

COMUNICACIÓN SSN 5435

30 SEP 2016

Circular SSN EST 1100

SINTESIS: Situación del Mercado Reasegurador al 30 de Junio de 2016. Contiene información del total del mercado: indicadores, composición del activo, pasivo y estructura de resultados.

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

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes con el objeto de remitirles el informe correspondiente a la Situación del Mercado Reasegurador al 30 de junio de 2016.

En el **Anexo I** se describe el alcance y consideraciones generales de la información contenida en la presente Comunicación.

En el **Anexo II** se presentan los cuadros, los cuales también se encuentran disponibles en planilla de cálculo en www.ssn.gov.ar dentro de la sección *Compañías/Productores > Información Estadística y Contable > Información de Estados Contables > Situación del Mercado Reasegurador.*

Saludo a ustedes atentamente.




Lic. EDGARDO ISAAC PODJARNY
Superintendente de Seguros de la Nación

LA PRESENTE COMUNICACIÓN CONTIENE 1 PÁGINA/S Y 2 ANEXO/S EN 13 PÁGINA/S.
CIRC. ANT. IDENT. N° 10022

Página 1

ANEXO I

SITUACIÓN DEL MERCADO REASEGURADOR

Al 30 de Junio de 2016

INTRODUCCIÓN

El nuevo marco regulatorio de reaseguros ha permitido disponer de Información de los Estados Contables respecto a las entidades reaseguradoras locales, por lo tanto con la presente comunicación se difunde al mercado un nuevo informe referido a esta actividad.

Se suministra a la plaza un documento detallado que permita comprender y analizar el mercado de reaseguros, exponiendo cifras globales del mismo, tal como se comunica periódicamente en el informe referido a Situación del Mercado Asegurador.

Esta Comunicación es de periodicidad semestral y contiene los datos de los Estados Contables (EECC) presentados trimestralmente con cierre a Junio y Diciembre de cada año que las entidades reaseguradoras locales exponen en este Organismo a través del Sistema de Información de las Entidades Supervisadas (SINENSUP_Reaseguros)¹.

Asimismo se incluye información elaborada a partir de los datos contables como son los Indicadores de Endeudamiento y Solvencia, de Inversión, de Costo, de Gestión y de Rentabilidad.

CONSIDERACIONES GENERALES

Estados Contables:

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

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

¹ Puede consultar los EECC de cada aseguradora ingresando a www.ssn.gob.ar, dentro de *Compañías/Productores > Información Estadística y Contable > Información de Estados Contables > Balances: sistema de consulta > SINENSUP REASEGUROS*.

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

En los cuadros que se exponen los valores del período informado se incluyen los datos de los EECC declarados, es decir que para las sociedades anónimas se considera el primer semestre del ejercicio 2016, y para las sucursales de las entidades extranjeras su balance anual.

Naturaleza Jurídica:

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

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

Cifras sujetas a verificación: a la fecha de elaboración de la presente Comunicación, los EECC al 30.06.2016 se encuentran en la etapa de verificación por parte de la SSN.

Cifras en pesos a valores corrientes: corresponde a valores del momento en que fueron informadas las cifras.

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

INFORMACIÓN CONTENIDA

La presente Comunicación contiene información agregada de los EECC presentados por las **25** entidades reaseguradoras locales autorizadas a operar al 30 de Junio de 2016: **17** Sociedades Anónimas y **8** Extranjeras.

El Anexo II de Situación del Mercado Reasegurador también se encuentra disponible en planilla de cálculo en www.ssn.gob.ar dentro de la sección *Compañías/Productores>Información Estadística y Contable > Información de Estados Contables*. Contiene los siguientes datos:

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



PRINCIPALES OBSERVACIONES

El Activo asciende a 10.584 millones de pesos para el periodo en cuestión, con un 36% de crecimiento interanual, mientras que el Pasivo es de 7.488 millones de pesos con un incremento del 37%. Esta situación lleva a que el Patrimonio Neto supere los 3.095 millones de pesos, representando un 29% del Activo y muestre un crecimiento del 34% interanualmente.

Dentro del Activo, las Inversiones representan un 64% del mismo y los créditos un 32%. Alcanzando 6.764 millones y 3.427 millones respectivamente.

El principal componente del Pasivo son los Deudas que componen el 76% del total. Dentro de ellas, las Deudas con Retrocesionarios representan el 41% de las mismas.

Con respecto a los resultados, se observa un Resultado Técnico positivo de 461 millones de pesos.

El Resultado de la Estructura Financiera ha aumentado exponencialmente pasando de pérdidas por 92 millones de pesos en 2013 a ganancias por 874 millones de pesos en la actualidad.

Estos componentes le dan al mercado una ganancia de 863 millones de pesos, un 7% más que en el año anterior, registrando un ROE del 29%.

La medición del mercado mediante las primas emitidas, evidencian un mercado en expansión, alcanzando 14.686 millones de pesos, duplicando los volúmenes de 2013. El nivel de retrocesión asciende a 8.606 millones, acompañando la expansión. Es así que el nivel del de retrocesión alcanza actualmente casi el 60%.

El total de siniestros pagados fue de casi 6.700 millones de pesos, con un índice de siniestralidad del 55%, mientras los siniestros recuperados de retrocesionarios ascienden a 4.172 millones de pesos, que implican un índice de recuperación del 72%.

Los gastos totales ascienden a 1.951 millones de pesos, y muestran un incremento importante respecto al mismo periodo del año anterior (55%), originados en los gastos de producción (habiendo incrementado un 41% en el mismo periodo) que acompañan la expansión sectorial. Por otro lado, los gastos fijos crecieron un 53%, evidenciando el asentamiento de la actividad reaseguradora nacional. A pesar de estas variaciones, el total representa un 21% de las primas emitidas y la recuperación del retrocesionario alcanza el 37% de la suma de los gastos de producción y explotación.



