

COMUNICACIÓN SSN Δ **5091** 15 ABR 2016

Circular SSN EST Δ **1055**

SINTESIS: Situación del Mercado Reasegurador al 31 de Diciembre de 2015.
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 31 de Diciembre de 2015.

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.gob.ar dentro de la sección *Información Estadística y Contable > Información de Estados Contables > Situación del Mercado Reasegurador*.

Saludo a ustedes atentamente.



Lic. EDGARDQ 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° Δ **9678**

Página 1

ANEXO I

SITUACIÓN DEL MERCADO REASEGURADOR

Al 31 de Diciembre 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.

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*.



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 31.12.2015 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 31 de Diciembre 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.



PRINCIPALES OBSERVACIONES

El Activo asciende a 10.878 millones de pesos durante el año 2015, un 40% más que en 2014, mientras que el Pasivo es de 8.414 millones de pesos con un incremento del 62%. Esta situación lleva a que el Patrimonio Neto supere los 2.463 millones de pesos en el 2015, que representa un 23% del Activo y muestre un crecimiento del 38% interanualmente.

Dentro del Activo, las Inversiones representan las dos terceras partes del mismo y los créditos un 32%.

El Mercado de Reaseguros muestra un importante crecimiento en estos Activos, ya que desde la implementación del nuevo marco regulatorio a partir del año 2013 se triplicó el volumen de operaciones alcanzando casi los 7 mil millones de pesos.

El principal componente del Pasivo son las Deudas que componen el 75% del total. Dentro de ellas, las Deudas con Retrocesionarios representan el 49% de las mismas.

Con respecto a los resultados, se observa en 2015 y fruto de la nueva regulación de la actividad, un Resultado Técnico positivo de 482 millones de pesos, manteniendo la tendencia positiva.

El Resultado de la Estructura Financiera ha aumentado exponencialmente pasando de pérdidas por 92 millones de pesos en 2013 a ganancias por 650 millones de pesos en 2015 manteniendo los niveles de diciembre de 2014.

Estos componentes le dan al mercado una ganancia de 733 millones de pesos, un 32% más que en el año anterior, registrando un ROE del 30%.

La medición del mercado mediante las primas emitidas, evidencian un mercado en expansión, alcanzando 12.436 millones de pesos, duplicando los volúmenes de 2013. El nivel de retrocesión asciende a 7.436 millones, acompañando la expansión. Es así que el nivel de retrocesión alcanza actualmente casi el 60%, reduciéndose en 2,5 puntos respecto al 2014, dando señales de un mercado más establecido.

El total de siniestros pagados fue de casi 6.931 millones de pesos, con un índice de siniestralidad del 53%, mientras los siniestros recuperados de retrocesionarios ascienden a 4.979 millones de pesos, que implican un índice de recuperación del 72%.

Los gastos totales ascienden a 1.580 millones de pesos, y muestran un incremento importante (42%), originados en los gastos de producción (habiendo incrementado un 32%) que acompañan la expansión sectorial. Por otro lado, los gastos fijos crecieron un 57%, evidenciando el asentamiento de la actividad reaseguradora nacional. A pesar de estas variaciones, el total representa un 20% de las primas emitidas y la recuperación del retrocesionario alcanza el 38% 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

h.



Lic. EDGARDO 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 o Valores Corrientes

