

Buenos Aires, 19 de Octubre 2020

REASEGURADORES ARGENTINOS S.A.

Avenida de Mayo 1370 Piso 1, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

COMPAÑÍAS DE REASEGUROS

Compañía de Seguros	Calificación
REASEGURADORES ARGENTINOS S.A.	AA-

Nota 1: La definición de la calificación se encuentra al final del dictamen

Fundamentos principales de la calificación:

- **Al 30 de Junio de 2020 REASEGURADORES ARGENTINOS S.A. alcanzó un patrimonio neto de \$ 808 millones y un capital computable \$ 775 millones, superando así en \$ 425 millones el mínimo exigido para acreditar por las Reaseguradoras (\$ 350 millones).**
- REASEGURADORES ARGENTINOS tiene como accionistas a las mismas compañías que en el año 1992 fundaron Stop Loss Bureau de Reaseguros S.A. y en 1994 su Pool nacional de Reaseguros, continuando así con más de 27 años de experiencia en la oferta de reaseguros en Argentina.
- La compañía participa en varios ramos patrimoniales y de vida y diversifica su riesgo geográfico suscribiendo a lo largo del país. Asimismo, la compañía cuenta con autorización para operar en la República del Paraguay.
- Cuenta con favorables políticas de inversiones y de retrocesión.
- Los indicadores de rentabilidad y capitalización de REASEGURADORES ARGENTINOS S.A. se ubican en un rango superior al promedio del sistema de compañías reaseguradoras.
- En el análisis de sensibilidad que incorpora el contexto actual de recesión económica producto de la pandemia de covid-19 y su posible impacto de la situación económica y financiera de la compañía, surge una exposición adecuada a eventos desfavorables. Se destacan la capacidad de RASA y de sus compañías accionistas para generar los resultados positivos necesarios para cumplir con los requerimientos de capital y los años de experiencia en el mercado reasegurador argentino.

Analista Responsable	Julieta Picorelli jpcorelli@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Julieta Picorelli Hernán Arguiz Murat Nakas
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Riesgos y Obligaciones de Compañías de Seguros
Último Estado Contable	Estados Contables al 30 de Junio de 2020

PROCEDIMIENTOS GENERALES DE CALIFICACIÓN

Evaluación de la solvencia de largo plazo

El objetivo de esta etapa es evaluar la capacidad de pago de siniestros realizando una evaluación de la solvencia de largo plazo de la compañía de reaseguros. Para ello se realizará un análisis de los siguientes aspectos:

1. Características de la administración y propiedad.
2. Posición relativa de la compañía en su industria.
3. Evaluación de la política de inversiones.
4. Evaluación de la política de retrocesión.
5. Evaluación de los principales indicadores cuantitativos de la compañía.
6. Análisis de sensibilidad.

Cabe aclarar que los factores analizados se califican en Nivel 1, Nivel 2 o Nivel 3, según sean estos favorables (1), neutros (0) o desfavorables (-1) para la Empresa.

1. Características de la Administración y Propiedad.

REASEGURADORES ARGENTINOS S.A. (en adelante, "RASA") fue constituida en marzo de 2012 y autorizada para operar como Reaseguradora por la Superintendencia de Seguros de la Nación el 08 de junio de 2012. La fecha de inicio de sus operaciones es el 01 de octubre de 2012.

La sociedad busca reafirmar los conceptos establecidos oportunamente en la creación del Agrupamiento Stop Loss Bureau de Reaseguros S.A. y su Pool nacional de Reaseguros, teniendo actualmente como compañías accionistas a las mismas participantes y fundadoras del Pool, continuando así con más de 27 años de experiencia en la oferta de reaseguros en Argentina. La estructura del mercado de RASA tiene base en el sector Cooperativo, Mutual (Nacional e Internacional), Sociedades de capital nacional y un ente Autárquico Provincial.

