

## Aseguradora A

Aseguradora A es una empresa familiar que trabaja en los ramos de riesgos a la propiedad y accidentes. Opera solo en el mercado local y ha estado en el negocio en el país durante casi un siglo. Aseguradora A es conocida en el mercado como una empresa que opera de manera conservadora, guiada por un Consejo de Administración que ha perseguido sistemáticamente una estrategia de negocios basada en un apetito de riesgo bajo. Aseguradora A está considerando la compra de reaseguro para dos de sus líneas de negocios, que han experimentado cambios a lo largo de los últimos años.

### Línea de Negocios 1

Aseguradora A decidió ampliar su negocio en el segmento de los riesgos de propiedad en casas residenciales, ofreciendo este tipo de pólizas en tres regiones del país en las que no ha estado operando hasta la fecha. Aseguradora A ha vendido un número significativo de pólizas en esta línea de negocios, cobrando primas por un importe de 1.600 (ha incurrido respectivamente en 240 de gastos). En línea con su apetito de riesgo conservador Aseguradora A ha decidido confiar en gran medida de la cobertura de reaseguro a fin de minimizar las fluctuaciones de ingresos generados por las potenciales pérdidas producidas por las pólizas vendidas en las tres nuevas regiones. El Departamento Actuarial de la firma ha estimado un índice de siniestralidad de 80% para este nuevo negocio, que ha tenido en cuenta en las reservas de Aseguradora A.

### Línea de negocios 2

Aseguradora A ha finalizado un gran acuerdo con la compañía eléctrica local a través del cual le proporciona cobertura de seguro contra pérdidas por terremotos en relación con su nueva planta eléctrica. Aseguradora A cobrará una prima de 1000 por esta póliza, que cubre los riesgos de terremoto a la propiedad hasta un valor máximo de 8.000. Este es un paso importante en el modelo de negocios de la aseguradora A. La gerencia ha estado deliberando el impacto de este nuevo contrato de seguro y ha elaborado alternativas. Un objetivo estratégico clave es asegurarse que las potenciales pérdidas catastróficas estén bien cubiertas y que la volatilidad se mantenga dentro de los límites del apetito de riesgo conservadores del Junta Directiva.

## **Aseguradora B**

Aseguradora B es una empresa dinámica, bien administrada, muy activa en el mercado local. Aseguradora B es una filial de un gran grupo de seguros internacional. B es conocida por su capacidad para asumir riesgos de una manera inteligente y ha actuado consistentemente bien en los últimos años. Su filosofía de gestión de riesgos ha sido mantener un equilibrio entre innovación, toma de riesgos y baja volatilidad de las ganancias. Aseguradora B está considerando la compra de reaseguro para dos de sus líneas de negocios, que han experimentado cambios a lo largo de los últimos años.

### Línea de Negocios 1

Aseguradora B decidió ampliar su negocio en el segmento de los riesgos de propiedad en casas residenciales, ofreciendo este tipo de pólizas en tres regiones del país en las que no ha estado operando hasta la fecha. Según los propios estudios y estimaciones de la empresa, hay perspectivas de crecimiento interesantes para este segmento en estas tres regiones. Aseguradora B ha vendido un número significativo de pólizas en esta línea de negocios, cobrando primas por un importe de 1.600 (ha incurrido respectivamente en 240 de gastos). En consonancia con su trayectoria de baja volatilidad de sus ganancias, Aseguradora B ha decidido cubrir algunos de los nuevos riesgos a través de cobertura de reaseguro. El Departamento Actuarial de la firma ha estimado un índice de siniestralidad de 80% para este nuevo segmento de negocio, que se ha tenido en cuenta en las reservas de Aseguradora B.

### Línea de negocio 2

Aseguradora B ha finalizado un gran acuerdo con la compañía eléctrica local a través del cual le proporciona cobertura de seguro contra pérdidas por terremotos en relación con su nueva planta eléctrica. Este es otro paso importante en la estrategia de negocios de B. Aseguradora B cobrará una prima de 1000 por esta póliza, que cubre los riesgos de terremoto a la propiedad hasta un valor máximo de 8.000. La gerencia ha estado deliberando el impacto de este nuevo contrato de seguro y ha elaborado alternativas. Un objetivo estratégico clave es asegurarse de que las pérdidas potencialmente catastróficas se mantengan dentro de márgenes razonables.

## Aseguradora C

Aseguradora C es una firma relativamente nueva en el mercado local. Aseguradora C es la filial de un grupo de seguros muy activo internacionalmente conocido; obtuvo recientemente una licencia de seguros para operar en el país. El grupo es conocido por su capacidad para asumir riesgos de manera agresiva. Su filosofía de gestión de riesgos ha sido una de alto apetito de riesgo destinado a la consecución de altas tasas de crecimiento. Aseguradora C está considerando la compra de reaseguro para dos de sus líneas de negocio, que han experimentado cambios significativos durante el año.

