

COMUNICACIÓN SSN- 4892

3 DIC 2015

Circular SSN EST 1019

SINTESIS: **Situación del Mercado Reasegurador al 30 de Junio de 2015.** Contiene información del total del mercado reasegurador y desagregada por naturaleza jurídica de las reaseguradoras locales: composición del activo, pasivo y estructura de resultados e indicadores.

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

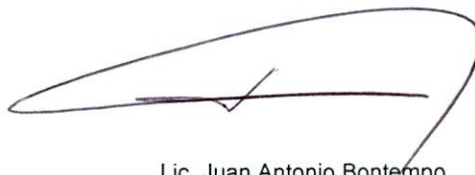
Tengo el agrado de dirigirme a ustedes con el objeto de remitirles el primer informe correspondiente a la Situación del Mercado Reasegurador al 30 de Junio de 2015.

Cabe señalar que el mismo tendrá una periodicidad de publicación semestral, es decir que se informará al mercado las cifras correspondientes a Junio y Diciembre de cada año.

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 *Información Estadística y Contable > Información de Estados Contables*

Saludo a ustedes atentamente.



Lic. Juan Antonio Bontempo
Superintendente de Seguros de la Nación

LA PRESENTE COMUNICACIÓN CONTIENE 1 PÁGINA/S Y 2 ANEXO/S EN 11 PÁGINA/S.
CIRC. ANT. IDENT. N° - 9479

ANEXO I

SITUACIÓN DEL MERCADO REASEGURADOR

Al 30 de Junio 2015

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, de Rentabilidad.

CONSIDERACIONES GENERALES

Estados Contables:

Cabe señalar que las cuentas patrimoniales (inversiones, pasivos, etc.) reflejan el saldo al cierre del período, mientras que las cuentas de resultado (primas y siniestros devengados, resultados, 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.

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.

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

En los cuadros que se exponen los valores del período informado se incluyen los datos de los EECC declarados, es decir que en este informe se presenta para las sucursales de entidades extranjeras la operatoria del primer semestre del ejercicio 2015.

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 30.06.2015 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 2015: **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 *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.

ÍNDICE DE CUADROS DEL ANEXO II

CUADRO	TÍTULO
1	a Composición del Activo, Pasivo y Estructura de Resultados – Evolución anualizada a junio y diciembre de cada año. Últimos 5 períodos
	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 globales de gestión - Clasificación según Naturaleza Jurídica
7	Indicadores Patrimoniales y de Gestión – Clasificación según Naturaleza Jurídica

to
ly



Lic. JUAN ANTONIO BONTEMPO
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 a Valores Corrientes

Cuadro N° 1a

ESTADOS CONTABLES TOTAL DEL MERCADO ANUALIZADO						
	2013-2	2013-4	2014-2	2014-4	2015-2	Var. % 2014-2 / 2015-2
ACTIVO						
Disponibilidades	288.180.492	381.152.350	435.998.048	337.205.434	422.280.165	-3,15
Inversiones	1.536.695.987	2.423.122.987	3.049.779.312	3.747.537.553	5.053.992.632	65,72
Créditos	1.427.715.636	2.128.109.305	2.069.068.677	2.889.011.110	2.264.954.028	9,47
Bienes de Uso	1.835.865	3.863.874	4.315.771	18.423.241	19.570.004	353,45
Otros Activos	4.516.383	5.478.119	5.135.500	4.424.163	8.262.628	60,89
TOTAL ACTIVO	3.258.944.363	4.941.526.635	5.564.297.308	6.996.601.501	7.769.059.457	39,62
PASIVO						
Deudas con Aseguradoras y Reaseguradoras	338.462.855	588.989.906	733.540.138	966.982.933	1.268.472.713	72,92
Deudas con Retrocesionarios	1.358.696.736	1.852.612.143	2.097.155.328	2.383.460.387	2.578.802.596	22,97
Deudas con Intermediarios	15.065.256	31.476.630	40.419.555	51.874.924	25.042.589	-38,04
Otras Deudas	157.309.945	259.861.932	322.344.453	371.579.947	467.240.522	44,95
Compromisos Técnicos	567.831.303	1.068.562.337	858.225.136	1.412.027.653	1.152.200.331	34,25
Provisiones	14.493.244	12.305.243	18.742.290	19.562.655	37.977.128	102,63
TOTAL PASIVO	2.451.859.339	3.813.703.925	4.070.359.206	5.205.585.936	5.455.623.965	34,03
PATRIMONIO NETO	807.085.024	1.127.822.710	1.493.938.102	1.791.015.565	2.313.435.492	54,85
ESTADO DE RESULTADOS						
Primas Netas Devengadas	1.195.753.447	2.033.035.740	2.722.492.470	3.491.743.813	3.931.185.246	44,40
Primas Emitidas	4.735.512.042	6.670.303.992	8.177.698.308	10.273.682.574	11.121.864.792	36,00
Primas Cedidas a Retrocesionarios	-3.010.762.728	-4.101.540.537	-5.175.690.367	-6.424.863.150	-6.894.153.916	33,20
Variación de RRC y Reservas Matemáticas	-528.995.867	-535.727.715	-279.515.471	-357.075.611	-296.525.630	6,09
Siniestros Netos Devengados	-787.323.797	-1.335.510.685	-1.825.265.018	-1.974.937.095	-1.930.921.457	5,79
Siniestros Pagados	-1.343.038.800	-3.125.659.048	-6.379.995.981	-7.699.808.109	-7.025.791.918	10,12
Salvatajes y Recuperos	2.240.398	7.557.437	19.891.906	28.065.000	30.330.130	52,47
Siniestros Reintegrados por Retrocesionarios	842.612.290	2.071.728.611	4.823.976.742	5.985.943.699	5.353.678.016	10,98
Variación de SP + IBNR	-289.137.685	-289.137.685	-289.137.685	-289.137.685	-289.137.685	0,00
Gastos Totales	-517.821.592	-754.375.147	-855.866.247	-1.114.351.229	-1.261.348.253	47,38
Gastos de Producción	-726.257.831	-1.026.092.518	-1.235.264.830	-1.617.803.546	-1.856.381.747	50,28
Gastos de Explotación	-148.361.415	-191.243.683	-211.199.746	-259.741.105	-307.457.959	45,58
Gastos a cargo del Retrocesionario	356.797.654	462.961.054	590.598.329	763.193.422	902.491.453	52,81
RESULTADO TECNICO DE REASEGUROS	-109.391.942	-56.850.092	41.361.205	402.455.489	738.915.536	1.686,49
Otras Indemnizaciones a Compañías	-29.805.998	-43.803.537	-45.095.373	-77.299.776	-72.511.210	60,80
Participación de Utilidades con Retrocesionarias	12.891.653	12.567.976	9.593.884	27.593.408	33.482.217	249,00
Otros Ingresos	68.811	980.769	1.516.537	3.411.527	2.727.205	79,83
Otros Egresos	-5.035.991	-8.499.354	-1.604.570	-3.038.544	-10.336.753	544,21
RESULTADO TECNICO	-131.273.467	-217.529.702	-74.348.510	239.447.341	530.119.816	
Rentas	65.452.552	110.078.297	195.488.758	219.084.560	254.411.846	30,14
Resultado por Realización	21.728.999	76.691.341	95.211.661	144.259.792	171.982.718	80,63
Resultado por Tenencia	11.859.224	107.819.726	267.102.947	283.714.961	339.097.890	26,95
Otros Ingresos	9.067.112	6.396.964	4.770.599	13.408.688	3.557.066	-25,44
Otros Egresos	-2.036.942	-25.059.843	-34.709.804	-14.185.882	-17.782.238	-48,77
Previsión Desvalorización de Inversiones	-2.000.000	-2.000.000	-1.784.365	-3.784.365	-2.833.135	58,78
Otros Egresos	-36.942	-23.059.843	-32.925.439	-10.401.517	-14.949.103	-54,60
Gastos de Explotación y Otros Cargos	-13.325.319	-24.057.691	-26.206.998	-33.740.952	-40.615.366	54,98
Comisiones y Gastos por Trans. Financieras	-2.337.420	-7.692.899	-10.860.250	-14.873.379	-16.899.385	55,61
Otros Gastos	-10.987.899	-16.364.792	-15.346.748	-18.867.573	-23.715.981	54,53
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA	92.745.626	251.868.794	501.657.163	612.541.167	710.651.916	41,66
RESULTADO DE OPERACIONES ORDINARIAS	-38.527.841	34.339.092	427.308.653	851.988.508	1.240.771.732	190,37
Resultado de Operaciones Extraordinarias	923.905	0	0	0	19.711	
Impuesto a las Ganancias	-2.363.161	-28.402.563	-152.626.093	-295.278.941	-432.425.046	183,32
RESULTADO DEL EJERCICIO	-39.967.097	5.936.529	274.682.560	556.709.567	808.366.397	194,29