ÍNDICE DE CUADROS DEL ANEXO II

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

Lic. EDGARDD ISAAC PODJARNY
Superintendente de Seguros de la Nación

ANEXO II

Composición del Activo, Pasivo y Estado de Resultados

Evolución Anualización a Junio y Diciembre de cada año

Cifras en Pesos e Valores Corrientes

Cuadro Nº 1a

ESTADOS CONTABLES TOTAL DEL MERCADO ANUALIZADO						
	2014-2	2014-4	2015-2	2015-4	2016-2	Var. % 2015-2 / 2016-2
ACTIVO						
Disponibilidades	435.698.048	337.205.434	422.280.165	393.363.015	362.574.565	-14,14
Inversiones	3.049.779.312	3.747.537.553	5.053.892.632	6.927.861.430	6.764.352.487	33,64
Créditos	2.069.068.677	2.889.611.110	2.264.854.028	3.530.523.057	3.427.138.987	51,31
Bienes de Uso	4.315.771	18.423.241	19.570.004	22.118.330	28.847.076	37,19
Otros Activos	5.135.500	4.424.163	9.262.628	3.708.391	3.476.826	-57,82
TOTAL ACTIVO	5.564.297.308	6.996.601.501	7.769.059.457	10.877.574.223	10.584.390.531	36,24
PASIVO						
Deudas con Aseguradoras y Reaseguradoras	733.472.444	967.080.370	1.184.360.799	1.625.328.450	1.965.332.109	64,55
Deudas con Retrocesionarios	2.097.155.328	2.383.480.387	2.578.802.596	4.085.486.611	3.042.283.692	17,97
Deudas con Intermediarios	40.419.555	51.874.924	25.042.589	59.218.571	48.965.434	65,13
Otras Deudas	322.344.453	371.579.847	467.240.522	553.293.581	652.217.502	39,58
Compromisos Técnicos	858.225.136	1.412.027.653	1.152.200.331	2.028.791.489	1.638.471.696	42,20
Provisiones	18.742.290	19.562.655	37.977.120	62.216.135	141.328.289	227,14
TOTAL PASIVO	4.070.359.206	5.205.585.936	5.455.623.965	8.414.330.637	7.488.498.722	37,26
PATRIMONIO NETO	1.493.938.102	1.791.015.565	2.313.435.492	2.463.243.386	3.095.891.809	33,82
ESTADO DE RESULTADOS						
Primas Netas Devengadas	2.722.492.470	3.491.743.813	3.931.185.246	4.550.328.020	6.652.226.343	43,78
Primas Emitidas	8.177.698.308	10.273.682.574	11.121.864.792	12.435.701.575	14.686.187.619	32,05
Primas Cedidas a Retrocesionarios	-5.175.690.367	-6.424.863.150	-6.694.153.916	-7.430.033.921	-8.608.342.219	24,84
Variación de RRC y Reservas Matemáticas	-279.515.471	-357.075.611	-296.525.630	-449.339.634	-427.619.358	44,21
Siniestros Netos Devengados	-1.905.385.211	-2.068.611.858	-2.093.078.636	-2.425.854.342	-3.115.049.161	48,83
Siniestros Pagados	-6.379.895.981	-7.699.808.108	-7.025.791.919	-6.930.613.407	-6.998.761.973	-4,65
Salvajatos y Recuperos	19.861.806	28.065.000	30.330.130	27.182.042	21.188.461	-30,11
Siniestros Reintegrados por Retrocesionarios	4.823.978.742	5.985.943.699	5.353.678.016	4.979.229.901	4.172.791.916	-22,08
Variación de SP + IBNR	-369.257.878	-402.812.446	-451.294.884	-501.652.876	-618.267.567	35,23
Gastos Totales	-855.866.247	-1.114.351.229	-1.261.348.253	-1.579.456.051	-1.951.117.784	54,69
Gastos de Producción	-1.235.264.830	-1.817.803.546	-1.856.391.747	-2.130.983.224	-2.621.910.863	41,23
Gastos de Explotación	-211.199.746	-259.741.105	-307.457.959	-408.544.678	-470.906.622	53,18
Gastos a cargo del Retrocesionario	590.598.328	763.193.422	902.491.453	960.072.051	1.141.589.781	26,49
RESULTADO TECNICO DE REASEGUROS	-38.758.988	288.780.726	576.758.357	545.017.627	586.059.398	1,61
Otras Indemnizaciones a Compañías	-45.095.373	-77.299.776	-72.511.210	-87.734.691	-127.363.425	75,65
Participación de Utilidades con Retrocesionarios	9.598.894	27.593.486	33.482.217	53.206.004	57.735.101	72,44
Otros Ingresos	1.516.537	3.411.527	2.727.205	101.310	1.150.960	-57,80
Otros Egresos	-1.604.570	-3.936.544	-10.336.753	-29.021.782	-56.808.829	447,63
RESULTADO TECNICO	-74.348.510	239.447.341	530.119.616	481.568.458	460.975.125	-13,04
Rentee	185.486.758	219.084.660	254.411.846	384.765.807	449.083.471	76,52
Resultado por Realización	95.211.661	144.259.792	171.882.719	200.004.728	342.563.616	99,18
Resultado por Tenencia	267.102.947	283.714.961	339.097.890	187.602.358	173.412.624	-48,86
Otros Ingresos	4.770.599	13.406.688	3.557.066	-1.107.480	12.785.753	259,45
Otros Egresos	-34.709.804	-14.185.882	-17.782.238	-57.595.525	-29.627.841	66,81
Provisión Desvalorización de Inversiones	-1.784.365	-3.784.365	-2.833.135	-2.450.635	-2.235.000	-21,11
Otros Egresos	-32.925.439	-10.401.517	-14.949.108	-55.144.890	-27.392.841	83,24
Gastos de Explotación y Otros Cargos	-26.206.898	-33.740.952	-40.815.366	-43.434.571	-73.581.535	81,17
Comisiones y Gastos por Trans. Financieras	-10.860.250	-14.873.379	-16.899.385	-17.200.179	-24.252.188	43,51
Otros Gastos	-15.346.748	-19.867.573	-23.715.981	-26.234.401	-49.329.347	108,00
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA	501.657.183	612.541.167	710.651.916	650.265.317	674.635.988	23,08
RESULTADO DE OPERACIONES ORDINARIAS	427.308.653	651.888.508	1.240.771.732	1.131.833.775	1.335.611.113	7,64
Resultado de Operaciones Extraordinarias	0	0	19.711	16.711	0	
Impuesto a las Ganancias	-152.626.093	-295.279.841	-432.425.046	-399.319.025	-472.588.481	9,29
RESULTADO DEL EJERCICIO	274.682.560	656.709.567	808.366.397	732.534.461	863.022.632	6,76

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

Indicadores Patrimoniales y de Gestión

Evolución Anualización a Junio y Diciembre de cada año

Cifras en Pesos a Valores Corrientes

Cuadro Nº 1b

ESTADOS CONTABLES TOTAL DEL MERCADO ANUALIZADO						
	2015-2			2016-2		
	Total Anualizado	Sociedades Anónimas	Sucursales Extranjeras	Total Anualizado	Sociedades Anónimas	Sucursales Extranjeras
INDICADORES DE GESTION						
Primas Retrocedidas / Patrimonio (%)	298,01	390,34	142,76	277,99	378,47	151,31
Primas Retrocedidas / Primas Emitidas (%)	61,99	71,59	42,59	58,60	65,93	43,39
Primas Retenidas / Primas Emitidas (%)	38,01	28,41	57,41	41,40	34,07	56,61
Siniestros Recuperados de Retrocesionarios / Siniestros Pagados (%)	76,20	81,78	57,44	62,29	64,21	58,96
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas (%)	53,24	57,48	49,34	55,11	54,48	55,94
Índice de Gestión Combinada (%)	83,08	82,82	83,67	87,20	84,48	90,65
INDICADORES DE COSTO						
Gastos de Producción / Primas Emitidas (%)	16,69	14,93	20,26	17,85	16,42	20,82
Gastos de Explotación / Primas Emitidas (%)	2,76	2,59	3,12	3,21	2,80	4,05
Gastos de Producción y Explotación / Primas Emitidas (%)	19,46	17,51	23,38	21,06	19,22	24,87
Gastos a Cargo del Retrocesionario / Gastos de Producción y Explotación (%)	41,71	58,88	15,73	36,91	46,84	20,98
Gastos a Cargo del Retrocesionario / Primas Retrocedidas (%)	13,09	14,40	8,63	13,26	13,66	12,02
Gastos Totales / Primas Retenidas	29,84	25,34	34,32	32,09	29,99	34,71
INDICADORES TECNICOS y FINANCIEROS						
Resultado Técnico del Reaseguro / Primas Netas Devengadas (%)	14,67	14,11	15,19	10,37	13,95	5,66
Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas (%)	13,48	12,80	14,12	8,16	10,75	4,75
Resultado Técnico / Patrimonio (%)	22,91	17,68	26,29	14,89	19,97	8,48
Resultado Financiero / Primas Netas Devengadas (%)	18,08	21,74	14,71	15,47	10,18	22,43
Resultado Financiero / Patrimonio (%)	30,72	30,03	27,38	28,25	18,91	40,02
ROI (Resultado Financiero / Inversiones promedio) (%)	16,15	16,33	15,91	12,78	8,32	18,75
INDICADORES DE RENTABILIDAD*						
Resultado del Ejercicio / Primas Emitidas (%)	7,27	5,71	10,41	5,88	4,47	8,80
Resultado del Ejercicio / Primas Netas Devengadas (%)	20,56	22,54	18,74	15,27	13,80	17,20
ROE (Resultado del Ejercicio / Patrimonio) (%)	34,94	31,14	34,90	27,88	25,65	30,68
ROA (Resultado del Ejercicio / Activo) (%)	10,40	8,98	12,63	8,15	7,19	9,49

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.