### Línea de Negocios 1

Entre las líneas de negocio consideradas para su estrategia de crecimiento en el país, Aseguradora C se ha centrado en el seguro a la propiedad. En línea con su enfoque agresivo, la firma ha vendido un número considerable de pólizas en este segmento de negocio, obteniendo primas por 1600 (e incurriendo en 240 de gastos). En línea con su apetito de alto riesgo, pero con el fin de ejercer un cierto control sobre la volatilidad de los ingresos de la empresa, Aseguradora C ha decidido contemplar la cobertura de reaseguro. El Departamento actuarial de la firma ha estimado un índice de siniestralidad del 80% para esta línea de negocio, que se ha tenido en cuenta en las reservas de Aseguradora.

### Línea de negocio 2

La firma ha finalizado un gran acuerdo con la compañía eléctrica local para dotarla de una póliza integral que cubre riesgos catastróficos a la propiedad en relación con su nueva planta. Este es otro paso clave en la estrategia de negocios de C, lo que les proporciona una ventana en segmentos alta severidad/ baja frecuencia en el país. Aseguradora C cobrará una prima de 1000 esta póliza, que cubre los riesgos de terremoto a la propiedad hasta un valor máximo de la póliza de 8000. La gerencia ha estado discutiendo el impacto de este nuevo y significativo contrato de seguro y ha elaborado alternativas. Un objetivo estratégico clave para C es asegurar algún grado de contención de pérdidas catastróficas pero en línea con su alto apetito de riesgo.

## **Balance y Estado de Resultados inicial**

### **Balance**

#### ACTIVOS

Efectivo, efectivo equivalente y títulos	19,800
Otros activos	<u>12,250</u>
	<u>32,050</u>

#### PASIVOS

Reservas	23,450
Primas por devengar	<u>23,450</u>

PATRIMONIO NETO	<u>8,600</u>
	<u>32,050</u>

### **Estado de Resultados**

Primas Brutas	18,800
Primas Cedidas	<u>          </u>
Primas Netas	18,800

Primas Netas	18,800
Siniestros	11,750
Gastos	<u>4,000</u>
Ingreso por seguros	3,050

Ingreso por inversiones	<u>350</u>
Ingreso Neto	<u>3,400</u>

Ratio de siniestralidad	63%
Ratio de gastos	21%
Ratio combinado	84%

Primas/patrimonio	219%
ROA	11%
ROE	40%

Primas cedidas	0%
----------------	----

## Ofertas de reaseguro recibidas por la Aseguradora

### **Reaseguro Cuota Parte**

Tres ofertas diferentes de tratados de reaseguro Cuota Parte han sido recibidos por la Aseguradora. Cada propuesta ofrece la cobertura de todos los riesgos cubiertos en las pólizas emitidas por la aseguradora primaria bajo la línea de negocio. El tratado Cuota Parte también incluye la parte de los gastos relacionados incurridos por la aseguradora cedente. Las tres ofertas previstas, cada una con un porcentaje diferente ha ser compartido entre el asegurador y reasegurador, son las siguientes:

- **Oferta 1**: Hecha por la mayor reaseguradora del país, muy conocida en el mercado, y conocida por la Aseguradora. La reasegurador ofrece a asumir el 95% de los riesgos cubiertos por la aseguradora primaria
- **Oferta 2**: Hecha por la misma reaseguradora local de la Oferta 1, pero como una alternativa a la Oferta 1, proponiendo que asuma el 80% de los riesgos cubiertos por la aseguradora primaria
- **Oferta 3**: Hecha por reaseguradora extranjera de alta calificación, pero con la que el asegurador ha tenido ninguna interacción comercial. La oferta de la reaseguradora es asumir el 50% de los riesgos cubiertos por por la aseguradora primaria

### **Reaseguro Exceso de Pérdida**

La Aseguradora ha recibido tres ofertas de reaseguro facultativo del tipo exceso de pérdida. Las ofertas han sido preparadas teniendo en cuenta los riesgos asumidos por la Aseguradora. Tres soluciones diferentes de reaseguro se ofrecen, a saber:

- **Oferta 1:** Hecha por el mismo reasegurador que hizo la Oferta 3 de Cuota Parte. El reasegurador ofrece la siguiente:
  - Límite asegurado 4,000
  - Retención a cargo de la Aseguradora 200
  - Prima 500
  
- **Oferta 2:** Hecha por una compañía reaseguradora local de tamaño mediano. La reaseguradora se especializa en riesgos catastróficos y tiene una presencia internacional activa. Es una reaseguradora muy respetada en el mercado, que es conocida por el asegurador. La oferta es la siguiente:
  - Primer tramo
    - límite asegurado 4,000
    - Retención a cargo de la Aseguradora 200
    - Prima 500
    - Reinstalación (única y automática) 90
  - Segundo tramo
    - límite asegurado 4,000 (en exceso del 1er tramo)
    - Prima 80
  