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.

Composición del Activo, Pasivo y Estado de Resultados

Evolución Anualización a Junio y Diciembre de cada año

Cifras en Pesos a Valores Corrientes

Cuadro N° 1b

ESTADOS CONTABLES TOTAL DEL MERCADO ANUALIZADO						
	2014-2			2015-2		
	Total Anualizado	Sociedades Anónimas	Sucursales Extranjeras	Total Anualizado	Sociedades Anónimas	Sucursales Extranjeras
INDICADORES DE GESTION						
Primas Retrocedidas / Patrimonio (%)	346,45	370,23	303,87	298,01	390,34	165,29
Primas Retrocedidas / Primas Emitidas (%)	63,29	73,29	48,77	61,99	71,59	42,59
Primas Retenidas / Primas Emitidas (%)	36,71	26,71	51,23	38,01	28,41	57,41
Siniestros Recuperados de Retrocesionarios / Siniestros Pagados (%)	75,61	85,02	46,90	76,20	81,78	57,44
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas (%)	67,04	65,33	68,34	49,12	57,48	41,42
Indice de Gestión Combinada ² (%)	95,55	87,53	101,63	78,95	82,82	75,74
INDICADORES DE COSTO						
Gastos de Producción / Primas Emitidas (%)	15,11	12,95	18,23	16,69	14,93	20,26
Gastos de Explotación / Primas Emitidas (%)	2,58	2,49	2,71	2,76	2,59	3,12
Gastos Totales / Primas Retenidas	28,51	22,20	33,28	29,84	25,34	34,32
Gastos a Cargo del Retrocesionario / Gastos de Producción y Explotación (%)	40,83	61,62	18,57	41,71	58,88	15,73
Gastos a Cargo del Retrocesionario / Primas Retrocedidas (%)	11,41	12,99	7,98	13,09	14,40	8,63
Gastos de Producción y Explotación / Primas Emitidas (%)	17,69	15,45	20,94	19,46	17,51	23,38
INDICADORES TECNICOS y FINANCIEROS						
Resultado Técnico del Reaseguro / Primas Netas Devengadas (%)	1,52	10,24	-5,11	18,80	14,11	23,11
Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas (%)	-2,73	7,94	-10,83	13,48	12,80	14,12
Resultado Técnico / Patrimonio (%)	-4,98	9,73	-31,31	22,91	17,68	30,44
Resultado Financiero / Primas Netas Devengadas (%)	18,43	25,67	12,92	18,08	21,74	14,71
Resultado Financiero / Patrimonio (%)	33,58	31,47	37,35	30,72	30,03	31,70
ROI (Resultado Financiero / Inversiones promedio) (%)	21,88	25,36	18,12	21,57	17,91	17,06
INDICADORES DE RENTABILIDAD *						
Resultado del Ejercicio / Primas Emitidas (%)	3,36	5,38	0,43	7,27	5,71	10,41
Resultado del Ejercicio / Primas Netas Devengadas (%)	10,09	22,15	0,93	20,56	22,54	18,74
ROE (Resultado del Ejercicio / Patrimonio) (%)	18,39	27,16	2,68	34,94	31,14	40,41
ROA (Resultado del Ejercicio / Activo) (%)	4,94	8,20	0,60	10,40	8,98	12,63

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.