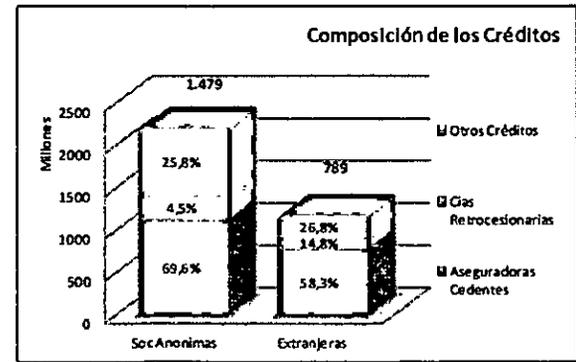
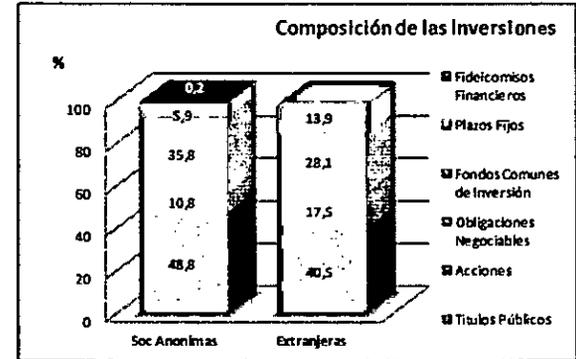
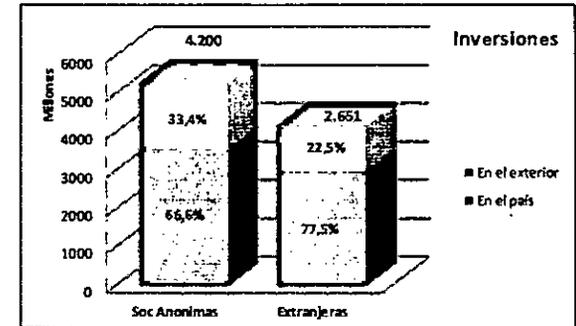
* La diferencia de resultados en las Sucursales de Entidades Extranjeras se debe principalmente a la reversión de posición del Resultado Técnico (de

Composición del Activo

Estados Contables al 30 de Junio de 2016
Otras en Pesos a Valores Corrientes

Cuadro Nº 2

ACTIVO					
	Sociedades Anónimas	Sucursales Extranjeras		Sociedades Anónimas	Sucursales Extranjeras
Disponibilidades	213.855.219	148.719.336	Créditos	2.228.619.642	1.198.619.445
Caja	195.488	209.994	Aseguradoras Cedentes	1.163.163.135	813.679.195
Bancos	213.659.731	148.509.342	Cuenta Corriente	1.158.737.139	813.173.735
Bancos País	158.488.209	109.651.512	Reserva de Primas	2.257.188	2.304.461
Bancos Exterior	57.171.522	38.857.830	Reserva de Sinistros	0	0
Inversiones	3.698.073.339	3.076.279.148	Ajuste de Primas	4.008.659	0
En el País	3.674.639.634	3.002.629.983	Ajuste de Sinistralidad Tasa Fija	1.350.063	0
Títulos Públicos	1.745.985.135	1.192.575.286	Ajuste de Sinistralidad Burning Cost	706.752	0
Con Cotización	1.736.372.212	1.192.575.286	Provisión para Incobrabilidad	-13.896.686	-1.899.001
Sin Cotización	8.612.923	0	Reaseguradoras Retrocedentes	10.266	0
Acciones	2.430.803	0	Cuenta Corriente	10.266	0
Con Cotización	867.000	0	Reserva de Primas	0	0
Sin Cotización	1.563.803	0	Reserva de Sinistros	0	0
Obligaciones Negociables	331.800.133	518.354.013	Ajuste de Primas	0	0
Fondos Comunes de Inversión	1.286.327.707	864.786.428	Ajuste de Sinistralidad Tasa Fija	0	0
Fideicomisos Financieros	7.498.667	0	Ajuste de Sinistralidad Burning Cost	0	0
Plazos Fijos	199.325.089	428.814.256	Provisión para Incobrabilidad	0	0
Prestamos	0	0	Compañías Retrocesionarias	291.630.658	133.843.311
Hipotecarios	0	0	Cuenta Corriente	291.541.189	133.843.311
Prendarios	0	0	Otros Créditos con Retrocesionarios	0	0
Sobre Valores	0	0	Reserva de Primas por Retroces. Oculdas	0	0
Provisión para Incobrabilidad	0	0	Reserva de Sinistros por Retroces. Oculdas	89.488	0
Otras Inversiones	1.272.000	0	Provisión para Incobrabilidad	0	0
En el Exterior	113.433.805	73.749.165	Otros Créditos	783.715.483	251.196.939
Títulos Públicos	24.180.390	52.035.050	Intermediarios de Reaseguros	3.864.272	0
Acciones	1.511.171	0	Sociedades Controladas o Vinculadas	10.890	0
Obligaciones Negociables	38.153.933	21.714.115	Accionistas o Socios - Capital a Integrar	4.621.603	0
Fondos Comunes de Inversión	32.556.680	0	Impositos	685.699.201	211.180.533
Fideicomisos Financieros	0	0	Impuesto Diferido	20.938.308	21.292.906
Plazos Fijos	17.031.631	0	Anticipos	10.681.836	516.286
Otras Inversiones	0	0	Pagos Anticipados	143.180	0
Inmuebles	0	0	Deudores Varios	59.160.017	16.207.214
Bienes de Uso	25.120.376	1.777.300	Provisión para Incobrabilidad	-1.403.864	0
Bienes Muebles	3.903.101	1.777.300	Otros Activos	2.365.999	1.110.827
Rodados	2.733.507	227.055	Gastos de Organización	83.564	0
Muebles y Utiles e Instalaciones	743.145	842.561	Cargos Diferidos	0	0
Máquinas y Equipos Técnicos	424.122	623.199	Mejoras en Inmuebles de Terceros	1.995	0
Otras	2.327	34.485	Programas de Computacion y/o Software	2.184.880	1.110.827
Inmuebles de Uso Propio	21.217.275	0	Otros Activos	95.580	0
TOTAL ACTIVO	6.157.934.475	4.426.456.056			