Las compañías accionistas de RASA son: Seguros B. Rivadavia Cooperativa de Seguros Ltda.; Instituto Autárquico de Entre Ríos; Río Uruguay Coop. de Seguros Ltda.; La Perseverancia Seguros S.A.; Triunfo Coop. de Seguros Ltda.; Segurometal Coop. de Seguros Ltda.; La Nueva Soc. Coop. de Seguros Ltda.; Prudencia Cía. Arg. de Seguros Generales S.A.; El Progreso Seguros S.A.; Testimonio Cía. de Seguros S.A.; Copan Coop. de Seguros Ltda.; y Coop. de Seguros Luz y Fuerza Ltda.

Los directores de RASA ocupan cargos directivos y gerenciales en las Compañías de Seguros accionistas de R.A.S.A., con amplio conocimiento del mercado de seguros.

Con fecha 18 de Enero de 2017 R.A.S.A. obtuvo la inscripción en el Registro Público de Empresas Reaseguradoras del Exterior de la República del Paraguay establecido por la Superintendencia de Seguros de Paraguay, para operar en dicho país dentro del ramo Patrimoniales, sección Automóviles.

Del análisis de las distintas variables de las características de la administración y capacidad de la gerencia se desprende que la administración de la compañía presenta bajo riesgo relativo, para la estabilidad y solvencia de ésta.

Las características de la administración y propiedad de REASEGURADORES ARGENTINOS S.A., se calificaron en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- i) Preparación profesional y experiencia en la industria y en la compañía de los directores y principales ejecutivos y rotación de la plana ejecutiva: 1.
- ii) Montos, condiciones y calidad de las operaciones de la empresa con entes vinculados a su propiedad o gestión: 0.
- iii) Actitud de la administración en relación al fiscalizador y a las normas: 1.
- iv) Solvencia del grupo propietario o grupos propietarios: 1.
- v) Estructura organizacional: 0.
- vi) Sistemas de planificación y control: 1.

2. Posición Relativa de la Compañía en su Industria.

RASA participa en varios ramos patrimoniales y en vida colectivo, cubriendo un amplio margen de riesgos de acuerdo con el perfil desarrollado con las empresas Cooperativas Mutuales y de Sociedades Anónimas.

En los últimos años la compañía ha tenido un fuerte desarrollo en los ramos de Caución y de Vida, manteniendo los ramos tradicionales de Automotores, Motovehículos, Incendio, Combinado Familiar e Integral, Granizo, Accidentes Personales, Transporte de Mercaderías, etc.

Las compañías que han confiado en Reaseguradores Argentinos tienen sedes en diferentes provincias argentinas, lo cual permite a RASA suscribir en todo el país, diversificando geográficamente su riesgo. Tiene sucursales en todo el territorio

argentino, operando principalmente en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y Provincias de Entre Ríos, Buenos Aires, Santa Fe, Mendoza y Salta.

Tal como se mencionó, la Sociedad también puede suscribir riesgos en la República del Paraguay.

En términos de primas totales de compañías de Reaseguros, RASA no es dominante del mercado, aunque presenta un nivel de eficiencia superior al total del mercado. La posición relativa de la compañía en su industria se calificó en Nivel 2, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

i) Capacidad relativa de la compañía en la introducción de nuevos productos y en el desarrollo y explotación de nuevos mercados: 1.

ii) Eficiencia relativa de la compañía en la generación de servicios de seguros: 1.

iii) Grado de dependencia de la compañía respecto de mercados cautivos; este punto considera desfavorable una alta dependencia de la compañía hacia un mercado determinado, debido a que su desaparición tendría consecuencias negativas para la compañía: 0.

iv) Participación de mercado: 0.

v) Riesgo de la Compañía ante eventuales modificaciones legales que restrinjan el número, naturaleza, y cobertura de los productos que ofrece: 0.

vi) Tendencia y desvíos, en relación al mercado: 0.

3. Evaluación de la Política de Inversiones.

A continuación, se presentan la composición del activo y la cartera de inversiones de RASA para los últimos ejercicios anuales:

ESTRUCTURA DEL ACTIVO

	jun.17	jun.18	jun.19	jun.20
Disponibilidades	3,51%	2,45%	10,52%	8,28%
Inversiones	69,55%	75,29%	65,15%	67,32%
Créditos	26,91%	22,25%	22,39%	22,48%
Inmuebles	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bienes de Uso	0,02%	0,01%	1,95%	1,93%
Otros Activos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

La compañía presenta favorables participaciones de inversiones, disponibilidades y créditos en el activo. Al cierre de todos los ejercicios

analizados la suma de disponibilidades e inversiones de la compañía superó el 70% del activo.