Cuadro Nº 1a

ESTADOS CONTABLES TOTAL DEL MERCADO ANUALIZADO						
	2013-4	2014-2	2014-4	2015-2	2015-4	Var. % 2014.2/2015-2
ACTIVO						
Disponibilidades	381.152.350	435.998.048	337.205.434	422.280.165	393.363.015	-6,85
Inversiones	2.426.122.987	3.049.779.312	3.747.537.553	5.053.992.632	9.927.861.430	37,08
Créditos	2.129.109.305	2.089.068.677	2.889.011.110	2.264.854.028	3.530.523.057	55,88
Bienes de Uso	3.663.874	4.315.771	19.423.241	19.570.004	22.119.330	13,02
Otros Activos	5.478.119	5.135.500	4.424.163	8.262.628	3.708.391	-55,12
TOTAL ACTIVO	4.941.626.635	5.564.297.308	6.996.601.501	7.769.059.457	19.677.574.223	40,91
PASIVO						
Deudas con Aseguradoras y Reaseguradoras	588.885.640	733.472.444	967.080.370	1.194.300.789	1.625.328.450	68,07
Deudas con Retrocesionarios	1.852.612.143	2.097.155.328	2.383.460.387	2.578.802.596	4.085.486.611	71,41
Deudas con Intermediarios	31.476.630	40.419.555	51.874.824	25.042.589	59.218.571	14,16
Otras Deudas	259.861.832	322.344.453	371.579.847	467.240.522	553.299.581	48,90
Compromisos Técnicos	1.088.582.387	858.225.138	1.412.027.853	1.152.200.331	2.028.781.489	43,86
Provisiones	12.305.243	19.742.290	19.562.655	37.977.128	82.218.135	218,04
TOTAL PASIVO	3.813.703.825	4.070.359.208	5.205.585.936	5.455.623.965	6.414.366.837	61,84
PATRIMONIO NETO	1.127.922.710	1.493.938.102	1.791.015.565	2.313.435.492	2.463.243.386	37,53
ESTADO DE RESULTADOS						
Primas Netas Devengadas	2.033.035.740	2.722.492.470	3.461.743.913	3.931.185.249	4.550.328.020	30,32
Primas Emitidas	9.670.303.992	9.177.699.308	10.273.682.574	11.121.864.792	12.435.701.575	21,04
Primas Cédidas a Retrocesionarios	-4.101.540.537	-5.175.860.367	-6.424.863.150	-6.894.153.919	-7.436.033.821	15,78
Variación de RFC y Reservas Matemáticas	-635.727.715	-278.515.471	-357.975.911	-298.525.830	-449.339.834	25,84
Sinistros Netos Devengados	-1.459.436.149	-1.905.385.211	-2.068.611.059	-2.093.078.636	-2.425.654.342	16,15
Sinistros Pagados	-3.125.858.048	-6.379.995.981	-7.689.808.109	-7.025.791.918	-6.930.613.487	-9,99
Salvajetes y Recuperos	7.557.437	19.891.806	29.065.000	30.330.130	27.182.942	-3,15
Sinistros Reintegrados por Retrocesionarios	2.071.728.611	4.823.976.742	5.985.943.889	5.353.678.919	4.970.229.901	-16,82
Variación de 6P + IBNR	-413.069.148	-369.257.878	-402.912.448	-451.294.864	-501.852.878	24,54
Gastos Totales	-754.375.147	-855.668.247	-1.114.351.229	-1.261.348.253	-1.579.456.951	41,74
Gastos de Producción	-1.020.082.519	-1.235.264.930	-1.617.808.548	-1.856.381.747	-2.130.983.224	31,72
Gastos de Explotación	-161.243.698	-211.199.748	-259.741.105	-307.457.959	-408.544.878	57,29
Gastos a cargo del Retrocesionario	462.951.054	598.598.329	763.183.422	902.491.453	980.072.051	25,90
RESULTADO TÉCNICO DE REASEGUROS	-180.775.556	-38.758.988	288.780.726	576.758.357	845.017.627	68,73
Otras Indemnizaciones a Compañías	-43.808.537	-45.095.373	-77.299.776	-72.511.219	-87.734.891	13,50
Participación de Utilidades con Retrocesionarios	12.567.876	8.583.884	27.583.408	33.482.217	53.206.004	92,82
Otros Ingresos	980.789	1.516.537	3.411.527	2.727.205	191.319	-87,03
Otros Egresos	-6.499.354	-1.804.570	-3.838.544	-18.336.753	-29.021.792	65,12
RESULTADO TÉCNICO	-217.529.702	-74.348.519	239.447.341	530.119.818	661.568.458	191,12
Rentas	119.078.297	195.488.758	219.064.560	254.411.048	384.768.807	75,82
Resultado por Realización	76.891.341	95.211.861	144.259.702	171.882.718	200.034.728	38,86
Resultado por Tenencia	107.619.726	267.102.847	280.714.961	339.097.690	167.802.358	-49,83
Otros Ingresos	6.396.964	4.770.599	13.408.688	3.557.069	-1.197.480	-108,26
Otros Egresos	-25.059.943	-34.709.804	-14.186.882	-17.782.239	-87.595.525	306,91
Provisión Desvalorización de Inversiones	-2.000.000	-1.784.365	-3.784.365	-2.633.135	-2.450.635	-35,24
Otros Egresos	-23.059.943	-32.925.439	-10.402.517	-14.949.108	-85.144.890	430,16
Gastos de Explotación y Otros Cargos	-24.057.691	-28.208.998	-33.749.952	-49.915.366	-43.434.571	28,73
Comisiones y Gastos por Trans. Financieras	-7.692.899	-10.860.250	-14.973.379	-19.899.385	-17.200.179	15,84
Otros Gastos	-16.364.792	-15.348.748	-19.637.573	-23.715.981	-26.234.401	39,04
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA	251.869.794	501.857.163	912.541.157	719.651.818	850.285.317	6,16
RESULTADO DE OPERACIONES ORDINARIAS	34.339.092	427.308.653	851.988.508	1.240.771.732	1.131.833.775	32,85
Resultado de Operaciones Extraordinarias	0	9	0	18.711	18.711	—
Impuesto a las Ganancias	-28.402.563	-152.628.093	-295.278.941	-432.425.946	-399.319.025	35,23
RESULTADO DEL EJERCICIO	6.936.529	274.682.569	556.709.567	808.366.267	732.534.461	31,58