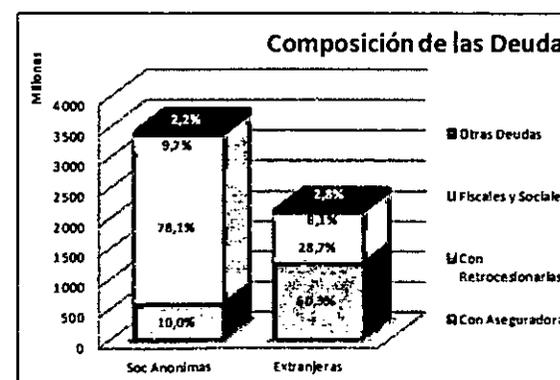
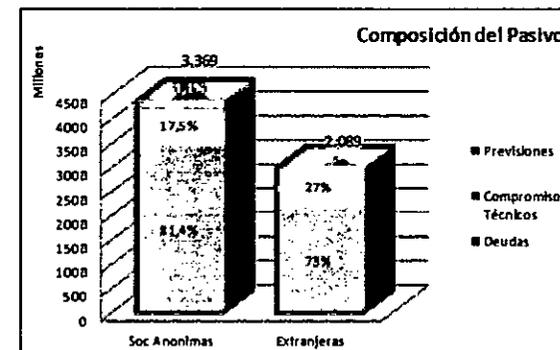
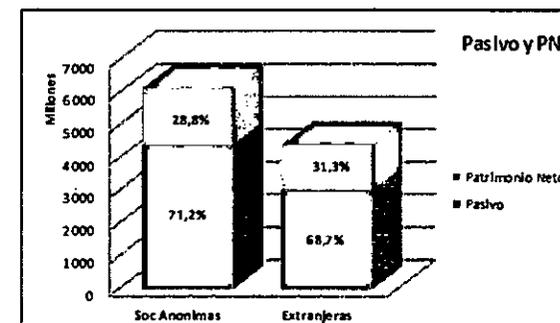

Composición del Pasivo y Patrimonio Neto

Estados Contables al 30 de Junio de 2016

Otros en Pesos a Valores Corrientes

Cuadro Nº 3

PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
	Sociedades Anónimas	Sucursales Extranjeras		Sociedades Anónimas	Sucursales Extranjeras
Deudas	3.600.237.474	2.208.481.263	Deudas (cont)		
Con Aseguradoras	647.700.883	1.317.631.226	Intermediarios de Reaseguros	22.518.332	26.349.102
Aseguradoras Cedentes	647.627.080	1.317.631.285	Cuenta Corriente	831.309	22.235.548
Sinistros Pendientes - Administrativos	3.853.540.522	4.223.538.982	Comisiones por Premios a Cobrar	21.585.023	4.113.554
Sinistros Pendientes - Juicios	548	0	Fiscales y Sociales	256.739.696	202.790.088
Sinistros Pendientes - Mediaciones	16.287.807	0	Fiscales	249.544.730	198.950.201
Reducción LAA Sinistros Pendientes	0	0	Sociales	7.194.866	3.839.887
Stros. Pendientes - A Cargo Retrocesionarios	-3.002.826.800	-3.352.847.164	Otras Deudas	106.234.832	86.452.916
Reducción LAA - A Cargo Retrocesionarios	0	0	Compromisos Técnicos	783.873.342	848.698.354
Sinistros Liquidados a Pagar	88.609.646	40.083.678	Aseguradoras Cedentes	983.798.448	848.698.354
Sinistros en Proceso de Liquidación	0	0	RRC - Primes y Recargos	2.012.801.670	1.200.825.367
IBNR	835.434.268	615.288.535	RRC - Primes por Retrocesiones	-1.118.112.181	-354.984.144
IBNER	0	0	RRC - Gastos de Adquisición	-208.419.311	-253.399.011
IBNER - A Cargo Retrocesionarios	-600.626.840	-235.745.986	Reserva por Insuficiencia de Primes	4.474	0.220.517
Acreedores por Premios a Devolver	75.165.800	891.759	Reserva de Estabilización	283.843.183	180.835.625
Primes Cobradas por Anticipado	0	0	Primes de Ajuste a Devengar	708.752	0
Otras Deudas	2.041.189	26.321.481	Otras	14.873.851	0
Reaseguradora s Retrocedentes	73.803	-69	Reaseguradora s Retrocedentes	-185.826.106	0
Sinistros Pendientes - Administrativos	73.711	0	RRC - Primes y Recargos	-164.398.952	0
Sinistros Pendientes - Juicios	0	0	RRC - Primes por Retrocesiones	-47.045.363	0
Sinistros Pendientes - Mediaciones	0	0	RRC - Gastos de Adquisición	8.357.165	0
Reducción LAA Sinistros Pendientes	0	0	Reserva por Insuficiencia de Primes	0	0
Stros. Pendientes - A Cargo Retrocesionarios	0	0	Reserva de Estabilización	7.762.044	0
Reducción LAA - A Cargo Retrocesionarios	0	0	Primes de Ajuste a Devengar	0	0
Sinistros Liquidados a Pagar	0	0	Otras	0	0
Sinistros en Proceso de Liquidación	0	0	Previsiones	141.328.289	0
IBNR	884	0	Juicios Laborales	0	0
IBNER	0	0	Juicios Comerciales	0	0
IBNR - A Cargo Retrocesionarios	-802	-69	Despidos	0	0
Acreedores por Premios a Devolver	0	0	Contingencias	63.597.894	0
Primes Cobradas por Anticipado	0	0	Otras	77.730.395	0
Otras Deudas	0	0	TOTAL PASIVO	4.431.439.105	3.057.058.917
Con Retrocesionarias	2.467.045.771	575.237.921	Capital	763.224.542	480.359.944
Cuenta Corriente	2.468.899.742	575.237.921	Aportes no Capitalizados	47.124.611	26.046.200
Cuenta Corriente	2.587.701.077	577.548.768	Ajustes al Patrimonio	5.815.323	2.168.929
Ajuste por Sinistralidad	3.820.182	0	Generancias Reservadas	400.038.350	32.352.004
Prima Mínima de Depósito a Devengar	-132.722.317	-2.310.847	Resultados Acumulados	445.092.538	827.869.362
Depósitos en Garantía	-3.480.204	0	TOTAL PATRIMONIO NETO	1.726.495.370	1.269.296.439
Otras Deudas	1.636.733	0			
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO				6.157.934.475	4.326.456.056



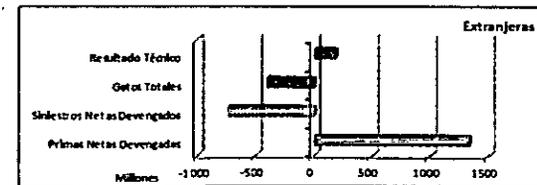
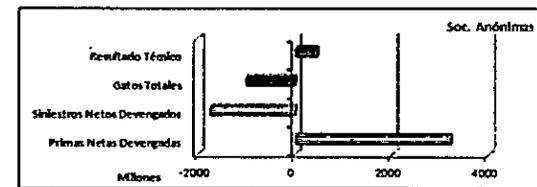
Composición del Resultado Técnico