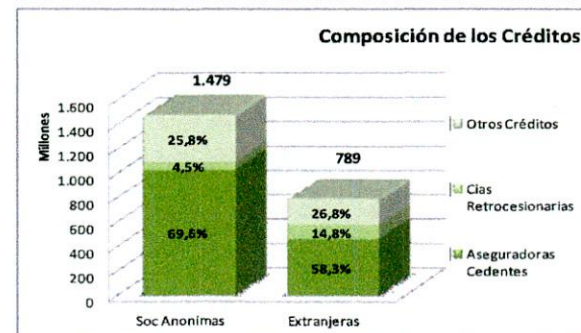
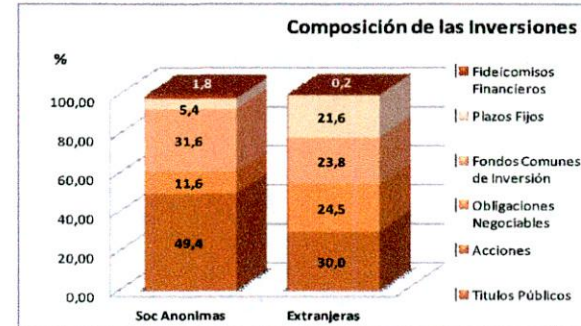
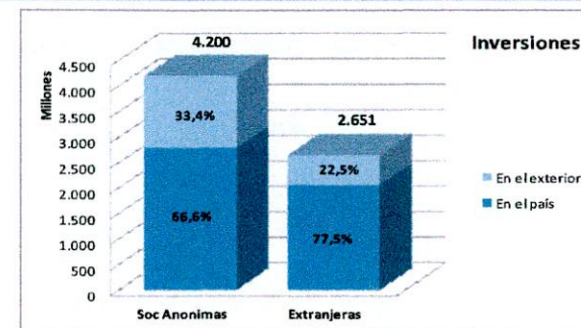
* La diferencia de resultados en las Sucursales de Entidades Extranjeras se debe principalmente a la reversión de posición del Resultado Técnico (de pérdidas a ganancias).

Composición del Activo

Estados Contables al 30 de Junio de 2015
Cifras en Pesos

Cuadro N° 2

ACTIVO					
	Sociedades Anónimas Bce Anual	Sucursales Extranjeras Bce Semestral		Sociedades Anónimas Bce Anual	Sucursales Extranjeras Bce Semestral
Disponibilidades	337.927.288	84.352.877	Créditos	1.477.273.620	787.680.408
Caja	1.013.143	114.632	Aseguradoras Cedentes	1.029.317.208	459.511.710
Bancos	336.914.145	84.238.245	Cuenta Corriente	1.019.998.344	461.630.372
Bancos País	333.038.027	76.765.591	Reserva de Primas	5.736.272	1.624.037
Bancos Exterior	3.876.118	7.472.654	Reserva de Sinistros	0	0
Inversiones	2.892.915.709	2.161.076.923	Ajuste de Primas	3.171.907	0
En el País	2.796.865.720	2.054.832.410	Ajuste de Sinistralidad Tasa Fija	3.607.784	0
Títulos Públicos	1.403.385.816	595.924.369	Ajuste de Sinistralidad Burning Cost	706.752	0
Con Cotización	1.400.947.584	595.924.369	Previsión para Incobrabilidad	-3.903.851	-3.742.699
Sin Cotización	2.438.232	0	Reaseguradoras Retrocedentes	136.790	0
Acciones	3.162.856	0	Cuenta Corriente	136.790	0
Con Cotización	1.855.508	0	Reserva de Primas	0	0
Sin Cotización	1.307.348	0	Reserva de Sinistros	0	0
Obligaciones Negociables	308.042.119	475.512.625	Ajuste de Primas	0	0
Fondos Comunes de Inversión	888.813.891	514.132.035	Ajuste de Sinistralidad Tasa Fija	0	0
Fideicomisos Financieros	52.300.477	3.477.141	Ajuste de Sinistralidad Burning Cost	0	0
Plazos Fijos	140.296.561	465.786.240	Previsión para Incobrabilidad	0	0
Prestamos	0	0	Compañías Retrocesionarias	65.550.850	116.776.058
Hipotecarios	0	0	Cuenta Corriente	66.230.889	113.276.145
Prendarios	0	0	Otros Créditos con Retrocesionarios	0	3.499.913
Sobre Valores	0	0	Reserva de Primas por Retroces. Cedidas	0	0
Previsión para Incobrabilidad	0	0	Reserva de Sinistros por Retroces. Cedidas	-680.039	0
Otras Inversiones	864.000	0	Previsión para Incobrabilidad	0	0
En el Exterior	96.049.989	106.244.513	Otros Créditos	382.268.772	211.392.640
Títulos Públicos	24.678.270	52.991.303	Intermediarios de Reaseguros	1.783.084	0
Acciones	1.791.021	0	Sociedades Controladas o Vinculadas	0	0
Obligaciones Negociables	27.657.971	53.253.210	Accionistas o Socios - Capital a Integrar	4.621.603	0
Fondos Comunes de Inversión	26.057.167	0	Impositivos	314.249.999	205.466.957
Fideicomisos Financieros	0	0	Impuesto Diferido	22.206.476	3.049.438
Plazos Fijos	15.865.560	0	Anticipos	4.403.022	212.284
Otras Inversiones	0	0	Pagos Anticipados	62.477	0
Inmuebles	0	0	Deudores Varios	36.345.975	2.663.961
Bienes de Uso	18.418.717	1.151.287	Previsión para Incobrabilidad	-1.403.864	0
Bienes Muebles	4.010.613	1.151.287	Otros Activos	6.493.729	1.768.899
Rodados	2.869.591	305.945	Gastos de Organización	210.166	0
Muebles y Útiles e Instalaciones	735.604	137.691	Cargos Diferidos	0	0
Máquinas y Equipos Técnicos	402.657	671.616	Mejoras en Inmuebles de Terceros	264.415	43.731
Otros	2.761	35.035	Programas de Computación y/o Software	1.889.849	1.725.168
Inmuebles de Uso Propio	14.408.104	0	Otros Activos	4.129.299	0
TOTAL ACTIVO	4.733.029.063	3.036.030.394			