- **Oferta 3:** Hecha por un corredor, con el que el asegurador ha trabajado con éxito en el pasado. La oferta del corredor se divide en dos partes, a saber:
  - La primera parte se compone de dos tramos de cobertura de reaseguro ofrecido por la misma reaseguradora que hizo la Oferta 3 de cuota parte. La oferta es la siguiente:
    - Primer tramo - límite asegurado 4,000
    - Retención a cargo de la Aseguradora 200
    - Prima 500
    - Segundo tramo - límite asegurado 4,000 (en exceso del primer tramo de 4,000)
    - Prima 80
  - La segunda parte se compone de una transferencia de riesgos al mercado de capitales a través de un vehículo de propósito especial (SPE) que ofrecería cobertura por un segundo evento. El SPE asumirá el riesgo reasegurado y emitirá bonos de catástrofe para financiar, con activos líquidos la totalidad el límite asegurado. El SPE ofrece un contrato de reaseguro que se activa por un gatillo/desencadenante paramétrico. Las pérdidas experimentadas por el asegurador se indemnizarán si, durante el período riesgo del contrato de reaseguro, la Autoridad Nacional de Terremotos (ANT) en el país registra dos terremotos de al menos 7,0 en la escala de Richter . Las mediciones de la ANT se publican a diario en su sitio web. La oferta por el SPE es la siguiente:
    - Cobertura por segundo evento - límite asegurado 4,000
    - Prima 135

### El ejercicio (ejercicio para la 'Aseguradora')

1. Leer la breve descripción de la aseguradora y de las líneas de negocio que pretende proteger a través del reaseguro
2. Leer las propuestas de reaseguro y seleccionar las dos que más se adapten a las líneas de negocio en cuestión así como también al perfil y objetivos de la aseguradora
3. Analizar y evaluar los efectos de la compra de reaseguros en el balance y en el estado de resultados de la aseguradora

NOTA:

- a. El pago de las primas se contabiliza como pagado en efectivo y devengado inmediatamente
  - b. Los gastos son tratados de la misma manera que los términos del contrato principal
4. Una vez que termine el punto 3, se le proporcionará información adicional con respecto a las pérdidas sufridas por la Aseguradora en las dos líneas de negocio. Por favor lea los reportes de las pérdidas, y analice y evalúe el impacto de las pérdidas en el balance y en el estado de resultados de la Aseguradora

NOTA:

- a. Las pérdidas sufridas y el reaseguro por cobrar se contabilizan como aún no pagado o cobrado; se contabilizan como una disminución o aumento de las reservas (y surplus)
5. Analizar la información proporcionada sobre los ratios que surgen luego de la compra de reaseguro, y luego de la contabilización de las pérdidas sufridas y del reaseguro contratado
  6. Seleccionar el/la portavoz del grupo y preparar los apuntes que él/ella llevará a las reuniones con la Junta Directiva de la empresa y con el equipo de inspección de campo de la autoridad de supervisión de seguros del país . Los apuntes para el/la portavoz deben abordar los siguientes temas:
    - a. Las razones consideradas para la elección de la cobertura de reaseguro obtenida en relación con la línea de negocio cubierta
    - b. Las razones consideradas para la elección de la cobertura de reaseguro en relación con el apetito de riesgo y la estrategia de la Aseguradora
    - c. Principales cambios en el balance y estado de resultados de la empresa como consecuencia de la cobertura de reaseguro comprada y las pérdidas sufridas (consulte el análisis y la evaluación llevada a cabo en los puntos 3 , 4 y 5)
    - d. Los principales riesgos que enfrenta la Aseguradora en relación con su programa y estrategias para mitigar estos riesgos de reaseguro

### **El ejercicio (ejercicio para el 'equipo de supervision de campo')**

1. Leer la breve descripción de las tres aseguradoras (Aseguradora A, Aseguradora B y Aseguradora C) y de las líneas de negocio que buscan proteger a través del reaseguro
2. Leer y familiarizarse con los datos financieros de las Aseguradoras
3. Leer las propuestas de reaseguro presentadas por los reaseguradores y evaluar sus riesgos clave
4. Leer los reportes de las pérdidas sufridas por las aseguradoras durante el año, y cotejelos con la información proporcionada a usted en relación con el reaseguro mencionada anteriormente
5. Usted tendrá la oportunidad de reunirse con la alta gerencia de las tres compañías de seguros (Aseguradora A, Aseguradora B y Aseguradora C) como parte de su programa de inspección de campo para el año en curso. Como preparación para estas reuniones, por favor considere lo siguiente:
  - a. Los principales riesgos inherentes a cada uno de los perfiles de las tres aseguradoras
  - b. Los principales riesgos de las líneas de negocio para las cuales las aseguradoras están buscando protección de reaseguro
  - c. Los principales riesgos de los reaseguradores que hacen las ofertas
6. Al considerar estos riesgos por favor haga referencia a PBS 13 y los seis estándares relacionados , en particular:
  - a. Relación entre el apetito por el riesgo de una aseguradora y su programa de reaseguro
  - b. Coherencia entre la protección de reaseguro comprado y las pérdidas sufridas
  - c. Criterios para la elección de la reaseguradora, por ejemplo, fortaleza financiera , experiencia previa , la ubicación geográfica de la reaseguradora (es decir doméstica / extranjera), la concentración, el riesgo de crédito , etc.
  - d. consideraciones de liquidez en relación con los grandes reclamos
  - e. Características específicas de la transferencia del riesgo a los mercados de capitales
7. Preparar preguntas para hacer a las Aseguradoras A, B y C que le ayudarán a entender mejor la eficacia de las aseguradoras en la gestión de sus programas de reaseguro