Estados Contables al 30 de Junio de 2016

Cifras en Pesos a Valores Corrientes

Cuadro Nº 4

PRIMAS DEVENGADAS		ESTRUCTURA TECNICA				GASTOS TOTALES			
		SINIESTROS DEVENGADOS							
Sociedades Anónimas	Sucursal Extranjera	Sociedades Anónimas	Sucursal Extranjera	Sociedades Anónimas	Sucursal Extranjera	Sociedades Anónimas	Sucursal Extranjera		
Bx Anual	Bx Semestral	Bx Anual	Bx Semestral	Bx Anual	Bx Semestral	Bx Anual	Bx Semestral		
Primas Netas Devengadas	3.298.888.279	1.330.457.442		Siniestros Netas Devengadas	-4.748.260.876	-736.253.859	Gastos Totales	-1.012.796.848	-408.456.833
Primas Emitidas Netas de Anulaciones	8.911.128.739	2.228.268.449		Siniestros Pagados	-4.250.068.858	-1.088.685.280	Gastos de Producción y Explotación	-1.805.255.617	-667.874.821
Primas Emitidas	10.483.967.805	2.795.182.449		Siniestros Pagados	-4.248.625.192	-1.063.176.122	Gastos de Producción	-1.627.523.874	-600.424.813
Aseguradoras Cedentes	10.456.172.200	2.795.182.449		Gastos de Liquidación	-1.441.666	-23.509.158	Intermediarios de Reaseguros	-196.666.898	-13.221.195
Primas Emitidas	10.382.636.064	2.764.394.234		Aseguradoras Cedentes	-4.250.068.858	-1.032.337.418	Aseguradoras Cedentes	-1.428.147.280	-157.304.513
Ajuste de Primas	33.392.001	8.274.498		Siniestros Pagados	-4.248.625.192	-1.008.828.200	Bonificaciones	0	-325.822.452
Ajuste Sinistral	39.944.195	72.513.717		Gastos de Liquidación	-1.441.666	-23.509.158	Gastos de Continuación	-481.090	-4.070.353
Reaseguradoras Retrocedentes	29.395.545	0		Reaseguradoras Retrocedentes	0	-54.347.862	Otros	0	0
Primas Emitidas	29.395.545	0		Siniestros Pagados	0	-54.347.862	Gastos de Explotación	-477.669.740	-47.159.408
Ajuste de Primas	0	0		Gastos de Liquidación	0	0	Sueltos y Cargas Sociales	-63.711.703	-23.622.895
Ajuste Sinistral	0	0		Salvajes y Recuperos	21.911.123	-137.889	Directores, Síndicos y F. Superiores	-6.093.616	0
Anulaciones Primas Emitidas	-674.439.006	-466.913.980		Aseguradoras Cedentes	21.911.123	-137.889	Honorarios	-65.218.927	-18.306.721
Aseguradoras Cedentes	-562.106.873	-466.913.980		Reaseguradoras Retrocedentes	0	0	Impuestos	-118.169.785	-11.519.882
Reaseguradoras Retrocedentes	-12.332.133	0		Recuperados de Retrocesionarios	2.729.024.353	591.749.798	Publicidad y Propaganda	-1.583.873	-127.667
Primas Ceditas a Retrocesionarios	-6.534.267.236	-4.016.787.414		Aseguradoras Cedentes	2.528.356.414	429.606.787	Otros	-32.811.789	-13.512.753
Aseguradoras Cedentes	-7.916.832.853	-1.113.945.708		Reaseguradoras Retrocedentes	200.687.939	122.143.009	Mantenimiento	-1.457.523	-436.769
Reaseguradoras Retrocedentes	0	0		Gastos de Sinistros Recuperados	0	0	Servicios	-4.832.735	-734.446
Anulaciones de Primas Ceditas	482.575.018	97.148.354		SP del Ejercicio afc Reasegurador	-478.895.320	-1.244.011.429	Amortizaciones	-24.091.722	-11.655.268
CT del Ejercicio afc Reasegurador	-723.298.090	-812.843.777		Siniestros Pendientes del Ejercicio	-4.783.768.807	-4.832.604.390	Otros	-2.529.819	-696.330
Compromisos Técnicos del Ejercicio	-1.883.712.706	-1.141.853.144		Aseguradoras Cedentes	-4.757.960.037	-4.832.604.390	Gastos a Cargo del Retrocesionario	892.458.769	159.118.088
Aseguradoras Cedentes	-1.863.324.835	-1.141.773.938		Siniestros Pendientes	-3.897.363.269	-4.217.316.794	RESULTADO TECNICO DE REASEGUROS	447.730.556	185.744.710
Reserva de Riesgos en Curso	-1.551.634.888	-858.779.637		Siniestros ENR	-760.596.708	-615.287.598	OTROS RESULTADOS		
Insuficiencia de Primas	-7.497.220	-8.068.067		Reaseguradoras Retrocedentes	-35.776.770	0	Otras Indemnizaciones a las Compañías	-85.943.628	-15.020.283
Ajuste de Primas	-197.637.381	0		Siniestros Pendientes	0	0	Otros Ingresos de Estructura Técnica	49.671.622	581.821
Reserva de Estabilización	-212.555.406	-173.830.294		Siniestros ENR	-35.776.770	0	Participación de Utilidades con Retrocesionarios	48.520.642	581.821
Otros	0	0		SP del Ejercicio afc Retrocesionario	4.314.821.487	3.588.592.961	Otros	1.150.980	0
Reaseguradoras Retrocedentes	-14.387.691	-179.146		Aseguradoras Cedentes	4.187.659.177	3.562.525.434	Otros Egresos	-88.600.976	-6.115
Reserva de Riesgos en Curso	-7.086	0		Siniestros Pendientes	3.690.531.395	3.326.778.035	Planes de Mejoramiento	0	0
Insuficiencia de Primas	0	-154.420		Siniestros ENR	497.327.782	235.745.708	Otros	-68.000.976	-5.115
Ajuste de Primas	0	0		Reaseguradoras Retrocedentes	127.002.310	26.067.527	RESULTADO TECNICO	344.857.574	179.701.253
Reserva de Estabilización	-14.380.175	-24.726		Siniestros Pendientes	29.362.531	29.007.527			
Otros	0	0		Siniestros ENR	97.039.779	0			
CT del Ejercicio afc Retrocesionario	1.260.426.663	329.109.367		SP del Ejercicio Anterior afc Reasegurador	229.665.827	1.042.834.000			
Aseguradoras Cedentes	583.007.233	329.109.367		Siniestros Pendientes del Ejercicio Anterior	2.691.806.336	2.890.963.666			
Reaseguradoras Retrocedentes	577.419.370	9		Aseguradoras Cedentes	2.609.978.232	2.826.171.667			
CT del Ejercicio Anterior afc Reasegurador	635.302.808	831.832.164		Siniestros Pendientes	2.970.620.819	2.372.134.224			
Compromisos Técnicos del Ejercicio	1.628.674.312	1.224.893.606		Siniestros ENR	539.357.413	454.037.443			
Aseguradoras Cedentes	891.976.196	1.188.878.912		Reaseguradoras Retrocedentes	81.827.104	64.791.899			
Reserva de Riesgos en Curso	737.361.557	1.916.228.011		Siniestros Pendientes	0	0			
Insuficiencia de Primas	11.094.289	9.006.097		Siniestros ENR	91.827.104	64.791.899			
Ajuste de Primas	7.026.491	0		SP del Ejercicio Anterior afc Retrocesionario	-2.462.133.599	-1.848.129.563			
Reserva de Estabilización	131.492.846	173.595.404		Aseguradoras Cedentes	-2.015.799.694	-1.626.786.542			
Otros	0	0		Siniestros Pendientes	-1.594.590.806	-1.818.397.554			
Reaseguradoras Retrocedentes	636.699.116	26.014.094		Siniestros ENR	-421.208.828	-208.388.868			
Reserva de Riesgos en Curso	636.699.116	26.014.094		Reaseguradoras Retrocedentes	-446.339.815	-21.343.021			
Insuficiencia de Primas	0	0		Siniestros Pendientes	-337.540.582	-11.504.786			
Ajuste de Primas	0	0		Siniestros ENR	-108.708.253	-8.838.226			
Reserva de Estabilización	0	0		SP Reduccion Exceso de Uaño Agregado Anual	0	0			
Otros	0	0		Aseguradoras Cedentes	0	0			
CT del Ejercicio Anterior afc	-873.371.504	-393.061.442		Reaseguradoras Retrocedentes	0	0			
Aseguradoras Cedentes	-631.042.382	-393.061.442		SP Otros	0	-6.100			
Reaseguradoras Retrocedentes	-42.329.122	0		Aseguradoras Cedentes	0	-6.100			
				Reaseguradoras Retrocedentes	0	0			