Composición del Pasivo y Patrimonio Neto

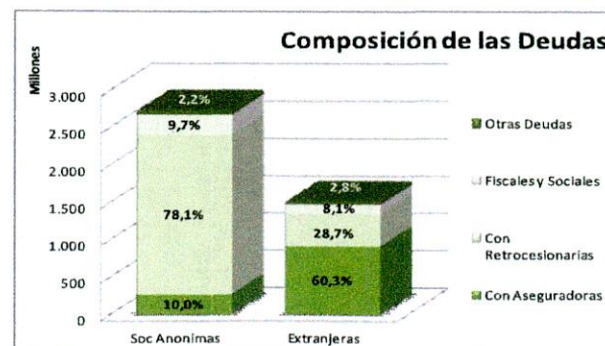
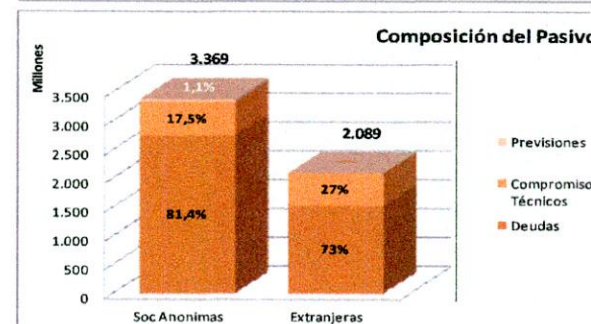
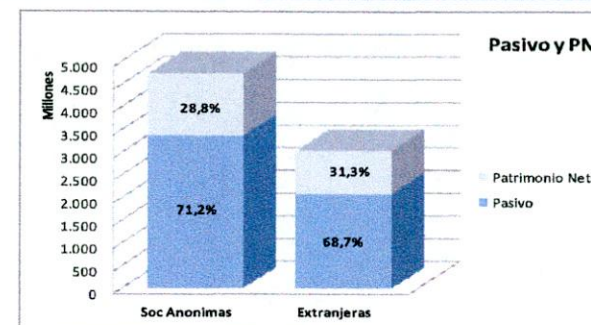
Estados Contables al 30 de Junio de 2015

Cifras en Pesos

Cuadro Nº 3

PASIVO Y PATRIMONIO NETO

	Sociedades Anónimas Bce Anual	Sucursales Extranjeras Bce Semestral		Sociedades Anónimas Bce Anual	Sucursales Extranjeras Bce Semestral
Deudas	2.741.910.258	1.523.536.248	Deudas (cont)		
Con Aseguradoras	274.972.485	919.388.314	Intermediarios de Reaseguros	5.197.271	19.845.318
Aseguradoras Cedentes	274.888.459	993.584.254	Cuenta Corriente	1.418.868	18.790.580
Siniestros Pendientes - Administrativos	2.100.863.244	1.335.912.789	Comisiones por Premios a Cobrar	3.778.403	1.054.738
Siniestros Pendientes - Juicios	0	0	Fiscales y Sociales	265.821.626	123.745.101
Siniestros Pendientes - Mediaciones	17.826.959	0	Fiscales	261.113.674	120.116.866
Reducción LAA Siniestros Pendientes	0	0	Sociales	4.707.952	3.628.235
Stros. Pendientes - A Cargo Retrocesionarios	-1.979.763.499	-725.081.436	Otras Deudas	54.586.102	23.087.693
Reducción LAA - A Cargo Retrocesionarios	0	0	Compromisos Técnicos	588.915.379	563.284.952
Siniestros Liquidados a Pagar	31.820.964	42.260.882	Aseguradoras Cedentes	700.099.161	563.614.410
Siniestros en Proceso de Liquidación	0	0	RRC - Primas y Recargos	1.464.763.887	811.733.175
IBNR	589.184.364	487.733.662	RRC - Primas por Retrocesiones	-829.105.727	-249.620.561
IBNER	0	0	RRC - Gastos de Adquisición	-155.630.742	-173.529.487
IBNR - A Cargo Retrocesionarios	-496.260.890	-149.362.144	Reserva por Insuficiencia de Primas	11.094.299	2.160.100
Acreedores por Premios a Devolver	3.083.576	2.120.501	Reserva de Estabilización	172.900.572	172.871.183
Primas Cobradas por Anticipo	0	0	Primas de Ajuste a Devengar	706.752	0
Otras Deudas	8.133.741	0	Otros	35.370.120	0
Reaseguradoras Retrocedentes	84.026	-74.195.940	Reaseguradoras Retrocedentes	-111.183.782	-329.458
Siniestros Pendientes - Administrativos	83.924	0	RRC - Primas y Recargos	-87.301.515	0
Siniestros Pendientes - Juicios	0	0	RRC - Primas por Retrocesiones	-33.501.673	-329.458
Siniestros Pendientes - Mediaciones	0	0	RRC - Gastos de Adquisición	5.252.694	0
Reducción LAA Siniestros Pendientes	0	0	Reserva por Insuficiencia de Primas	0	0
Stros. Pendientes - A Cargo Retrocesionarios	0	-32.927.136	Reserva de Estabilización	4.366.712	0
Reducción LAA - A Cargo Retrocesionarios	0	0	Primas de Ajuste a Devengar	0	0
Siniestros Liquidados a Pagar	0	0	Otros	0	0
Siniestros en Proceso de Liquidación	0	0	Previsiones	37.977.128	0
IBNR	1.057	0	Juicios Laborales	0	0
IBNER	0	0	Juicios Comerciales	0	0
IBNR - A Cargo Retrocesionarios	-955	-41.268.804	Despidos	0	0
Acreedores por Premios a Devolver	0	0	Contingencias	8.691.009	0
Primas Cobradas por Anticipo	0	0	Otras	29.286.119	0
Otras Deudas	0	0	TOTAL PASIVO	3.368.802.765	2.086.821.200
Con Retrocesionarias	2.141.332.774	437.469.822	Capital	702.760.687	480.359.944
Cuenta Corriente	2.138.982.643	435.200.959	Aportes no Capitalizados	33.519.455	26.646.200
Cuenta Corriente	2.211.911.802	435.238.712	Ajustes al Patrimonio	0	2.168.929
Ajuste por Siniestralidad	3.098.563	0	Ganancias Reservadas	191.430.147	0
Prima Mínima de Depósito a Devengar	-76.027.722	-37.753	Resultados Acumulados	436.516.009	440.034.121
Depósitos en Garantía	6.424	0	TOTAL PATRIMONIO NETO	1.364.226.298	949.209.194
Otras Deudas	2.343.707	2.268.863			
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO				4.733.029.063	3.036.030.394