## **Informe de pérdidas del año**

### **Siniestralidad - Riesgos a la propiedad (casas residenciales)**

Siniestro 1	200
Siniestro 2	30
Siniestro 3	50
Siniestro 4	110
Siniestro 5	130
Siniestro 6	170
Siniestro 7	150
Siniestro 8	60
Siniestro 9	190
Siniestro 10	200
Siniestro 11	90
	<hr/>
	1,380
	<hr/>

### **Siniestralidad - Riesgos por terremoto (central eléctrica)**

#### *Primer evento*

Terremoto con fecha 10-9

Epicentro a 50km de la central

Escala Richter 7.2

Pérdidas sufridas por la central eléctrica 4250

#### *Segundo evento*

Terremoto con fecha 11-9

Epicentro a 300km de la central

Escala Richter 7.2

Pérdidas sufridas por la central eléctrica 500

**Exceso de Pérdida - Oferta 1**

Reaseguro comprado	
Límite asegurado (un tramo)	4,000
Prima	500
Retención	200

**Siniestralidad del año**

Primer evento	4,250
Segundo evento	500
	<u>4,750</u>

<b>Balance</b>	<b>Pre</b>	<b>Exceso de Pérdida</b>	<b>Post</b>	<b>Eventos</b>	<b>Post Cat</b>	<b>Sin reaseguro</b>
<b>ACTIVOS</b>						
Efectivo y títulos	19,800	(500)	19,300		19,300	19,800
Otros activos	12,250		12,250		12,250	12,250
	<u>32,050</u>		<u>31,550</u>		<u>31,550</u>	<u>32,050</u>
<b>PASIVOS</b>						
Reserva BRUTA	23,450		23,450	4,750	28,200	28,200
Reserva CEDIDA	-		-	4,000	(4,000)	-
Reserva NETA	23,450		23,450		24,200	28,200
	<u>23,450</u>		<u>23,450</u>		<u>24,200</u>	<u>28,200</u>
<b>PATRIMONIO</b>						
	8,600	(500)	8,100	(4,750)	7,350	3,850
	<u>32,050</u>		<u>31,550</u>		<u>31,550</u>	<u>32,050</u>
<b>Estado de Resultados</b>						
Primas Brutas	18,800		18,800		18,800	18,800
Primas Cedidas		500	(500)		(500)	
Primas Netas	18,800		18,300		18,300	18,800
Change in UEP			-			
Primas devengadas	18,800		18,300		18,300	18,800
Siniestros	11,750		11,750	4,750	(4,000)	16,500
Gastos	4,000		4,000		4,000	4,000
Ingreso por seguros	3,050		2,550		1,800	(1,700)
	<u>350</u>		<u>350</u>		<u>350</u>	<u>350</u>
Ingreso por inversiones	350		350		350	350
Ingreso Neto	<u>3,400</u>		<u>2,900</u>		<u>2,150</u>	<u>(1,350)</u>
<b>Ratio de siniestralidad</b>						
Ratio de siniestralidad	63%		64%		68%	88%
Ratio de gastos	21%		21%		21%	21%
Ratio combinado	84%		85%		90%	109%
<b>Primas/patrimonio</b>						
Primas/patrimonio	219%		226%		256%	488%
ROA	11%		9%		7%	-4%
ROE	40%		36%		29%	-35%
<b>Primas cedidas</b>						
Primas cedidas	0%		3%		3%	0%

**Exceso de Pérdida - Oferta 2**

Reaseguro comprado	
Límite asegurado (1er tramo)	4,000
Prima	500
Retención	200
Reinstalación (única y autom.)	90
4,000 en exceso del 1er tramo de 4,000 (2nd tramo)	4,000
Prima	80

**Siniestralidad del año**

Primer evento	4,250
Segundo evento	500
	<u>4,750</u>

<u>Balance</u>	<u>Pre</u>	<u>Exceso de Pérdida</u>	<u>Post</u>	<u>Eventos</u>	<u>Post Cat</u>	<u>Sin reaseguro</u>
<b>ACTIVOS</b>						
Efectivo y títulos	19,800	(580)	19,220	(90)	19,130	19,800
Otros activos	12,250		12,250		12,250	12,250
	<u>32,050</u>		<u>31,470</u>		<u>31,380</u>	<u>32,050</u>
<b>PASIVOS</b>						
Reserva BRUTA	23,450		23,450	4,750	28,200	28,200
Reserva CEDIDA	-		-	4,350	(4,350)	-
Reserva NETA	23,450		23,450		23,850	28,200
	<u>23,450</u>		<u>23,450</u>		<u>23,850</u>	<u>28,200</u>
<b>PATRIMONIO</b>	8,600	(580)	8,020	(4,840)	7,530	3,850
	<u>32,050</u>		<u>31,470</u>		<u>31,380</u>	<u>32,050</u>
<b>Estado de Resultados</b>						
Primas Brutas	18,800		18,800		18,800	18,800
Primas Cedidas		580	(580)	90	(670)	
Primas Netas	18,800		18,220		18,130	18,800
Change in UER						
Primas devengadas	18,800		18,220		18,130	18,800
Siniestros	11,750		11,750	4,750	(4,350)	16,500
Gastos	4,000		4,000		4,000	4,000
Ingreso por seguros	3,050		2,470		1,980	(1,700)
Ingreso por inversiones	350		350		350	350
Ingreso Neto	<u>3,400</u>		<u>2,820</u>		<u>2,330</u>	<u>(1,350)</u>
Ratio de siniestralidad	63%		64%		67%	88%
Ratio de gastos	21%		21%		21%	21%
Ratio combinado	84%		86%		88%	109%
Primas/patrimonio	219%		227%		250%	488%
ROA	11%		9%		7%	-4%
ROE	40%		35%		31%	-35%
Primas cedidas	0%		3%		4%	0%