Al 30 de Junio de 2020 las inversiones de la compañía representaron el 67% del activo y se concentraron principalmente en Depósitos a Plazo, seguidos por Fondos Comunes de Inversión:

CARTERA DE INVERSIONES

	jun.17	jun.18	jun.19	jun.20
Títulos Públicos	37,83%	5,86%	10,07%	6,64%
Acciones	0,59%	0,37%	0,66%	0,72%
Obligaciones Negociables	0,00%	6,88%	4,13%	0,69%
Fondos Comunes de Inversión	10,06%	29,87%	43,84%	35,02%
Depósitos a Plazo	51,53%	57,02%	41,31%	56,93%
Préstamos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otras Inversiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

De este análisis surge que la política de inversiones y la calidad de los activos son tales que pueden ser calificados como de riesgo bajo.

La política de inversiones de REASEGURADORES ARGENTINOS S.A., se calificó en Nivel 1, dada la ponderación que recibieron los siguientes factores:

- a) Calificación de riesgo de cada componente principal de la cartera de inversiones: 1.
- b) Calificación de riesgo de la liquidez de la cartera de inversiones: 0.
- c) Calificación de la rentabilidad de la cartera de inversiones: 0.

4. Evaluación de la Política de Retrocesión.

Como se mencionó, la operatoria de la Reaseguradora nace en el año 1994 con su primer pool de facultativos. Desde esa época viene realizando reuniones mensuales con cada una de las cedentes y conociendo su suscripción y siniestralidad desde hace más de 26 años.

Los contratos de reaseguro emitidos por RASA están respaldados por su alta capitalización y el acompañamiento de Retrocesionarios Admitidos por la Superintendencia de Seguros de la Nación de primer nivel internacional, y también por las Aseguradoras del Pool, quienes suscriben Reaseguros Activos como otra opción de cobertura.

Su cartera de contratos está compuesta con el 84% de contratos automáticos sobre la base Exceso de Pérdida y el 16% restante a Cuota Parte y Excedentes.

Asimismo, en los últimos años se dio respaldo a las cedentes con reaseguros facultativos; estos últimos en promedio superan los 1.720 contratos anuales.

La política de retrocesión de RASA, a diferencia del mercado, es la de retener riesgo y generar mejores resultados, fortaleciendo su respaldo con contratos de retrocesiones en aquellos casos donde se producen cúmulos o sumas que generen un desequilibrio en su cartera.

Al cierre del ejercicio 2019/20 la relación entre las primas retenidas sobre las emitidas para RASA fue de 58% y su resultado técnico de reaseguro representó el 62% de las primas netas devengadas (PND). Según últimos datos informados por la SSN al 31 de Diciembre de 2019, las Reaseguradoras no extranjeras y extranjeras retuvieron 30% y 53% de las primas emitidas, respectivamente, con un resultado técnico del reaseguro positivo del 3% para el caso de Soc. Anónimas y negativo (-20%) para las extranjeras.

Esta política se basa en el conocimiento de sus cedentes y el objetivo de la compañía de ser reasegurador, no comisionista ni productor. El ingreso de nuevas cedentes ha producido el aumento de su transferencia a las retrocesionarias, cuidando su política de buenos resultados y capitalización.

Asimismo, RASA presenta diversificación en términos geográficos por dispersión territorial de las cedentes.

La política de retrocesión de REASEGURADORES ARGENTINOS S.A. se considera adecuada a las características de los riesgos que asume la Compañía, calificándose la misma en Nivel 1.