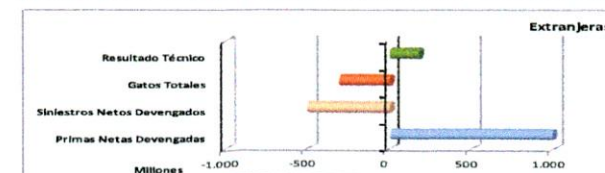
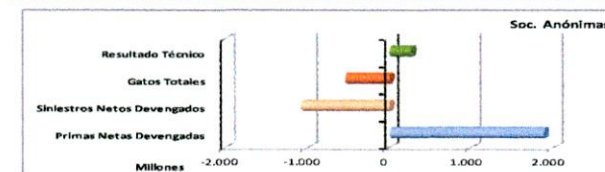
Composición del Resultado Técnico

Estados Contables al 30 de Junio de 2015

Cifras en Pesos

Cuadro N° 4

	ESTRUCTURA TECNICA							
	PRIMAS DEVENGADAS		SINIESTROS DEVENGADOS		GASTOS TOTALES			
	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 Netas Devengadas	1.885.005.720	992.662.901	Siniestros Netas Devengados	-1.083.455.760	-507.497.577	Gastos Totales	-535.557.682	-306.883.474
Primas Emitidas Netas de Anulaciones	7.438.341.547	1.577.014.199	Siniestros Pagados	-5.415.954.739	-777.648.592	Gastos de Producción y Explotación	-1.302.579.304	-367.088.376
Primas Emitidas	7.896.131.441	1.737.709.557	Siniestros Pagados	-5.414.073.745	-761.861.902	Gastos de Producción	-1.110.211.848	-317.709.017
Aseguradoras Cedentes	7.879.140.278	1.737.709.557	Sinistros Pagados	-5.414.037.329	-712.439.445	Intermediarios de Reaseguros	-133.601.087	-12.005.594
Primas Emitidas	7.828.673.846	1.718.464.835	Gastos de Liquidación	-1.880.994	-15.786.690	Aseguradoras Cedentes	-976.610.761	-95.227.484
Ajuste de Primas	15.891.877	10.193.651	Sinistros Pagados	-5.414.037.329	-712.439.445	Bonificaciones	0	-209.908.838
Ajuste Siniestral	34.584.555	9.051.071	Gastos de Liquidación	-1.880.994	-15.786.690	Gastos de Contratación	0	-567.101
Reaseguradoras Retrocedentes	16.991.163	0	Reaseguradoras Retrocedentes	-36.416	-49.422.457	Otros	0	0
Primas Emitidas	16.991.163	0	Sinistros Pagados	-36.416	-49.422.457	Gastos de Explotación	-192.367.456	-49.379.359
Ajuste de Primas	0	0	Gastos de Liquidación	0	0	Sueldos y Cargas Sociales	-42.372.977	-15.980.525
Ajuste Siniestral	0	0	Salvatajes y Recuperos	12.960.236	11.250.284	Directores, Sindicos y F. Superiores	-1.506.753	0
Anulaciones Primas Emitidas	-457.789.894	-160.695.358	Aseguradoras Cedentes	12.960.236	11.250.284	Honorarios	-36.871.657	-15.855.900
Aseguradoras Cedentes	-453.733.252	-160.695.358	Reaseguradoras Retrocedentes	0	0	Impuestos	-75.195.855	-12.113.062
Reaseguradoras Retrocedentes	-4.056.642	0	Recuperados de Retrocesionarios	4.428.921.887	427.273.344	Publicidad y Propaganda	-1.639.322	-203.837
Primas Cedidas a Retrocesionarios	-5.325.179.939	-716.833.651	Aseguradoras Cedentes	1.568.896.642	267.499.248	Otros	-34.780.892	-5.226.035
Aseguradoras Cedentes	-6.875.433.426	-867.806.289	Reaseguradoras Retrocedentes	2.860.025.245	159.774.096	Mantenimiento	-468.847	-112.296
Reaseguradoras Retrocedentes	0	0	Gastos de Sinistros Recuperados	0	0	Servicios	-5.050.652	-358.814
Anulaciones de Primas Cedidas	1.550.253.487	150.972.638	SP del Ejercicio a/c Reasegurador	-230.122.387	-879.856.722	Amortizaciones	-26.194.663	-4.409.465
CT del Ejercicio a/c Reasegurador	-569.281.358	-553.209.706	Sinistros Pendientes del Ejercicio	-2.718.543.550	-1.824.314.186	Otros	-3.066.730	-345.460
Compromisos Técnicos del Ejercicio	-1.542.632.858	-798.110.234	Aseguradoras Cedentes	-2.694.692.653	-1.824.314.186	Gastos a Cargo del Retrocesionario	767.021.622	60.204.902
Aseguradoras Cedentes	-1.533.049.966	-797.911.852	Sinistros Pendientes	-2.160.217.176	-1.336.931.141	RESULTADO TECNICO DE REASEGUROS	265.992.278	178.281.850
Reserva de Riesgos en Curso	-1.244.424.308	-630.059.586	Sinistros IBNR	-534.475.478	-487.383.045	OTROS RESULTADOS		
Insuficiencia de Primas	-15.359.981	-1.961.718	Reaseguradoras Retrocedentes	-23.850.897	0	Otras Indemnizaciones a las Compañías	-49.617.046	-8.025.789
Ajuste de Primas	-123.036.042	0	Sinistros Pendientes	0	0	Otros Ingresos de Estructura Técnica	35.133.030	110.069
Reserva de Estabilización	-150.229.635	-165.890.548	Sinistros IBNR	-23.850.897	0	Participación de Utilidades con Retrocesionarios	32.450.419	94.157
Otros	0	0	SP del Ejercicio a/c Retrocesionario	2.488.421.163	944.457.464	Otros	2.682.611	15.912
Reaseguradoras Retrocedentes	-9.582.892	-198.382	Aseguradoras Cedentes	2.390.684.336	848.854.372	Otros Egresos	-10.309.740	-16.273
Reserva de Riesgos en Curso	-29.908	0	Sinistros Pendientes	2.020.203.509	699.468.704	Planes de Mejoramiento	0	0
Insuficiencia de Primas	0	-198.382	Sinistros IBNR	370.480.827	149.385.668	Otros	-10.309.740	-16.273
Ajuste de Primas	0	0	Reaseguradoras Retrocedentes	97.736.827	95.603.092	RESULTADO TECNICO	241.198.513	170.349.857
Reserva de Estabilización	-9.552.984	0	Sinistros Pendientes	20.243.010	54.334.142			
Otros	0	0	Sinistros IBNR	77.493.817	41.268.950			
CT del Ejercicio a/c Retrocesionario	973.371.500	244.900.528	SP del Ejercicio Anterior a/c Reasegurador	121.108.263	711.484.109			
Aseguradoras Cedentes	440.215.576	244.571.070	Siniestros Pendientes del Ejercicio Anterior	1.657.780.827	1.658.713.958			
Reaseguradoras Retrocedentes	533.155.924	329.458	Aseguradoras Cedentes	1.596.834.366	1.437.010.366			
CT del Ejercicio Anterior a/c Reasegurador	341.105.470	685.692.059	Sinistros Pendientes	1.275.534.603	1.140.803.534			
Compromisos Técnicos del Ejercicio	979.336.309	974.975.850	Sinistros IBNR	321.299.763	296.206.832			
Aseguradoras Cedentes	585.449.531	896.237.439	Reaseguradoras Retrocedentes	60.946.461	221.703.592			
Reserva de Riesgos en Curso	494.373.622	762.568.717	Sinistros Pendientes	0	99.028.436			
Insuficiencia de Primas	3.045.984	2.160.100	Sinistros IBNR	60.946.461	122.675.159			
Ajuste de Primas	2.108.416	0	SP del Ejercicio Anterior a/c Retrocesionario	-1.536.672.564	-947.229.849			
Reserva de Estabilización	85.921.509	131.508.622	Aseguradoras Cedentes	-1.228.291.067	-927.009.963			
Otros	0	0	Sinistros Pendientes	-961.688.302	-749.101.154			
Reaseguradoras Retrocedentes	393.886.778	78.738.411	Sinistros IBNR	-266.602.765	-177.908.809			
Reserva de Riesgos en Curso	393.886.778	48.738.411	Reaseguradoras Retrocedentes	-308.381.497	-20.219.886			
Insuficiencia de Primas	0	0	Sinistros Pendientes	-241.784.288	-11.660.145			
Ajuste de Primas	0	0	Sinistros IBNR	-66.617.208	-8.559.741			
Reserva de Estabilización	0	30.000.000	SP Reduccion Exceso de Limite Agregado Anual	0	0			
Otros	0	0	Aseguradoras Cedentes	0	0			
CT del Ejercicio Anterior a/c	-638.230.839	-289.283.791	Reaseguradoras Retrocedentes	0	0			
Aseguradoras Cedentes	-612.952.697	-283.426.638	SP Otras	-369.020	0			
Reaseguradoras Retrocedentes	-25.278.142	-5.857.153	Aseguradoras Cedentes	-369.020	0			
			Reaseguradoras Retrocedentes	0	0			