**Exceso de Pérdida - Oferta 3**

Reaseguro comprado	
Límite asegurado (1er tramo)	4,000
Prima	500
Retención	200
4,000 en exceso del 1er tramo de 4,000 (2nd tramo)	4,000
Prima	80
Cobertura 2do evento (límite 4,000) Cobertura vía transferencia del riesgo al mercado de capitales (gatillo paramétrico: pago si EQ >7.0 Escala Richter)	
	135

**Siniestralidad del año**


Primer evento	4,250
Segundo evento	500
	<u>4,750</u>

<u>Balance</u>	<u>Pre</u>	<u>Exceso de Pérdida</u>	<u>Post</u>	<u>Eventos</u>	<u>Post Cat</u>	<u>Sin reaseguro</u>
<b>ACTIVOS</b>						
Efectivo y títulos	19,800	(715)	19,085		19,085	19,800
Otros activos	12,250		12,250		12,250	12,250
	<u>32,050</u>		<u>31,335</u>		<u>31,335</u>	<u>32,050</u>
<b>PASIVOS</b>						
Reserva BRUTA	23,450		23,450	4,750	28,200	28,200
Reserva CEDIDA	-		-	4,550	(4,550)	-
Reserva NETA	23,450		23,450		23,650	28,200
	<u>23,450</u>		<u>23,450</u>		<u>23,650</u>	<u>28,200</u>
<b>PATRIMONIO</b>	8,600	(715)	7,885	(4,750)	4,550	7,685
	<u>32,050</u>		<u>31,335</u>		<u>31,335</u>	<u>32,050</u>
<b>Estado de Resultados</b>						
Primas Brutas	18,800		18,800		18,800	18,800
Primas Cedidas		715	(715)		(715)	
Primas Netas	18,800		18,085		18,085	18,800
Change in UER						
Primas devengadas	18,800		18,085		18,085	18,800
Siniestros	11,750		11,750	4,750	(4,550)	11,950
Gastos	4,000		4,000		4,000	4,000
Ingreso por seguros	3,050		2,335		2,135	(1,700)
	<u>350</u>		<u>350</u>		<u>350</u>	<u>350</u>
Ingreso por inversiones	350		350		350	350
Ingreso Neto	<u>3,400</u>		<u>2,685</u>		<u>2,485</u>	<u>(1,350)</u>
<b>Ratio de siniestralidad</b>	63%		65%		66%	88%
<b>Ratio de gastos</b>	21%		21%		21%	21%
<b>Ratio combinado</b>	84%		86%		87%	109%
<b>Primas/patrimonio</b>	219%		229%		245%	488%
<b>ROA</b>	11%		9%		8%	-4%
<b>ROE</b>	40%		34%		32%	-35%
<b>Primas cedidas</b>	0%		4%		4%	0%

**Cuota Parte - Oferta 1**

<b>Reaseguro comprado</b>	
Cuota Parte (CP)	95%
Primas suscriptas	
bajo contrato CP	1,600
Gastos bajo CP	240


Ratio de siniestralidad estimado para CP	80%
--	-----

<u>Balance</u>	<u>Pre</u>	<u>Cuota Parte</u>	<u>Post</u>
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y títulos	19,800	(1,292)	18,508
Otros activos	12,250		12,250
	<u>32,050</u>		<u>30,758</u>
<b>PASIVOS</b>			
Reserva BRUTA	23,450		23,450
CEDIDA	-	1,216	(1,216)
NETA	23,450		22,234
	<u>23,450</u>		<u>22,234</u>
<b>PATRIMONIO</b>	8,600	(76)	8,524
	<u>32,050</u>		<u>30,758</u>
<b>Estado de Resultados</b>			
Primas Brutas	18,800		18,800
Primas Cedidas		1,520	(1,520)
Primas Netas	18,800		17,280
Change in UER 			
Primas devengadas	18,800		17,280
Siniestros	11,750		11,750
Gastos	4,000	(228)	3,772
Ingreso por seguros	3,050		1,758
Ingreso por inversiones	350		350
Ingreso Neto	<u>3,400</u>		<u>2,108</u>
Ratio de siniestralidad	63%		68%
Ratio de gastos	21%		20%
Ratio combinado	84%		88%
Primas/patrimonio	219%		203%
ROA	11%		7%
ROE	40%		25%
Primas cedidas	0%		8%

**Cuota Parte - Oferta 2**

<b>Reaseguro comprado</b>	
Cuota Parte (CP)	80%
Primas suscriptas	
bajo contrato CP	1,600
Gastos bajo CP	240


