679.204.959	49,1%
Fideicomisos Financieros	2.570.230	0,1%	1.454.820	0,1%	-	0,0%	-	0,0%	824.802	0,3%	2.409.542	0,0%	-	0,0%	54.430.332	0,2%
Plazos Fijos	141.027.200	5,2%	347.539.180	14,2%	-	0,0%	14.652.725	13,0%	52.148.595	19,9%	239.065.106	1,4%	91.264.787	19,0%	2.528.574.221	7,9%
Préstamos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	204.156	0,0%
Otras Inversiones	4.814.793	0,2%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	4.491.173	0,9%	-	0,0%
TOTAL	2.717.725.754	100,0%	2.447.542.075	100,0%	177.362.563	100,0%	112.496.554	100,0%	261.700.536	100,0%	16.928.217.789	100,0%	479.114.488	100,0%	31.909.683.219	100,0%

	LA SEGUNDA RETIRO		METLIFE RETIRO		NACION RETIRO		ORIGENES RETIRO		PROYECCION RETIRO		SAN CRISTÓBAL RETIRO		SMG RETIRO		ZURICH RETIRO		TOTAL	
Titulos Públicos	694.050.186	26,4%	10.901.371.096	82,2%	4.030.572.279	32,8%	7.906.108.033	32,4%	428.958.294	96,8%	850.673.708	18,9%	1.461.299.676	38,7%	44.178.815	66,1%	50.175.692.944	43,1%
Préstamos Garantizados	-	0,0%	21.535.615	0,2%	904.144.302	7,4%	1.786.939.987	7,3%	-	0,0%	1.023.128.244	22,7%	-	0,0%	-	0,0%	4.077.413.488	3,5%
Acciones	203.495	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	202.663.318	0,8%	-	0,0%	45.131.119	1,0%	185.575.034	4,9%	-	0,0%	474.585.700	0,4%
Obligaciones negociables	691.217.265	26,3%	1.537.654.439	11,6%	2.071.134.677	16,8%	4.395.739.637	18,0%	-	0,0%	1.802.283.910	40,1%	611.109.192	16,2%	5.707.825	8,5%	20.426.093.389	17,5%
Fondos Comunes de Inversión	1.073.902.327	40,8%	804.976.146	6,1%	2.303.809.461	18,7%	5.784.320.730	23,7%	14.325.032	3,2%	524.295.983	11,7%	855.137.561	22,6%	5.048.414	7,6%	29.361.781.595	25,2%
Fideicomisos Financieros	-	0,0%	-	0,0%	174.413.825	1,4%	549.736.376	2,2%	-	0,0%	94.026.891	2,1%	24.038.884	0,6%	-	0,0%	903.905.702	0,8%
Plazos Fijos	172.479.213	6,6%	-	0,0%	2.815.703.704	22,9%	3.812.850.664	15,6%	-	0,0%	114.353.714	2,5%	642.349.931	17,0%	11.930.537	17,8%	10.983.939.577	9,4%
Préstamos	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	45.211.719	1,0%	-	0,0%	-	0,0%	45.415.875	0,0%
Otras Inversiones	-	0,0%	1.673.838	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	-	0,0%	10.979.804	0,0%
TOTAL	2.631.852.486	100,0%	13.267.211.134	100,0%	12.299.778.248	100,0%	24.438.358.745	100,0%	443.283.326	100,0%	4.499.105.288	100,0%	3.779.510.278	100,0%	66.865.591	100,0%	116.459.808.074	100,0%

Anexo I – Reservas Técnicas

	BINARIA RETIRO		CREDICOOP RETIRO		EXPERTA RETIRO		FEDERACION PATRONAL RETIRO		GALICIA RETIRO		HSBC RETIRO		INST. AUTARQUICO ENTRE RIOS RETIRO		LA ESTRELLA RETIRO	
Siniestros pendientes	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
RSP Juicios	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
RSP Mediación	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Sros liquidados a pagar	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Acc por premios a dev	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Stros ocurridos y no report	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros	6.191.425	100%	23.496.754	100%	204.283	100%	798.363	100%	168.764	100%	134.030.728	100%	177.507	100%	48.584.724	100%
Stros pend a/c reasegurador	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Stros Pend Directo	6.191.425	100%	23.496.754	100%	204.283	100%	798.363	100%	168.764	100%	134.030.728	100%	177.507	100%	48.584.724	100%
Stros Pend Reas Activos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL	6.191.425	100%	23.496.754	100%	204.283	100%	798.363	100%	168.764	100%	134.030.728	100%	177.507	100%	48.584.724	100%

	LA SEGUNDA RETIRO		METLIFE RETIRO		NACION RETIRO		ORIGENES RETIRO		PROYECCION RETIRO		SAN CRISTÓBAL RETIRO		SMG RETIRO		ZURICH RETIRO		TOTAL	
Siniestros pendientes	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
RSP Juicios	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	1.044.643	99%	-	0%	3.701.292	16%	-	0%	4.745.935	1%
RSP Mediación	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Sros liquidados a pagar	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Acc por premios a dev	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	664.944	10%	-	0%	-	0%	664.944	0%
Stros ocurridos y no report	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Otros	5.423.877	100%	98.321.772	100%	85.520.434	100%	163.002.716	100%	5.930	1%	6.202.901	90%	19.901.052	84%	-	0%	592.031.230	99%
Stros pend a/c reasegurador	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
Stros Pend Directo	5.423.877	100%	98.321.772	100%	85.520.434	100%	163.002.716	100%	1.050.573	100%	6.867.845	100%	23.602.344	100%	-	0%	597.442.109	100%
Stros Pend Reas Activos	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%	-	0%
TOTAL	5.423.877	100%	98.321.772	100%	85.520.434	100%	163.002.716	100%	1.050.573	100%	6.867.845	100%	23.602.344	100%	-	0%	597.442.109	100%

Russell Bedford International

Consultoría, Auditoría, Impuestos y Servicios actuariales.

Usted puede contactarnos en las siguientes direcciones de email y teléfonos:

Daniel Ryba

dryba@russellbedford.com.ar

Gabriel Marinozzi

gmarinozzi@russellbedford.com.ar

Ezequiel Goldsztein

egoldsztein@russellbedford.com.ar



Tel. / Fax: +54 11 4316-8800

Estamos a su disposición para cualquier información adicional que necesiten, y estaremos orgullosos de poder atenderlos y satisfacer vuestras necesidades.