Composición del Resultado Financiero y del Ejercicio

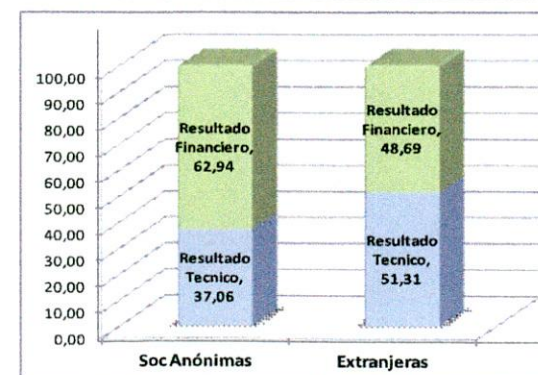
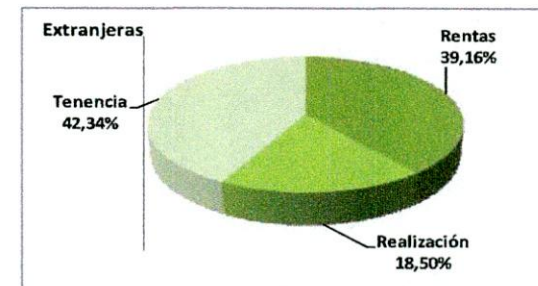
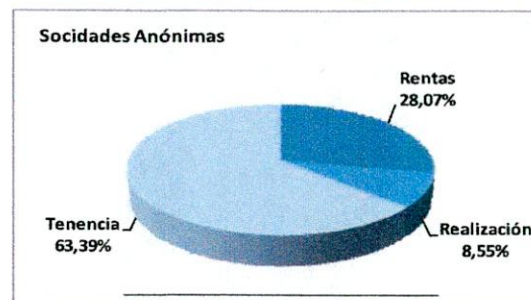
Estados Contables al 30 de Junio de 2015