Ratio de siniestralidad estimado para CP	80%
--	-----

<u>Balance</u>	<u>Pre</u>	<u>Cuota Parte</u>	<u>Post</u>
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y títulos	19,800	(1,088)	18,712
Otros activos	12,250		12,250
	<u>32,050</u>		<u>30,962</u>
<b>PASIVOS</b>			
Reserva BRUTA	23,450		23,450
CEDIDA	-	1,024	(1,024)
NETA	23,450		22,426
	<u>23,450</u>		<u>22,426</u>
<b>PATRIMONIO</b>	8,600	(64)	8,536
	<u>32,050</u>		<u>30,962</u>
<b>Estado de Resultados</b>			
Primas Brutas	18,800		18,800
Primas Cedidas		1,280	(1,280)
Primas Netas	18,800		17,520
Change in UER 			
Primas devengadas	18,800		17,520
Siniestros	11,750		11,750
Gastos	4,000	(192)	3,808
Ingreso por seguros	3,050		1,962
Ingreso por inversiones	350		350
Ingreso Neto	<u>3,400</u>		<u>2,312</u>
Ratio de siniestralidad	63%		67%
Ratio de gastos	21%		20%
Ratio combinado	84%		87%
Primas/patrimonio	219%		205%
ROA	11%		7%
ROE	40%		27%
Primas cedidas	0%		7%

**Cuota Parte - Oferta 3**

<b>Reaseguro comprado</b>	
Cuota Parte (CP)	50%
Primas suscriptas bajo contrato CP	1,600
Gastos bajo CP	240

Ratio de siniestralidad estimado para CP	80%
--	-----


<u>Balance</u>	<u>Pre</u>	<u>Cuota Parte</u>	<u>Post</u>
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y títulos	19,800	(680)	19,120
Otros activos	12,250		12,250
	<u>32,050</u>		<u>31,370</u>
<b>PASIVOS</b>			
Reserva BRUTA	23,450		23,450
CEDIDA	-	640	(640)
NETA	<u>23,450</u>		<u>22,810</u>
	23,450		22,810
<b>PATRIMONIO</b>	<u>8,600</u>	(40)	<u>8,560</u>
	<u>32,050</u>		<u>31,370</u>
<b>Estado de Resultados</b>			
Primas Brutas	18,800		18,800
Primas Cedidas		800	(800)
Primas Netas	<u>18,800</u>		<u>18,000</u>
Change in UEP 			
Primas devengadas	<u>18,800</u>		<u>18,000</u>
Siniestros	11,750		11,750
Gastos	4,000	(120)	3,880
Ingreso por seguros	3,050		2,370
Ingreso por inversiones	350		350
Ingreso Neto	<u>3,400</u>		<u>2,720</u>
Ratio de siniestralidad	63%		65%
Ratio de gastos	21%		21%
Ratio combinado	84%		86%
Primas/patrimonio	219%		210%
ROA	11%		9%
ROE	40%		32%
Primas cedidas	0%		4%

**Cuota Parte - Oferta 1**

<b>Reaseguro comprado</b>	
Cuota Parte (CP)	95%
Primas suscriptas	
bajo contrato CP	1,600
Gastos bajo CP	240

Ratio de siniestralidad estimado para CP	80%
--	-----

<b>Siniestralidad del año</b>	
Siniestro 1	200
Siniestro 2	30
Siniestro 3	50
Siniestro 4	110
Siniestro 5	130
Siniestro 6	170
Siniestro 7	150
Siniestro 8	60
Siniestro 9	190
Siniestro 10	200
Siniestro 11	90
	<u>1,380</u>

<u>Balance</u>	<u>Pre</u>	<u>Cuota Parte</u>	<u>Post</u>	<u>Eventos</u>	<u>Post CP</u>	<u>Sin CP</u>
<b>ACTIVOS</b>						
Efectivo y títulos	19,800	(1,292)	18,508		18,508	19,800
Otros activos	12,250		12,250		12,250	12,250
	<u>32,050</u>		<u>30,758</u>		<u>30,758</u>	<u>32,050</u>
<b>PASIVOS</b>						
Reserva BRUTA	23,450		23,450	100	23,550	23,550
CEDIDA	-	1,216	(1,216)	95	(1,311)	
NETA	23,450		22,234		22,239	23,550
	<u>23,450</u>		<u>22,234</u>		<u>22,239</u>	<u>23,550</u>
<b>PATRIMONIO</b>	<u>8,600</u>	(76)	<u>8,524</u>	(100)	<u>8,519</u>	<u>8,500</u>
	<u>32,050</u>		<u>30,758</u>		<u>30,758</u>	<u>32,050</u>
<b>Estado de Resultados</b>						
Primas Brutas	18,800		18,800		18,800	18,800
Primas Cedidas		1,520	(1,520)		(1,520)	
Primas Netas	18,800		17,280		17,280	18,800
Change in UEP 						
Primas devengadas	18,800		17,280		17,280	18,800
Siniestros	11,750		11,750	1,380	(1,311)	13,130
Gastos	4,000	(228)	3,772		3,772	4,000
Ingreso por seguros	3,050		1,758		1,689	1,670
Ingreso por inversiones	350		350		350	350
Ingreso Neto	<u>3,400</u>		<u>2,108</u>		<u>2,039</u>	<u>2,020</u>
<b>Ratio de siniestralidad</b>	63%		68%		68%	70%
<b>Ratio de gastos</b>	21%		20%		20%	21%
<b>Ratio combinado</b>	84%		88%		88%	91%
<b>Primas/patrimonio</b>	219%		203%		203%	221%
<b>ROA</b>	11%		7%		7%	6%
<b>ROE</b>	40%		25%		24%	24%
<b>Primas cedidas</b>	0%		8%		8%	0%