5. Evaluación de los Principales Indicadores Cuantitativos

a) Diversificación por Ramos

La producción de la compañía se encuentra diversificada entre múltiples ramos patrimoniales, principalmente Automotores, Caucción e Incendio, y ramos de Vida, los cuales presentaron crecimiento en la producción del último año.

b) Composición de Activos

El indicador de créditos sobre activos está destinado a poner de manifiesto un eventual aumento en el financiamiento de las ventas; el aumento en la participación de los créditos por sobre otras cuentas más líquidas del activo podría ser un problema ya que podría estar indicando una menor capacidad de realización del activo ante la necesidad de pago de gastos o siniestros. En una compañía de seguros, el activo debería estar compuesto fundamentalmente por

inversiones, ya que con ellas la compañía deberá respaldar el pago de los siniestros.

	Créditos / Activos en %	
	RASA	SISTEMA
jun.17	26,91	33,58
jun.18	22,25	29,48
jun.19	22,39	28,26
jun.20	22,48	-
Promedio	23,51	30,44

La compañía presenta un indicador de créditos inferior al mercado de reaseguros en su conjunto.

	Inversiones / Activos en %	
	RASA	SISTEMA
jun.17	69,55	62,91
jun.18	75,29	67,18
jun.19	65,15	67,31
jun.20	67,32	-
Promedio	69,33	65,80

Las inversiones de RASA se mantienen en buen nivel, con un promedio superior al promedio del sistema de reaseguros. La compañía presenta también un nivel de disponibilidades superior al sistema:

	Disponibilidades / Activos en %	
	RASA	SISTEMA
jun.17	3,51	3,29
jun.18	2,45	3,04
jun.19	10,52	3,75
jun.20	8,28	-
Promedio	6,19	3,36

	Inmovilización / Activos en %	
	RASA	SISTEMA
jun.17	0,02	0,21
jun.18	0,01	0,31
jun.19	1,95	0,68
jun.20	1,93	-
Promedio	0,97	0,40

Al 30 de Junio de 2019 el porcentaje de inmovilización de la Compañía ascendió a 2% debido a que durante el mes de Febrero de 2019 la misma ha adquirido un inmueble con destino a Bien de Uso. Actualmente RASA presenta un indicador promedio de inmovilización superior al sistema de reaseguros.

c) Indicadores de Resultados

REASEGURADORES ARGENTINOS S.A. presenta mejores indicadores de rentabilidad en comparación con el sistema de reaseguros, tanto en términos de primas como de patrimonio neto:

	Resultado del Ejercicio / Primas Emitidas	
	RASA	SISTEMA
jun.17	17,50	7,64
jun.18	31,42	11,71
jun.19	52,34	14,01
jun.20	19,74	-

	ROE (Resultado del Ejercicio / Patrimonio)	
	RASA	SISTEMA
jun.17	24,33	28,85
jun.18	39,40	31,13
jun.19	45,07	35,86
jun.20	20,59	-

Tanto la estructura técnica de la compañía como su estructura financiera presentan resultados positivos en los ejercicios analizados.

Cabe mencionar que los estados contables al 30 de Junio de 2020 han sido expresados en moneda homogénea por lo cual el estado de resultados no es comparable con ejercicios anteriores, impactando principalmente sobre el resultado financiero. En el caso de RASA, el resultado financiero pasó a ser negativo producto del ajuste por inflación, si bien su alto resultado técnico hizo que el resultado del ejercicio se mantuviese positivo.

En comparación con el total del sistema de reaseguros que operan en Argentina, RASA presenta un resultado técnico del reaseguro considerablemente superior con relación a sus primas netas devengadas; si bien al 30 de Junio de 2019 se observó cierta disminución, cabe resaltar que el mercado en su conjunto cerró el ejercicio 2018/19 con pérdida técnica, mientras RASA presentó valor positivo:

	Rdo. técnico del reaseguro/primas netas devengadas (%)	
	RASA	SISTEMA
jun.17	7,65	14,11
jun.18	47,32	5,46
jun.19	5,85	-0,97
jun.20	62,05	-

d) Indicadores de siniestralidad

En promedio, la compañía presenta un nivel de siniestralidad inferior al sistema:

	Siniestros Netos / Primas y Recargos Netos en %	
	RASA	SISTEMA
jun.17	66,65	51,79
jun.18	28,71	60,96
jun.19	73,21	65,36
jun.20	9,68	-

e) Indicadores de Apalancamiento y Capitalización

La compañía presentó en todos los ejercicios comparados un nivel de capitalización superior al promedio de las compañías de reaseguros.