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

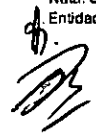
Evolución Anualización a Junio y Diciembre de cada año

Cifras en Pesos a Valores Corrientes

Cuadro Nº 1b

ESTADOS CONTABLES TOTAL DEL MERCADO ANUALIZADO						
	2014-4			2015-4		
	Total Anualizado	Sociedades Anónimas	Sucursales Extranjeras	Total Anualizado	Sociedades Anónimas	Sucursales Extranjeras
INDICADORES DE GESTION						
Primas Retrocedidas / Patrimonio (%)	358,73	429,74	248,88	301,88	402,01	165,29
Primas Retrocedidas / Primas Emitidas (%)	62,54	72,55	45,71	59,80	67,33	42,59
Primas Retenidas / Primas Emitidas (%)	37,46	27,45	54,29	40,20	32,67	57,41
Siniestros Recuperados de Retrocesionarios / Siniestros Pagados (%)	77,74	84,93	50,23	71,84	76,39	57,44
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas (%)	59,82	63,62	56,76	53,31	53,47	49,34
Índice de Gestión Combinada ² (%)	88,77	86,80	90,62	84,90	80,50	83,67
INDICADORES DE COSTO						
Gastos de Producción / Primas Emitidas (%)	15,75	13,53	19,47	17,14	15,69	20,26
Gastos de Explotación / Primas Emitidas (%)	2,53	2,42	2,71	3,29	2,77	3,12
Gastos de Producción y Explotación / Primas Emitidas (%)	18,28	15,96	22,18	20,42	18,46	23,38
Gastos a Cargo del Retrocesionario / Gastos de Producción y Explotación (%)	40,65	60,12	17,11	37,81	52,16	15,73
Gastos a Cargo del Retrocesionario / Primas Retrocedidas (%)	11,88	13,22	6,30	12,91	14,30	8,63
Gastos Totales / Primas Retenidas	28,95	23,18	33,86	31,59	27,03	34,32
INDICADORES TECNICOS y FINANCIEROS						
Resultado Técnico del Reaseguro / Primas Netas Devengadas (%)	8,27	10,03	6,85	11,98	16,09	15,19
Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas (%)	6,86	7,99	5,95	10,58	14,99	14,12
Resultado Técnico / Patrimonio (%)	13,37	11,43	16,36	19,55	25,96	30,44
Resultado Financiero / Primas Netas Devengadas (%)	17,54	23,37	12,86	14,29	10,84	14,71
Resultado Financiero / Patrimonio (%)	34,20	33,44	35,38	26,40	18,78	31,70
ROI (Resultado Financiero / Inversiones promedio)	19,85	23,07	16,49	12,18	8,42	15,91
INDICADORES DE RENTABILIDAD *						
Resultado del Ejercicio / Primas Emitidas (%)	5,42	5,05	6,04	5,89	4,90	10,41
Resultado del Ejercicio / Primas Netas Devengadas (%)	15,94	20,89	11,97	16,10	16,89	18,74
ROE (Resultado del Ejercicio / Patrimonio)	31,08	29,89	32,92	29,74	29,25	40,41
ROA (Resultado del Ejercicio / Activo)	7,96	7,60	8,52	6,73	6,06	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.