**Cuota Parte - Oferta 2**

<b>Reaseguro comprado</b>	
Cuota Parte (CP)	80%
Primas suscriptas	
bajo contrato CP	1,600
Gastos bajo CP	240

Ratio de siniestralidad estimado para CP	80%
--	-----

**Siniestralidad del año**

Siniestro 1	200
Siniestro 2	30
Siniestro 3	50
Siniestro 4	110
Siniestro 5	130
Siniestro 6	170
Siniestro 7	150
Siniestro 8	60
Siniestro 9	190
Siniestro 10	200
Siniestro 11	90
	<u>1,380</u>

<u>Balance</u>	<u>Pre</u>	<u>Cuota Parte</u>	<u>Post</u>	<u>Eventos</u>	<u>Post CP</u>	<u>Sin CP</u>
<b>ACTIVOS</b>						
Efectivo y títulos	19,800	(1,088)	18,712		18,712	19,800
Otros activos	12,250		12,250		12,250	12,250
	<u>32,050</u>		<u>30,962</u>		<u>30,962</u>	<u>32,050</u>
<b>PASIVOS</b>						
Reserva BRUTA	23,450		23,450	100	23,550	23,550
CEDIDA	-	1,024	(1,024)		(1,104)	
NETA	23,450		22,426		22,446	23,550
	<u>23,450</u>		<u>22,426</u>		<u>22,446</u>	<u>23,550</u>
<b>PATRIMONIO</b>	8,600	(64)	8,536	(100)	8,516	8,500
	<u>32,050</u>		<u>30,962</u>		<u>30,962</u>	<u>32,050</u>
<b>Estado de Resultados</b>						
Primas Brutas	18,800		18,800		18,800	18,800
Primas Cedidas		1,280	(1,280)		(1,280)	
Primas Netas	18,800		17,520		17,520	18,800
Change in UE						
Primas devengadas	18,800		17,520		17,520	18,800
Siniestros	11,750		11,750	1,380	12,026	13,130
Gastos	4,000	(192)	3,808	(1,104)	3,808	4,000
Ingreso por seguros	3,050		1,962		1,686	1,670
Ingreso por inversiones	350		350		350	350
Ingreso Neto	<u>3,400</u>		<u>2,312</u>		<u>2,036</u>	<u>2,020</u>
Ratio de siniestralidad	63%		67%		69%	70%
Ratio de gastos	21%		20%		20%	21%
Ratio combinado	84%		87%		89%	91%
Primas/patrimonio	219%		205%		221%	221%
ROA	11%		7%		7%	6%
ROE	40%		27%		24%	24%
Primas cedidas	0%		7%		7%	0%

**Cuota Parte - Oferta 3**

<b>Reaseguro comprado</b>	
Cuota Parte (CP)	50%
Primas suscriptas	
bajo contrato CP	1,600
Gastos bajo CP	240

Ratio de siniestralidad estimado para CP	80%
--	-----


**Siniestralidad del año**

Siniestro 1	200
Siniestro 2	30
Siniestro 3	50
Siniestro 4	110
Siniestro 5	130
Siniestro 6	170
Siniestro 7	150
Siniestro 8	60
Siniestro 9	190
Siniestro 10	200
Siniestro 11	90
	<u>1,380</u>

<u>Balance</u>	<u>Pre</u>	<u>Cuota Parte</u>	<u>Post</u>	<u>Eventos</u>	<u>Post CP</u>	<u>Sin CP</u>
<b>ACTIVOS</b>						
Efectivo y títulos	19,800	(680)	19,120		19,120	19,800
Otros activos	12,250		12,250		12,250	12,250
	<u>32,050</u>		<u>31,370</u>		<u>31,370</u>	<u>32,050</u>
<b>PASIVOS</b>						
Reserva BRUTA	23,450		23,450	100	23,550	23,550
CEDIDA	-	640	(640)	50	(690)	
NETA	<u>23,450</u>		<u>22,810</u>		<u>22,860</u>	<u>23,550</u>
	23,450		22,810		22,860	23,550
<b>PATRIMONIO</b>	<u>8,600</u>	(40)	<u>8,560</u>	(100)	<u>8,510</u>	<u>8,500</u>
	32,050		31,370		31,370	32,050
<b>Estado de Resultados</b>						
Primas Brutas	18,800		18,800		18,800	18,800
Primas Cedidas		800	(800)		(800)	
Primas Netas	<u>18,800</u>		<u>18,000</u>		<u>18,000</u>	<u>18,800</u>
Change in UEP						
Primas devengadas	<u>18,800</u>		<u>18,000</u>		<u>18,000</u>	<u>18,800</u>
Siniestros	11,750		11,750	1,380	(690)	12,440
Gastos	4,000	(120)	3,880		3,880	4,000
Ingreso por seguros	3,050		2,370		1,680	1,670
Ingreso por inversiones	350		350		350	350
Ingreso Neto	<u>3,400</u>		<u>2,720</u>		<u>2,030</u>	<u>2,020</u>
Ratio de siniestralidad	63%		65%		69%	70%
Ratio de gastos	21%		21%		21%	21%
Ratio combinado	84%		86%		90%	91%
Primas/patrimonio	219%		210%		221%	221%
ROA	11%		9%		6%	6%
ROE	40%		32%		24%	24%
Primas cedidas	0%		4%		4%	0%