	Pasivo/Patrimonio Neto en veces de PN	
	RASA	SISTEMA
jun.17	1,54	1,66
jun.18	1,50	1,56
jun.19	0,97	1,41
jun.20	0,91	-

	Patrimonio Neto / Activos en %	
	RASA	SISTEMA
jun.17	39,39	37,54
jun.18	39,99	39,03
jun.19	50,66	41,55
jun.20	52,40	-

Cabe mencionar que mediante Resolución SSN 40.422 se incrementaron las exigencias de capitales mínimos de las reaseguradoras, pasando el capital de rama de \$ 30.000.000 a \$ 350.000.000. Desde la publicación de la Res. SSN 40.422 RASA ha manifestado que, atento a los plazos fijados para cumplimentar los nuevos requerimientos, la compañía se abocaría a cumplir con los requisitos sin que pueda considerarse afectado el criterio de empresa en marcha. La compañía informó que la política de todos los accionistas consiste en permanecer en el mercado y constituir una reaseguradora para competir en el mercado Nacional y el Mercosur.

Al 30 de Septiembre de 2019 RASA ya había superado la exigencia de capitales mínimos de \$ 350 millones (exigible desde el 31 de Diciembre de 2019).

Al 30 de Junio de 2020 la compañía informó que alcanzó un capital computable \$ 775 millones, presentando de esta manera un superávit de Capitales Mínimos de \$ 425 millones por sobre el mínimo requerido.

f) Indicadores de coberturas

El Indicador de Cobertura evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con las aseguradoras más los compromisos técnicos con el producto de sus disponibilidades, inversiones e inmuebles.

El Indicador Financiero evalúa la forma en que la compañía puede hacer frente a sus deudas con las aseguradoras con sus activos más líquidos (disponibilidades e inversiones).

En ambos casos, un nivel superior al 100% es considerado de bajo riesgo.

	Indicador de Cobertura en %	
	RASA	SISTEMA
jun.17	183	195
jun.18	241	227
jun.19	206	248
jun.20	264	-

	Indicador Financiero en %	
	RASA	SISTEMA
jun.17	287	340
jun.18	407	352
jun.19	267	358
jun.20	343	-

RASA presenta buenos indicadores, superiores al 100%, y compatibles con los presentados por sistema de compañías de reaseguros.

g) Indicadores de eficiencia

	Gastos Reaseguradora Prod. Y Explotac./ Primas Emitidas	
	RASA	SISTEMA
jun.17	13,91	20,94
jun.18	12,57	23,40
jun.19	14,91	23,32
jun.20	16,97	-

El indicador de eficiencia evalúa cuáles son los gastos en que incurre la compañía reaseguradora para obtener su primaje. Se define como los gastos de producción y explotación de la estructura técnica (sin descontar los gastos que absorbe el retrocesionario) sobre las primas.

RASA presenta una eficiencia superior al sistema.

h) Indicadores de crecimiento

Se analiza la existencia o no de un crecimiento equilibrado entre el patrimonio neto y los pasivos de tal manera de evaluar si el crecimiento implica un grado mayor de riesgo o por el contrario la empresa se capitaliza y disminuye relativamente sus deudas.

Al cierre del ejercicio 2018/19 RASA presentó un crecimiento anual del Patrimonio Neto (en comparación con el cierre de Junio 2018) del 82%, valor muy superior a la variación de los pasivos; y su producción anual -en términos netos devengados- aumentó un 55%.

El cuadro a continuación presenta la variación entre los datos al 30 de Junio de 2020 y los datos al 30 de Junio de 2019:

Variación	Crecimiento en Primas y Recargos Devengados	Crecimiento de P.N.	Crecimiento en Pasivos
RASA	110,54%	81,37%	69,18%

Si se comparan los valores patrimoniales al 30 de Junio 2020 con los valores ajustados por inflación al cierre del ejercicio 2019/18 (presentados por la compañía en el último balance anual) se observa que el Patrimonio neto aumentó un 27% y los pasivos presentaron una variación de 19%.