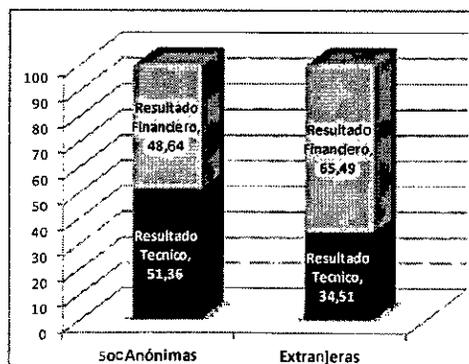
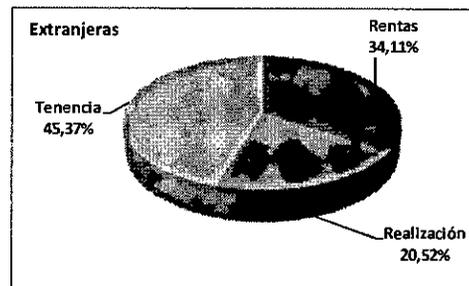
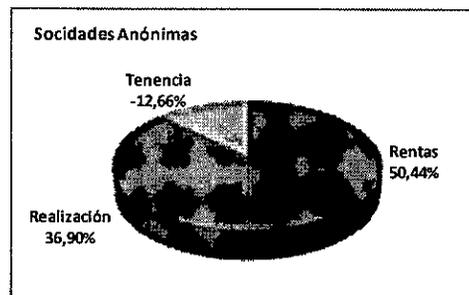
Composición del Resultado Financiero y del Ejercicio

Estados Contables al 30 de Junio de 2016

Cifras en Pesos a Valores Corrientes

Cuadro Nº 5

ESTRUCTURA FINANCIERA Y RESULTADO DEL EJERCICIO					
	Sociedades Anónimas		Sucursales Extranjeras		
	Bce Anual	Bce Semestral	Sociedades Anónimas	Sucursales Extranjeras	
	Bce Anual	Bce Semestral	Bce Anual	Bce Semestral	
Rentas	278.786.617	111.472.801	Resultados por Tenencia	-70.003.057	148.263.097
Intereses Inversiones	225.327.179	100.289.195	Inversiones	308.799.881	154.118.195
Títulos Públicos	134.217.588	29.531.946	Títulos Públicos	71.358.918	61.181.474
Depósitos a Plazo	35.784.915	56.448.240	Acciones	-861.226	0
Obligaciones Negociables	38.843.243	9.271.819	Obligaciones Negociables	-233.381	-708.665
Fondos Comunes de Inversión	15.271.931	4.832.785	Fondos Comunes de Inversión	237.464.296	92.817.695
Fideicomisos Financieros	869.263	204.405	Fideicomisos Financieros	1.071.274	827.691
Préstamos Hipotecarios	0	0	Otros Resultados	-378.802.938	-5.855.098
Préstamos Prendarios	0	0	Resultado por Exposición a la inflación	0	0
Préstamos sobre Valores	0	0	Otros Ingresos	3.614.077	7.620.715
Préstamos sobre Pólizas Vida	0	0	Recupero de Premios	0	0
Otras Inversiones	340.239	0	Deveng. de Provisiones y Regularizaciones	0	0
Recargos Financieros	226	0	Otros Ingresos	3.614.077	7.620.715
Alquileres y Arrendamientos	0	0	Otros Egresos	-26.629.240	-2.005.063
Dividendos	0	0	Deudores Incobrables	-11.146	0
Otras Rentas	12.535	0	Provisión Desvalorización de Inversiones	-1.000.000	-617.500
Prestamos Garantizados	0	0	Otros Egresos	-25.618.094	-1.387.563
Diferencias de Cambio	43.794.672	11.183.606	Gastos de Explotación y Otros Cargos	-63.165.369	-8.391.308
C.E.R.	0	0	Amortizaciones Premios a Cobrar	0	0
Intereses Cuentas Bancarias	9.652.457	0	Comis. y Gastos Transacciones	-19.310.950	-2.942.411
			Resultados por Transacciones Financieras	0	0
Resultados por Realización	203.952.833	67.059.368	Gastos Inmuebles (Venta o Renta)	0	-52.687
Inversiones (Incluidos Rescates)	188.705.511	67.059.368	Intereses Pasivos	-5.507.429	-6.556
Títulos Públicos	86.396.664	48.178.532	Otros Cargos Financieros	-9.992.815	0
Acciones	255.039	0	Gastos de Explotación - E. Financiera	-28.354.175	-5.389.654
Obligaciones Negociables	25.716.233	5.100.876	Resultado de la Estructura Financiera	326.555.861	324.019.610
Fondos Comunes de Inversión	62.430.048	13.779.960	Participación de 3º en Soc. Controladas	0	0
Fideicomisos Financieros	13.907.527	0	Resultado de Operaciones Ordinarias	671.413.435	494.720.863
Otras Inversiones	0	0	Resultado de Operaciones Extraordinarias	0	0
Inmuebles	0	0	Impuesto a las Ganancias	-228.578.044	-179.653.313
Otros Resultados	15.247.322	0			
RESULTADO DEL EJERCICIO			442.835.391	315.067.550	