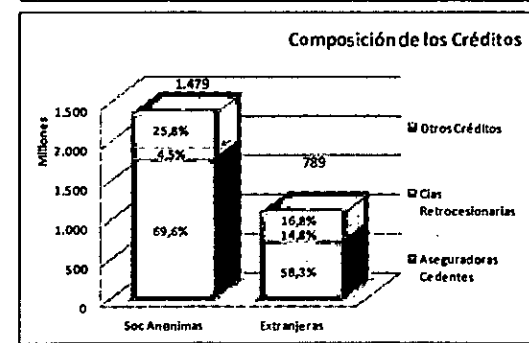
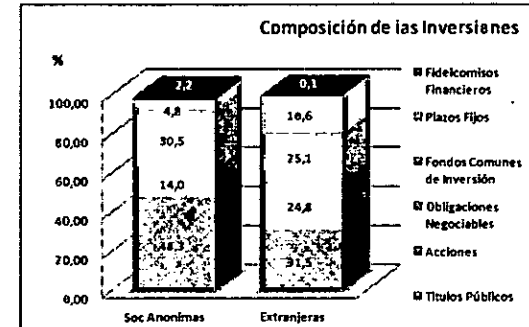
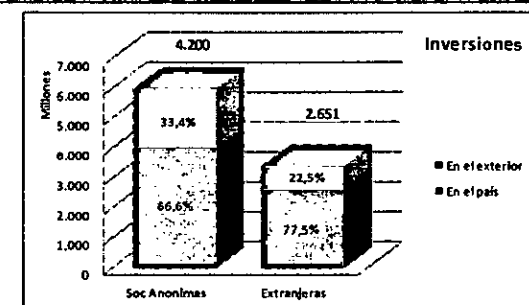
Composición del Activo

Estados Contables al 31 de Diciembre de 2015

Cifras en Pesos e Valores Corrientes

Cuadro NP 2

ACTIVO								
	Sociedades Anónimas		Sucursales Extranjeras		Sociedades Anónimas		Sucursales Extranjeras	
Disponibilidades	214.018.142	179.344.073	Créditos		2.401.556.184	1.128.963.873		
Caja	6.686.130	169.800	Aseguradores Cedentes		1.802.680.785	760.487.616		
Bancos	207.332.012	179.175.873	Cuenta Corriente		1.706.052.697	760.556.798		
Bancos País	176.348.402	88.234.955	Reserva de Primas		1.747	1.933.076		
Bancos Exterior	30.983.610	90.940.119	Reserva de Sinistros		8	8		
Inversiones	4.157.828.646	2.770.034.784	Ajuste de Primas		4.371.410	0		
En el País	4.037.382.987	2.644.611.082	Ajuste de Siniestralidad Tasa Fija		3.385.384	8		
Títulos Públicos	1.085.672.947	785.598.638	Ajuste de Siniestralidad Burning Cost		706.752	0		
Con Cotización	1.983.422.667	785.598.638	Provisión para Incobrabilidad		-1.837.205	-2.002.260		
Sin Cotización	2.450.280	0	Reaseguradoras Retrocedentes		76.189	0		
Acciones	4.036.762	0	Cuenta Corriente		76.189	0		
Con Cotización	2.728.941	0	Reserva de Primas		8	8		
Sin Cotización	1.307.821	0	Reserva de Sinistros		0	0		
Obligaciones Negociables	546.120.303	847.771.705	Ajuste de Primas		0	8		
Fondos Comunes de Inversión	1.237.421.829	694.156.892	Ajuste de Siniestralidad Tasa Fija		0	0		
Fideicomisos Financieros	81.014.366	1.459.461	Ajuste de Siniestralidad Burning Cost		0	0		
Plazos Fijos	171.798.780	515.624.356	Provisión para Incobrabilidad		0	0		
Prestamos	0	0	Compañías Retrocesionarias		150.459.582	183.429.501		
Hipotecarios	0	0	Cuenta Corriente		147.589.847	176.929.589		
Prendarios	0	0	Otros Créditos con Retrocesionarios		2.886.644	3.499.912		
Sobre Valores	0	0	Reserva de Primas por Retroces. Cedidas		0	0		
Provisión para Incobrabilidad	0	0	Reserva de Sinistros por Retroces. Cedidas		-10.309	0		
Otras Inversiones	1.120.000	0	Provisión para Incobrabilidad		0	0		
En el Exterior	120.443.659	125.423.722	Otros Créditos		448.342.818	185.048.756		
Títulos Públicos	21.855.950	87.096.345	Intermediarios de Reaseguros		3.847.357	0		
Acciones	2.306.515	8	Sociedades Controladas e Vinculadas		42.778	0		
Obligaciones Negociables	37.788.685	38.327.373	Accionistas e Socios - Capital e Integrar		4.621.603	0		
Fondos Comunes de Inversión	32.564.848	8	Impostivos		337.882.003	173.300.835		
Fideicomisos Financieros	0	8	Impuesto Diferido		47.779.472	3.052.533		
Plazos Fijos	25.627.651	0	Anticipos		8.579.229	198.102		
Otras Inversiones	0	8	Pagos Anticipados		42.444	0		
Inmuebles	8	0	Deudores Varios		45.951.586	8.495.286		
Bienes de Uso	20.202.181	1.916.145	Provisión para Incobrabilidad		-1.403.664	0		
Bienes Muebles	3.884.959	1.916.145	Otros Activos		2.225.646	1.482.545		
Rotados	2.789.548	266.500	Gastos de Organización		134.077	8		
Muebles y Útiles e Instalaciones	979.312	1.001.800	Campos Diferidos		0	0		
Máquinas y Equipos Técnicos	414.352	615.872	Mejoras en Inmuebles de Terceros		148.199	18.933		
Otros	1.747	31.877	Programas de Computación y/o Software		1.941.036	1.471.612		
Inmuebles de Uso Propio	16.317.222	0	Otros Activos		10.534	8		
TOTAL ACTIVO					8.795.831.999	4.001.742.224		