La evaluación de riesgo ponderado de los distintos indicadores contables y financieros evaluados en el análisis cuantitativo permite concluir que por este aspecto la Compañía presenta un riesgo bajo.

Los principales indicadores cuantitativos de REASEGURADORES ARGENTINOS S.A., se calificaron en Nivel 1.

6. Análisis de Sensibilidad.

Esta parte del análisis tiene por objeto determinar el impacto que sobre la capacidad de pago de siniestros podría tener la eventual ocurrencia de efectos desfavorables para la Compañía, ya sean económicos o de la industria.

Se ha efectuado una proyección de la capacidad de pago de la institución en el contexto actual de recesión económica producto de la pandemia de covid-19.

En el escenario desfavorable planteado se considera:

- Un deterioro en la cartera de inversiones producto de la caída en las cotizaciones de los distintos tipos de activos financieros (10% respecto a los valores de mercado);

- Una demora en las cobranzas que genera un aumento de los créditos (en 5%) y, como contrapartida, una disminución en las disponibilidades de la compañía;
- Una menor emisión de primas (disminución de un 5%) en el contexto de recesión económica; y
- Un aumento en la siniestralidad esperada del orden del 10%; en este sentido cabe mencionar que si bien en los últimos meses hubo cierto descenso de los siniestros, la proyección sería hacia el cierre de Junio 2021 por lo cual se estima que en los próximos meses la siniestralidad puede aumentar.

En el siguiente cuadro se presentan indicadores correspondientes a los últimos datos de REASEGURADORES ARGENTINOS S.A., al 30 de Junio 2020, y los indicadores estimados bajo el escenario desfavorable.

Indicadores	RASA	
	Al 30/06/2020	Escenario
Inversiones / Activos	67,3%	65,8%
Créditos / Activos	22,5%	24,3%
PN / Activos	52,4%	50,2%
Pasivos / PN	0,91	0,99
Indicador de Cobertura	264,4	247,0
Indicador Financiero	342,8	319,7
Siniestros / Primas y recargos devengados (PRD)	-9,7%	-11,2%
Resultado Técnico / Primas (PRD)	61,6%	58,6%
Resultado Financiero / Primas (PRD)	-11,9%	-26,7%
(Rtados. técnico + financ) / Primas (PRD)	49,7%	31,8%

En el escenario desfavorable estimado, la Compañía mantendría adecuados indicadores de cobertura, de capitalización y de resultado técnico. Del análisis correspondiente, surge una exposición que tolera eventos desfavorables.

En el análisis se destacan la capacidad de RASA y de sus compañías accionistas para generar los resultados positivos necesarios para cumplir con los requerimientos de capital y los años de experiencia en el mercado reasegurador argentino desde la fundación del pool nacional de reaseguros.

El análisis de sensibilidad se califica en Nivel 1.

CALIFICACION FINAL

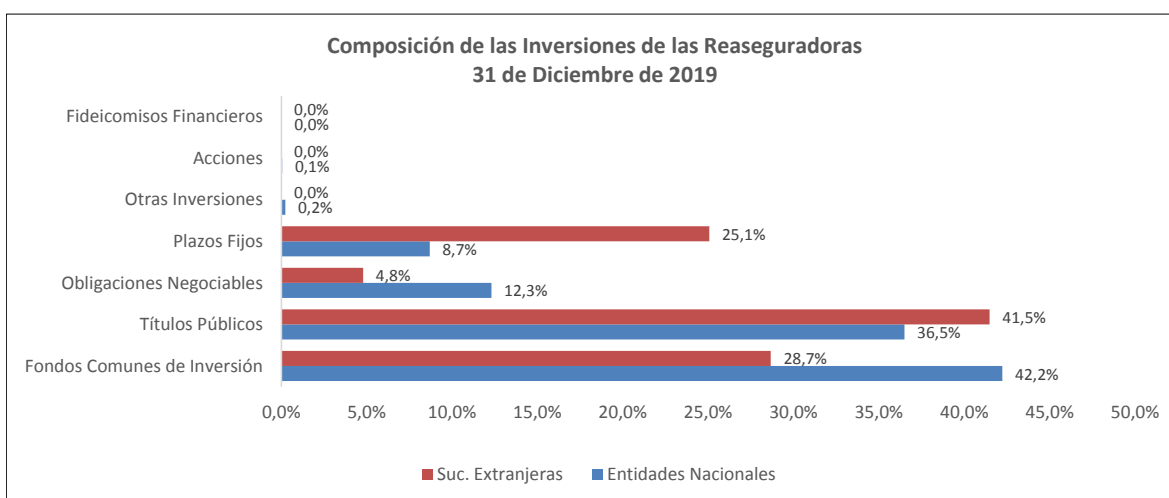
La calificación final surge de la suma de los puntajes obtenidos por la Compañía en los seis ítems analizados. De acuerdo con el MANUAL DE PROCEDIMIENTOS Y METODOLOGIAS DE CALIFICACION DE RIESGOS Y OBLIGACIONES DE COMPAÑIAS DE SEGUROS registrado en la COMISION NACIONAL DE VALORES por Evaluadora