Cifras Globales de Gestión

Estados Contables al 30 de Junio de 2016

Cifras en Pesos a Valores Corrientes

Cuadro Nº 6

TOTAL DEL MERCADO, PERSONAS y DAÑOS PATRIMONIALES						
	TOTAL MERCADO		SEGUROS DE PERSONAS		SEGUROS DE DAÑOS PATRIMONIALES	
	Sociedades Anónimas Bce Anual	Sucursales Extranjeras Bce Semestral	Sociedades Anónimas Bce Anual	Sucursales Extranjeras Bce Semestral	Sociedades Anónimas Bce Anual	Sucursales Extranjeras Bce Semestral
PRIMAS DE REASEGUROS ACTIVOS						
Primas Emitidas netas de Anulaciones	9.911.128.799	2.328.268.469	748.755.604	325.253.525	9.162.373.195	2.003.014.944
Aseguradoras Cedentes	9.894.065.387	2.328.268.469	748.755.604	325.253.525	9.145.309.783	2.003.014.944
Reaseguradoras Retrocedentes	17.063.412	0	0	0	17.063.412	0
Primas Retrocedidas	-6.534.257.235	-1.016.797.414	-68.765.427	-66.420.724	-6.435.491.808	-950.376.690
Aseguradoras Cedentes	-7.016.832.853	-1.113.945.768	-98.855.096	-68.386.319	-6.917.977.757	-1.845.558.450
Reaseguradoras Retrocedentes	0	0	0	0	0	0
Anulaciones Primas Cedidas	482.575.919	97.148.354	89.669	1.965.594	482.485.849	95.182.760
R.R.C. del Ejercicio a/c Reasegurador	-723.286.093	-812.845.777	-80.390.543	-64.473.207	-642.895.550	-748.372.570
Aseguradoras Cedentes	-1.386.317.602	-812.666.631	-80.772.147	-64.318.787	-1.305.545.455	-748.347.944
Reaseguradoras Retrocedentes	663.031.509	-179.148	381.604	-154.420	662.649.905	-24.726
R.R.C. del Ej. Anterior a/c Reasegurador	555.302.808	831.832.164	51.411.598	84.251.839	503.891.210	737.580.325
Aseguradoras Cedentes	-39.067.186	805.818.070	33.593.011	83.589.644	-72.660.197	712.228.426
Reaseguradoras Retrocedentes	594.369.994	26.014.094	17.918.587	662.195	576.551.407	25.351.899
PRIMAS NETAS DEVENGADAS	3.208.888.279	1.330.457.442	621.011.232	288.611.433	2.587.877.047	1.041.846.009
SINIESTROS Y GASTOS DE LIQUIDACIÓN						
Pegadas en el Ejercicio	-4.250.066.858	-1.086.685.280	-220.222.753	-118.403.219	-4.029.644.105	-968.282.061
Aseguradoras Cedentes	-4.250.066.858	-1.032.337.419	-220.222.753	-118.064.799	-4.029.644.105	-914.272.919
Reaseguradoras Retrocedentes	0	-54.347.862	0	-338.420	0	-54.009.442
Salvatajes e Recuperos	21.911.123	-137.889	4.131.528	1.020	17.779.585	-138.909
Aseguradoras Cedentes	21.911.123	-137.889	4.131.528	1.020	17.778.595	-138.909
Reaseguradoras Retrocedentes	0	0	0	0	0	0
Siniestros Reintegrados	2.729.024.353	551.749.796	27.724.875	8.778.789	2.701.299.479	641.971.037
Aseguradoras Cedentes	2.528.356.414	429.606.787	27.720.326	8.779.759	2.500.636.088	419.828.028
Reaseguradoras Retrocedentes	200.667.939	122.143.009	4.549	0	200.663.390	122.143.009
Pendientes del Ejercicio a/c Reasegurador	-478.895.320	-1.244.011.429	-82.989.841	-149.872.360	-395.905.479	-1.094.139.069
Aseguradoras Cedentes	-570.120.860	-1.270.078.956	-78.913.917	-149.872.360	-490.206.943	-1.120.206.596
Reaseguradoras Retrocedentes	91.225.540	26.067.527	-3.075.924	0	84.301.464	26.067.527
Pendientes del Ej. Anterior a/c Reasegurador	229.665.827	1.042.834.003	31.700.940	118.955.737	187.964.887	823.878.266
Aseguradoras Cedentes	594.179.538	999.385.125	37.297.223	107.538.052	556.881.315	891.847.073
Reaseguradoras Retrocedentes	-364.512.711	43.448.878	-5.596.283	11.417.685	-358.916.428	32.031.183
Siniestros Pendientes Otros	0	-5.100	0	0	0	-5.100
Aseguradoras Cedentes	0	-5.100	0	0	0	-5.100
Reaseguradoras Retrocedentes	0	0	0	0	0	0
SINIESTROS NETOS DEVENGADOS	-1.748.360.875	-736.255.899	-239.655.251	-139.540.063	-1.508.705.624	-596.715.836
GASTOS TOTALES						
Gastos de producción	-1.827.685.874	-500.424.513	-249.779.524	-101.564.678	-1.377.909.350	-398.859.835
Comisiones	-1.627.104.178	-496.348.160	-249.776.524	-101.564.678	-1.377.327.654	-394.783.482
Comisiones Intermediarios de Reaseguros	-198.956.898	-13.221.195	-31.535.720	-2.654.184	-167.421.178	-10.567.001
Comisiones Aseguradoras Cedentes	-1.428.147.280	-157.304.513	-218.240.804	-19.975.226	-1.209.906.475	-137.429.287
Bonificaciones	0	-325.822.452	0	-79.035.258	0	-246.797.194
Gastos de Contratación	-481.696	-4.076.353	0	0	-481.696	-4.076.353
Otros Gastos de Producción	0	0	0	0	0	0
Gastos de explotación	-277.669.743	-67.150.408	-22.408.501	-11.321.158	-255.261.242	-55.829.250
Sueldos y Cargas Sociales	-63.711.763	-23.622.095	-4.777.499	-3.878.602	-58.834.264	-19.643.393
Otros Gastos Explotación	-211.428.181	-42.841.063	-17.457.749	-7.223.138	-193.870.412	-35.617.947
Amortizaciones	-2.529.919	-686.330	-173.253	-118.420	-2.356.568	-567.910
Gastos a cargo de Retrocesionarios	892.458.769	159.118.088	16.307.149	18.896.175	876.151.620	140.221.913
TOTAL GASTOS	-1.012.796.848	-408.456.833	-255.877.876	-93.989.661	-756.818.972	-314.467.172
RESULTADO DE REASEGUROS	447.730.556	185.744.710	125.478.105	55.081.709	322.252.451	130.663.001