SUPERINTENDENCIA DE SEGUROS DE LA NACIÓN



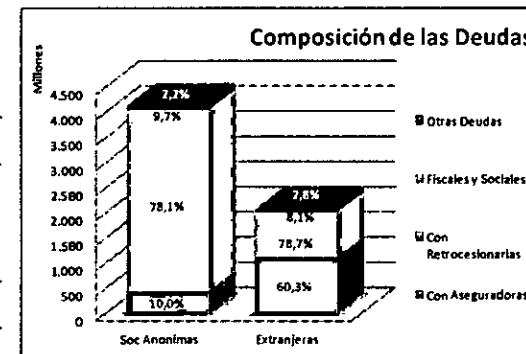
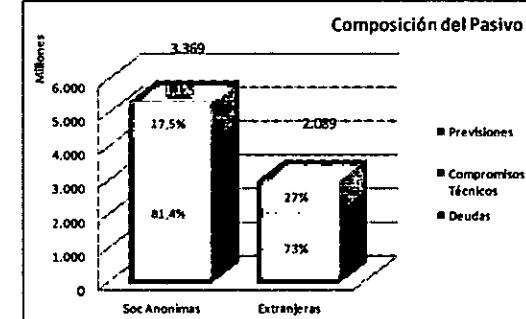
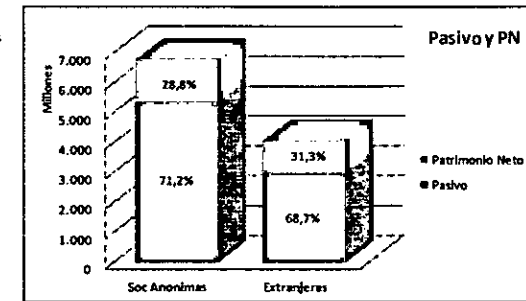
"2016 – Año del Bicentenario de la Declaración de la Independencia Nacional"

Composición del Pasivo y Patrimonio Neto

Estados Contables al 31 de Diciembre de 2015
Cifras en Pesos a Valores Corrientes