Cifras en Pesos

Cuadro N° 5

ESTRUCTURA FINANCIERA Y RESULTADO DEL EJERCICIO

	Sociedades Anónimas			Sucursales Extranjeras	
	Bce Anual	Bce Semestral		Bce Anual	Bce Semestral
Rentas	127.454.009	66.078.694	Resultados por Tenencia	287.856.089	71.440.788
Intereses Inversiones	141.391.246	64.635.884	Inversiones	294.645.996	43.377.176
Títulos Públicos	62.674.041	11.957.157	Títulos Públicos	190.665.112	5.262.072
Depósitos a Plazo	22.464.283	42.866.661	Acciones	203.226	0
Obligaciones Negociables	23.972.680	3.423.087	Obligaciones Negociables	3.677.157	-2.770.774
Fondos Comunes de Inversión	8.099.948	3.557.959	Fondos Comunes de Inversión	98.824.592	32.471.159
Fideicomisos Financieros	20.676.977	2.831.020	Fideicomisos Financieros	1.275.909	8.414.719
Préstamos Hipotecarios	0	0	Otros Resultados	-6.789.907	28.063.612
Préstamos Prendarios	0	0	Resultado por Exposición a la Inflación	0	0
Préstamos sobre Valores	0	0	Otros Ingresos	2.908.275	183.172
Préstamos sobre Pólizas Vida	0	0	Recupero de Premios	0	0
Otras Inversiones	3.503.317	0	Deveng. de Provisiones y Regularizaciones	0	0
Recargos Financieros	0	24.263	Otros Ingresos	2.908.275	183.172
Alquileres y Arrendamientos	0	0	Otros Egresos	-16.547.868	-985.056
Dividendos	0	0	Deudores Incobrables	0	0
Otras Rentas	13.929	0	Previsión Desvalorización de Inversiones	-2.215.635	-617.500
Prestamos Garantizados	0	0	Otros Egresos	-14.332.233	-367.556
Diferencias de Cambio	-15.506.474	1.418.547	Gastos de Explotación y Otros Cargos	-30.759.389	-6.251.340
C.E.R.	0	0	Amortizaciones Premios a Cobrar	0	0
Intereses Cuentas Bancarias	1.555.308	0	Comis. y Gastos Transacciones	-13.696.751	-1.851.375
			Resultados por Transacciones Financieras	0	0
Resultados por Realización	38.808.974	31.210.903	Gastos Inmuebles (Venta o Renta)	0	0
Inversiones (Incluidos Rescates)	38.566.272	27.780.859	Intereses Pasivos	-1.563.100	-21
Títulos Públicos	760.562	23.767.276	Otros Cargos Financieros	-2.553.758	-1.667.003
Acciones	-396	0	Gastos de Explotación - E. Financiera	-12.945.780	-2.732.941
Obligaciones Negociables	-518.060	365.982	Resultado de la Estructura Financiera	409.720.090	161.677.161
Fondos Comunes de Inversión	38.178.460	3.647.601	Participación de 3º en Soc. Controladas	0	0
Fideicomisos Financieros	145.706	0	Resultado de Operaciones Ordinarias	650.918.603	332.027.018
Otras Inversiones	0	0	Resultado de Operaciones Extraordinarias	19.711	0
Inmuebles	0	3.430.044	Impuesto a las Ganancias	-226.117.999	-116.713.859
Otros Resultados	242.702	0			
RESULTADO DEL EJERCICIO				424.820.315	215.313.159



Cifras Globales de Gestión

Estados Contables al 30 de Junio de 2015

Cifras en Pesos

Cuadro N° 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	7.438.341.547	1.577.014.199	372.186.893	217.982.987	7.066.154.654	1.359.031.212
Aseguradoras Cedentes	7.425.407.026	1.577.014.199	372.186.893	217.982.987	7.053.220.133	1.359.031.212
Reaseguradoras Retrocedentes	12.934.521	0	0	0	12.934.521	0
Primas Retrocedida	-5.325.179.939	-716.833.651	-70.034.665	-30.854.842	-5.255.145.274	-685.978.809
Aseguradoras Cedentes	-6.875.433.426	-867.806.289	-70.141.758	-39.332.732	-6.805.291.668	-828.473.557
Reaseguradoras Retrocedentes	0	0	0	0	0	0
Anulaciones Primas Cedidas	1.550.253.487	150.972.638	107.093	8.477.890	1.550.146.394	142.494.748
R.R.C. del Ejercicio a/c Reasegurador	-569.261.358	-553.209.706	-49.247.181	-59.264.328	-520.014.177	-493.945.378
Aseguradoras Cedentes	-1.092.834.390	-553.340.782	-49.497.628	-59.065.946	-1.043.336.762	-494.274.836
Reaseguradoras Retrocedentes	523.573.032	131.076	250.447	-198.382	523.322.585	329.458
R.R.C. del Ej. Anterior a/c Reasegurador	341.105.470	685.692.059	27.876.443	69.101.284	313.229.027	616.590.775
Aseguradoras Cedentes	-27.503.166	612.810.801	14.400.357	51.765.631	-41.903.523	561.045.170
Reaseguradoras Retrocedentes	368.608.636	72.881.258	13.476.086	17.335.653	355.132.550	55.545.605
PRIMAS NETAS DEVENGADAS	1.885.005.720	992.662.901	280.781.490	196.965.101	1.604.224.230	795.697.800
SINIESTROS Y GASTOS DE LIQUIDACIÓN						
Pagados en el Ejercicio	-5.415.954.739	-777.648.592	-111.886.193	-86.045.147	-5.304.068.546	-691.603.445
Aseguradoras Cedentes	-5.415.918.323	-728.226.135	-111.886.193	-85.202.779	-5.304.032.130	-643.023.356
Reaseguradoras Retrocedentes	-36.416	-49.422.457	0	-842.368	-36.416	-48.580.089
Salvatajes o Recuperos	12.960.236	11.250.284	3.949.261	525	9.010.975	11.249.759
Aseguradoras Cedentes	12.960.236	11.250.284	3.949.261	525	9.010.975	11.249.759
Reaseguradoras Retrocedentes	0	0	0	0	0	0
Siniestros Reintegrados	4.428.921.887	427.273.344	17.115.596	7.320.143	4.411.806.291	419.953.201
Aseguradoras Cedentes	1.568.896.642	267.499.248	16.975.110	6.774.349	1.551.921.532	280.724.899
Reaseguradoras Retrocedentes	2.860.025.245	159.774.096	140.486	545.794	2.859.884.759	169.228.302
Pendientes del Ejercicio a/c Reasegurador	-230.122.387	-879.856.722	-31.518.534	-96.962.446	-198.603.853	-782.894.276
Aseguradoras Cedentes	-259.776.268	-975.459.814	-30.114.284	-98.107.108	-273.894.033	-877.352.706
Reaseguradoras Retrocedentes	75.162.524	95.603.092	-1.404.250	1.144.662	75.290.180	94.458.430
Pendientes del Ej. Anterior a/c Reasegurador	121.108.263	711.484.109	13.990.109	68.302.609	107.118.154	643.181.500
Aseguradoras Cedentes	368.543.299	510.000.403	14.117.765	36.472.922	354.425.534	473.527.481
Reaseguradoras Retrocedentes	-247.435.036	201.483.706	-127.656	31.829.687	-247.307.380	169.654.019
Siniestros Pendientes Otros	-369.020	0	0	0	-369.020	0
Aseguradoras Cedentes	-369.020	0	0	0	-369.020	0
Reaseguradoras Retrocedentes	0	0	0	0	0	0
SINIESTROS NETOS DEVENGADOS	-1.083.455.760	-507.497.577	-108.349.761	-107.384.316	-975.105.999	-400.113.261
GASTOS TOTALES						
Gastos de producción	-1.110.211.848	-317.709.017	-125.661.150	-53.428.131	-984.550.698	-264.280.886
Comisiones	-1.110.211.848	-317.141.916	-125.661.150	-53.410.090	-984.550.698	-263.731.826
Comisiones Intermediarios de Reaseguros	-133.601.087	-12.005.594	-27.992.678	-1.779.306	-105.608.409	-10.226.288
Comisiones Aseguradoras Cedentes	-976.610.761	-95.227.484	-97.668.472	-11.572.455	-878.942.289	-83.655.029
Bonificaciones	0	-209.908.838	0	-40.058.329	0	-169.850.509
Gastos de Contratación	0	-567.101	0	-18.041	0	-549.060
Otros Gastos de Producción	0	0	0	0	0	0
Gastos de explotación	-192.367.456	-49.379.359	-14.947.457	-7.724.322	-177.420.002	-41.655.037
Sueldos y Cargas Sociales	-42.372.977	-15.980.525	-2.379.728	-3.319.227	-39.993.249	-12.661.298
Otros Gastos Explotación	-146.927.749	-33.053.374	-12.371.020	-4.381.749	-134.556.729	-28.671.625
Amortizaciones	-3.066.730	-345.460	-196.706	-23.346	-2.870.024	-322.114
Gastos a cargo de Retrocesionarios	767.021.622	60.204.902	15.574.205	10.208.257	751.447.417	49.996.645
TOTAL GASTOS	-535.557.682	-306.883.474	-125.034.399	-50.944.196	-410.523.283	-255.939.278
RESULTADO DE REASEGUROS	265.992.278	178.281.850	47.397.330	38.636.589	218.594.948	139.645.261