Indicadores Patrimoniales y de Gestión

Estados Contables al 30 de Junio de 2016

Cifras en Pesos a Valores Corrientes

Cuadro Nº 7

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO Y SOLVENCIA			INDICADORES DE GESTION			INDICADORES DE COSTO		
	Sociedades Anónimas Bce Anual	Sucursalas Extranjeras Bce Semestral		Sociedades Anónimas Bce Anual	Sucursalas Extranjeras Bce Semestral		Sociedades Anónimas Bce Anual	Sucursalas Extranjeras Bce Semestral
Deudas con Terceros / Patrimonio (veces)	1,97	1,55	Primas Retrocedidas / Patrimonio (%)	378,47	74,25	Gastos de Producción / Primas Emitidas (%)	16,42	21,49
Pasivo / Patrimonio (veces)	2,57	2,23	Primas Retrocedidas / Primas Emitidas (%)	65,93	43,67	Comisiones a Intermediarios / Primas Emitidas (%)	2,01	0,57
Primas Retenidas / Patrimonio (%)	195,59	95,77	Primas Retenidas / Primas Emitidas (%)	34,07	56,33	Comisiones a Aseguradoras Cedentes / Primas Emitidas (%)	14,41	6,76
Créditos / Activo (%)	36,19	27,08	Siniestros Recuperados de Retrocesionarios / Siniestros Pagados (%)	64,21	50,77	Gastos de Explotación / Primas Emitidas (%)	2,80	2,88
(Disponibilidad + Inversiones) / (Ds. con Aseguradoras) (%)	602,43	244,76	RUN OFF (Stros Psnd del Ejercicio a/c Retrocesionario / Siniestros Pendientes del Ejercicio)	90,01	74,26	Impuestos, Tasas y Contribuciones / Primas Emitidas (%)	1,19	0,49
(Disp. + Inv. + Inmuebles) ¹ / (Ds. con Asog. + Comp. Técnicos) (%)	271,42	148,88	Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas (%)	54,48	55,34	Gastos Totales / Primas Retenidas	29,99	31,14
			Indice de Gestión Combinada ² (%)	84,48	86,48	Gastos a Cargo del Retrocesionario / Gastos de Producción y Explotación (%)	46,84	28,03
INDICADORES DE INVERSION			INDICADORES TÉCNICOS y FINANCIEROS			INDICADORES DE RENTABILIDAD		
Inversión / Activo (%)	59,89	89,50	Resultado Técnico del Reaseguro / Primas Netas Devengadas (%)	13,95	13,96	Gastos a Cargo del Retrocesionario / Primas Retrocedidas (%)	13,66	15,65
Inversiones en el País / Total de Inversiones (%)	96,92	97,60	Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas (%)	10,75	12,83	Gastos de Producción y Explotación / Primas Emitidas (%)	19,22	24,38
Inversiones en el Exterior / Total de Inversiones (%)	3,08	2,40	Resultado Técnico / Patrimonio (%)	19,97	12,47	Resultado del Ejercicio / Primas Emitidas (%)	4,47	13,53
Títulos Públicos / Total de Inversiones (%)	48,00	40,46	Resultado Financiero / Primas Netas Devengadas (%)	10,18	24,35	Resultado del Ejercicio / Primas Netas Devengadas (%)	13,80	23,68
Fondos Comunes de Inversión / Total de Inversiones (%)	35,76	28,11	Resultado Financiero / Patrimonio (%)	18,91	23,66	ROE (Resultado del Ejercicio / Patrimonio) (%)	25,65	23,01
Obligaciones Negociables / Total de Inversiones (%)	10,03	17,49	ROI (Resultado Financiero / Inversiones promedio) (%)	8,32	18,75	ROA (Resultado del Ejercicio / Activo) (%)	7,19	7,12
Piazos Fijos / Total de Inversiones (%)	5,87	13,94						

¹ Se incluyen los inmuebles de uso propio

² El Índice se calcula como la suma entre el indicador de Siniestralidad Neta y el de Gastos Totales Netos

Cifras Globales de Gestión

Estados Contables al 30 de Junio de 2016

Cifras en Pesos a Valores Corrientes

Cuadro Nº 8

	2013-4	2014-2	2014-4	2015-2	2015-4	2016-2	Variación Porcentual	
							Año Anterior	Inicio Informado
PRIMAS NETAS DE REASEGUROS ACTIVOS								
Primas Emitidas (netas de Anulaciones)	6.870.303.992	8.177.898.308	10.273.682.574	11.121.864.792	12.435.701.575	14.686.187.919	32,05	120,17
Primas Cedidas a Retrocesionarios	-4.101.540.537	-5.175.690.367	-6.424.863.150	-6.894.153.916	-7.436.033.921	-8.606.342.218	24,64	109,83
R.R.C. del Ejercicio a/c Asegurador	-975.701.984	-1.057.853.262	-1.244.702.496	-1.323.323.159	-1.693.498.958	-1.814.754.330	37,14	85,99
R.R.C. del Ej. Anterior a/c Asegurador	439.974.289	778.337.791	887.626.885	1.026.797.529	1.244.159.324	1.387.134.972	35,09	215,28
PRIMAS NETAS DEVENGADAS	2.033.035.740	2.722.492.470	3.491.743.813	3.931.185.246	4.550.328.020	5.652.226.343	43,78	178,02
SINIESTROS NETOS DE REASEGUROS ACTIVOS								
Pagados en el Ejercicio	-3.125.659.048	-6.379.995.981	-7.699.808.109	-7.025.791.918	-6.930.613.407	-6.698.761.973	-4,65	114,32
Salvatajes o Recuperos	7.557.437	19.891.906	28.065.000	30.330.130	27.182.042	21.198.461	-30,11	180,50
Siniestros Reintegrados por Retrocesionarios	2.071.728.611	4.823.976.742	5.985.943.699	5.353.678.016	4.979.229.901	4.172.781.918	-22,06	101,42
Pendientes del Ejercicio a/c Asegurador	-528.640.783	-822.197.613	-921.732.922	-1.283.518.533	-1.442.559.925	-1.882.762.305	46,69	256,15
Pendientes del Ej. Anterior a/c Asegurador	115.577.634	453.037.158	519.145.189	832.592.689	941.148.795	1.272.499.838	52,84	
Pendientes Otras	0	-97.423	-224.895	-369.020	-241.748	-5.100	-98,62	
SINIESTROS NETOS	-1.459.436.149	-1.905.385.211	-2.088.611.858	-2.093.078.636	-2.425.854.342	-3.115.049.161	48,83	113,44
GASTOS TOTALES								
Gastos de Producción	-1.026.092.518	-1.235.264.830	-1.617.803.546	-1.856.381.747	-2.130.983.224	-2.621.810.863	41,23	155,51
Gastos de Explotación	-191.243.683	-211.199.746	-259.741.105	-307.457.959	-408.544.878	-470.906.622	53,16	146,23
Gastos a cargo del Retrocesionario	462.961.054	590.598.329	763.193.422	902.491.453	960.072.051	1.141.599.701	26,49	146,59
TOTAL GASTOS	-754.375.147	-855.866.247	-1.114.351.229	-1.261.348.253	-1.579.456.051	-1.951.117.784	54,69	158,64
RESULTADO DE REASEGUROS	-180.775.556	-38.758.988	288.780.726	576.758.357	545.017.627	586.059.398	1,61	
RETROCESIONES								
Primas Cedidas a Retrocesionarios	-4.101.540.537	-5.175.690.367	-6.424.863.150	-6.894.153.916	-7.436.033.921	-8.606.342.218	24,84	109,83
R.R.C. del Ejercicio a/c Reasegurador	1.024.987.069	925.599.578	1.273.625.941	1.266.363.297	1.642.158.736	1.737.896.944	37,22	89,53
R.R.C. del Ej. Anterior a/c Reasegurador	-644.638.110	-696.692.604	-885.324.487	-927.514.630	-1.267.611.614	-1.366.432.946	47,32	111,97
Primas Devengadas	-3.721.191.578	-4.946.783.393	-6.036.561.696	-6.555.305.249	-7.061.486.799	-8.235.078.220	25,62	121,30
Siniestros Reintegrados	2.071.728.611	4.823.976.742	5.985.943.699	5.353.678.016	4.979.229.901	4.172.781.918	-22,06	101,42
Stros. Pend. del Ejercicio a/c del Reaseg.	2.682.886.403	2.966.713.983	3.228.038.054	3.247.727.687	5.724.152.515	8.807.150.360	171,18	228,27
Stros. Pend. del Ej. Anterior a/c Reaseg.	-979.969.429	-1.727.983.025	-2.410.318.376	-2.483.902.096	-3.409.140.671	-4.310.269.064	73,53	339,84
Siniestros Devengados	3.774.645.585	6.062.707.700	6.803.663.377	6.117.503.607	7.294.241.745	8.669.663.214	41,72	129,68
Gastos a cargo del Retrocesionario	462.961.054	590.598.329	763.193.422	902.491.453	960.072.051	1.141.599.701	26,49	146,59
RESULTADO DE LA RETROCESION	516.415.061	1.706.522.636	1.530.295.103	464.689.811	1.192.826.997	1.576.184.695	239,19	205,22

Lc. EDGARDO ISAAC PODJARNY
Superintendente de Seguros de la Nación