Latinoamericana S.A. Agente de Calificación de Riesgo, corresponde mantener la calificación de **REASEGURADORES ARGENTINOS S.A.** en **Categoría AA-**.

ANEXO

Las estadísticas del sistema surgen de la publicación semestral de la Superintendencia de Seguros de la Nación: "Situación del Mercado Reasegurador", la cual informa las cifras de Junio y Diciembre de cada año. A continuación, se presentan algunos indicadores de las **Compañías de Reaseguros al 31 de Diciembre de 2019** (activos, capitalización, gestión/rentabilidad, cartera de inversiones) por tipo de Sociedad y para el total del mercado anualizado, debido a que las sociedades anónimas y las sucursales extranjeras difieren en sus cierres anuales de balance:

<i>EECC al 31 de Diciembre de 2019</i>	Entidades Nacionales Bce Semestral	Sucursales Extranjeras Balance Anual	Total del Mercado Anualizado
Composición del Activo			
Disponibilidades/Activos	6,00%	8,66%	6,95%
Inversiones/Activos	62,07%	58,17%	60,67%
Créditos/Activos	30,06%	32,99%	31,11%
Inmoviliz./Activos	1,37%	0,00%	0,88%
Bienes de uso/Activos	0,49%	0,08%	0,35%
Otros Activos / Activos	0,01%	0,10%	0,04%
	100,00%	100,00%	100,00%
Capitalización			
PN / Activos en %	36,06%	39,05%	37,13%
Pasivo / PN en veces de PN	1,77	1,56	1,69
Indicadores de Gestión y Rentabilidad			
Primas Retenidas / Primas Emitidas	30,19%	52,62%	38,32%
Rtdo. Técnico del Reaseguro / Primas Netas Devengadas	3,45%	-20,28%	-7,83%



DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

AA-: Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de pago en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la compañía emisora, en la industria a que pertenece o en la economía.

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables anuales de REASEGURADORES ARGENTINOS S.A. al 30 de Junio de 2020 – Expresado en pesos a moneda de cierre.
- Estados Contables anuales de REASEGURADORES ARGENTINOS S.A. al 30 de Junio de 2017, 2018 y 2019.
- Otra información cuantitativa y cualitativa proporcionada por la Sociedad.
- www.ssn.gov.ar | Publicaciones Superintendencia de Seguros de la Nación: Situación del Mercado Reasegurador al 31 de Diciembre de 2019 y otra información relacionada al sistema de reaseguros.

A la fecha, el Agente de Calificación no ha tomado conocimiento de hechos que impliquen una alteración significativa de la situación económica - financiera de REASEGURADORES ARGENTINOS S.A. y que, por lo tanto, generen un aumento del riesgo para los acreedores actuales o futuros de la empresa.

La información cuantitativa y cualitativa suministrada por REASEGURADORES ARGENTINOS S.A. se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose el Agente de Calificación de los errores posibles que esta información pudiera contener.

Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación sobre la empresa, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la misma.