Situación del Mercado Reasegurador

Indicadores Patrimoniales y de Gestión

Estados Contables al 30 de Junio de 2015

Cuadro N° 7

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO Y SOLVENCIA	Sociedades Anónimas		Sociedades Anónimas		INDICADORES DE GESTIÓN		INDICADORES DE COSTO	
	Bce Anual	Sucursales Extranjeras Bce Semestral	Bce Anual	Sucursales Extranjeras Bce Semestral	Bce Anual	Bce Semestral	Bce Anual	Sucursales Extranjeras Bce Semestral
Deudas con Terceros / Patrimonio (veces)	1,97	1,58	Primas Retrocedidas / Patrimonio (%)	390,34	75,52	Gastos de Producción / Primas Emitidas (%)	14,93	20,15
Pasivo / Patrimonio (veces)	2,47	2,20	Primas Retrocedidas / Primas Emitidas (%)	71,59	45,46	Comisiones a Intermediarios / Primas Emitidas (%)	1,80	0,76
Primas Retenidas / Patrimonio (%)	154,90	90,62	Primas Retenidas / Primas Emitidas (%)	28,41	54,54	Comisiones a Aseguradoras Cedentes / Primas Emitidas (%)	13,13	6,04
Créditos / Activo (%)	31,21	25,94	Siniestros Recuperados de Retrocesionarios / Siniestros Pagados (%)	81,78	54,94	Gastos de Explotación / Primas Emitidas (%)	2,59	3,13
(Disponibilidad + Inversiones) / (Ds. con Aseguradoras) (%)	1174,97	244,23	RUN OFF (Stros Pend del Ejercicio a/c Retrocesionario / Siniestros Pendientes del Ejercicio)	91,54	51,77	Impuestos, Tasas y Contribuciones / Primas Emitidas (%)	1,01	0,77
(Disp. + inv. + Inmuebles) ¹ / (Ds. con Aseg. + Comp. Técnicos) (%)	373,99	151,44	Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas (%)	57,48	51,12	Gastos Totales / Primas Retenidas	25,34	35,68
			Indice de Gestión Combinada ² (%)	82,82	86,80	Gastos a Cargo del Retrocesionario / Gastos de Producción y Explotación (%)	58,88	16,40
INDICADORES DE INVERSION			INDICADORES TECNICOS y FINANCIEROS			Gastos a Cargo del Retrocesionario / Primas Retrocedidas (%)	14,40	8,40
Inversión / Activo (%)	61,12	71,18	Resultado Técnico del Reaseguro / Primas Netas Devengadas (%)	14,11	17,96	Gastos de Producción y Explotación / Primas Emitidas (%)	17,51	23,28
Inversiones en el País / Total de Inversiones (%)	96,68	95,08	Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas (%)	12,80	17,16			
Inversiones en el Exterior / Total de Inversiones (%)	3,32	4,92	Resultado Técnico / Patrimonio (%)	17,68	17,95	INDICADORES DE RENTABILIDAD		
Títulos Públicos / Total de Inversiones (%)	49,36	30,03	Resultado Financiero / Primas Netas Devengadas (%)	21,74	16,29	Resultado del Ejercicio / Primas Emitidas (%)	5,71	13,65
Fondos Comunes de Inversión / Total de Inversiones (%)	31,62	23,79	Resultado Financiero / Patrimonio (%)	30,03	17,03	Resultado del Ejercicio / Primas Netas Devengadas (%)	22,54	21,69
Obligaciones Negociables / Total de Inversiones (%)	11,60	24,47	ROI (Resultado Financiero / Inversiones promedio) (%)	17,91	9,16	ROE (Resultado del Ejercicio / Patrimonio) (%)	31,14	22,68
Plazos Fijos / Total de Inversiones (%)	5,40	21,55				ROA (Resultado del Ejercicio / Activo) (%)	8,98	7,09

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