**Exceso de Pérdida - Oferta 1**

<b>Reaseguro comprado</b>	
Límite asegurado (un tramo)	4,000
Prima	500
Retención	200

<b>Balance</b>	<b>Pre</b>	<b>Exceso de Pérdida</b>	<b>Post</b>
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y títulos	19,800	(500)	19,300
Otros activos	12,250		12,250
	<u>32,050</u>		<u>31,550</u>
<b>PASIVOS</b>			
Reserva BRUTA	23,450		23,450
CEDIDA	-		-
NETA	23,450		23,450
	<u>23,450</u>		<u>23,450</u>
<b>PATRIMONIO</b>	8,600	(500)	8,100
	<u>32,050</u>		<u>31,550</u>
<b>Estado de Resultados</b>			
Primas Brutas	18,800		18,800
Primas Cedidas		500	(500)
Primas Netas	18,800		18,300
Change in UER 			-
Primas devengadas	18,800		18,300
Siniestros	11,750		11,750
Gastos	4,000		4,000
Ingreso por seguros	3,050		2,550
Ingreso por inversiones	350		350
Ingreso Neto	<u>3,400</u>		<u>2,900</u>
Ratio de siniestralidad	63%		64%
Ratio de gastos	21%		21%
Ratio combinado	84%		85%
Primas/patrimonio	219%		226%
ROA	11%		9%
ROE	40%		36%
Primas cedidas	0%		3%


**Exceso de Pérdida - Oferta 2**

<b>Reaseguro comprado</b>	
Límite asegurado (1er tramo)	4,000
Prima	500
Retención	200
Reinstalación (única y autom.)	90
4,000 en exceso del 1er tramo de 4,000 (2nd tramo)	4,000
Prima	80

<b>Balance</b>	<b>Pre</b>	<b>Exceso de Pérdida</b>	<b>Post</b>
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y títulos	19,800	(580)	19,220
Otros activos	12,250		12,250
	<u>32,050</u>		<u>31,470</u>
<b>PASIVOS</b>			
Reserva BRUTA	23,450		23,450
CEDIDA	-		-
NETA	23,450		23,450
	<u>23,450</u>		<u>23,450</u>
<b>PATRIMONIO</b>	8,600	(580)	8,020
	<u>32,050</u>		<u>31,470</u>
<b>Estado de Resultados</b>			
Primas Brutas	18,800		18,800
Primas Cedidas		580	(580)
Primas Netas	18,800		18,220
Change in UEP 			
Primas devengadas	18,800		18,220
Siniestros	11,750		11,750
Gastos	4,000		4,000
Ingreso por seguros	3,050		2,470
	<u>350</u>		<u>350</u>
Ingreso por inversiones	350		350
Ingreso Neto	<u>3,400</u>		<u>2,820</u>
Ratio de siniestralidad	63%		64%
Ratio de gastos	21%		21%
Ratio combinado	84%		86%
Primas/patrimonio	219%		227%
ROA	11%		9%
ROE	40%		35%
Primas cedidas	0%		3%

**Exceso de Pérdida - Oferta 3**

<b>Reaseguro comprado</b>	
Límite asegurado (1er tramo)	4,000
Prima	500
Retención	200
4,000 en exceso del 1er tramo de 4,000 (2nd tramo)	4,000
Prima	80
Cobertura 2do evento (límite 4,000) Cobertura via transferencia del riesgo al mercado de capitales (gatillo paramétrico: pago si EQ >7.0 Escala Richter)	
	135

<b>Balance</b>	<b>Pre</b>	<b>Exceso de Pérdida</b>	<b>Post</b>
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y títulos	19,800	(715)	19,085
Otros activos	12,250		12,250
	<u>32,050</u>		<u>31,335</u>
<b>PASIVOS</b>			
Reserva BRUTA	23,450		23,450
CEDIDA	-		-
NETA	23,450		23,450
	<u>23,450</u>		<u>23,450</u>
<b>PATRIMONIO</b>	8,600	(715)	7,885
	<u>32,050</u>		<u>31,335</u>
<b>Estado de Resultados</b>			
Primas Brutas	18,800		18,800
Primas Cedidas		715	(715)
Primas Netas	18,800		18,085
Change in UEP 			
Primas devengadas	18,800		18,085
Siniestros	11,750		11,750
Gastos	4,000		4,000
Ingreso por seguros	3,050		2,335
Ingreso por inversiones	350		350
Ingreso Neto	<u>3,400</u>		<u>2,685</u>
Ratio de siniestralidad	63%		65%
Ratio de gastos	21%		21%
Ratio combinado	84%		86%
Primas/patrimonio	219%		229%
ROA	11%		9%
ROE	40%		34%
Primas cedidas	0%		4%