Cuadro Nº 3

PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
	Sociedades Anónimas	Sucursales Extranjeras		Sociedades Anónimas	Sucursales Extranjeras
Deudas	4.197.122.103	2.126.211.116	Deudas (cont)		
Con Aseguradoras	473.749.480	1.151.578.990	Intermediarios de Reaseguros	17.799.491	41.419.080
Aseguradoras Cedentes	473.675.630	1.151.578.136	Cuenta Corriente	874.717	31.734.717
Sinistros Pendientes - Administrativos	3.004.541.880	2.362.060.833	Comisiones por Premios a Cobrar	16.924.774	9.684.363
Sinistros Pendientes - Juicios	546	0	Fiscales y Sociales	198.961.853	187.197.741
Sinistros Pendientes - Mediaciones	21.254.178	0	Fiscales	180.658.246	180.696.575
Reducción LAA Sinistros Pendientes	0	0	Sociales	5.303.707	3.501.166
Stros. Pendientes - A Cargo Retrocesionarios	-2.763.453.068	-1.635.936.674	Otras Deudas	112.243.080	54.896.807
Reducción LAA - A Cargo Retrocesionarios	0	0	Compromisos Técnicos	1.127.579.200	901.202.229
Sinistros Liquidados a Pagar	49.215.237	92.627.051	Aseguradoras Cedentes	1.285.621.602	901.202.229
Sinistros en Proceso de Liquidación	0	0	RRC - Primas y Recargos	2.500.285.340	1.455.272.124
IBNR	709.009.185	550.065.118	RRC - Primas por Retrocesiones	-1.327.745.081	-489.430.431
IBNER	0	0	RRC - Gastos de Adquisición	-218.700.807	-254.271.600
IBNR - A Cargo Retrocesionarios	-693.415.426	-218.227.216	Reserva por Insuficiencia de Primas	11.094.299	9.220.517
Acreedores por Premios a Devolver	10.883.533	970.324	Reserva de Estabilización	219.946.559	180.411.619
Primas Cobradas por Anticipado	0	0	Primas de Ajuste a Devengar	706.752	0
Otras Deudas	35.639.465	0	Otros	40.004.340	0
Reaseguradoras Retrocedentes	73.830	-146	Reaseguradoras Retrocedentes	-158.042.342	6
Sinistros Pendientes - Administrativos	73.711	0	RRC - Primas y Recargos	-158.629.145	0
Sinistros Pendientes - Juicios	0	0	RRC - Primas por Retrocesiones	-23.540.878	0
Sinistros Pendientes - Mediaciones	0	0	RRC - Gastos de Adquisición	17.857.026	0
Reducción LAA Sinistros Pendientes	0	0	Reserva por Insuficiencia de Primas	0	0
Stros. Pendientes - A Cargo Retrocesionarios	0	0	Reserva de Estabilización	6.170.655	0
Reducción LAA - A Cargo Retrocesionarios	0	0	Primas de Ajuste a Devengar	0	0
Sinistros Liquidados a Pagar	0	0	Otros	0	0
Sinistros en Proceso de Liquidación	0	0	Previsiones	62.216.135	6
IBNR	1.253	0	Juicios Laborales	0	0
IBNER	0	0	Juicios Comerciales	0	0
IBNR - A Cargo Retrocesionarios	-1.134	-146	Despidos	0	0
Acreedores por Premios a Devolver	0	0	Contingencias	29.293.892	0
Primas Cobradas por Anticipado	0	0	Otras	32.922.143	0
Otras Deudas	0	0			
Con Retrocesionarias	3.394.368.119	691.118.462	TOTAL PASIVO	5.386.917.498	3.027.413.339
Cuenta Corriente	3.396.612.779	691.116.492	Capital	780.224.542	480.358.944
Cuenta Corriente	3.764.804.601	713.288.518	Aportes no Capitalizados	42.124.611	26.548.200
Ajuste por Siniestralidad	4.237.901	0	Ajustes al Patrimonio	0	2.168.929
Prima Mínima de Depósito a Devengar	-372.459.726	-22.170.024	Ganancias Reservadas	468.038.356	0
Depósitos en Garantía	-5.641.776	0	Resultados Acumulados	137.526.892	545.153.612
Otras Deudas	3.387.116	0			
			TOTAL PATRIMONIO NETO	1.408.014.501	1.054.328.885
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO				6.795.831.999	4.081.742.224



[Handwritten signature]

Composición del Resultado Técnico
Estados Contables al 31 de Diciembre de 2015
Citas en Pesos e Valores Corrientes

Cuadro Nº 4

PRIMAS DEVENGADAS	ESTRUCTURA TECNICA		SINIESTROS DEVENGADOS	ESTRUCTURA TECNICA		GASTOS TOTALES	ESTRUCTURA TECNICA			
	Sociedades			Sociedades			Sociedades		Sociedades	
	Anónimas	Extranjeras		Anónimas	Extranjeras		Anónimas	Extranjeras	Anónimas	Extranjeras
	Por Anual	Por Semestral		Por Anual	Por Semestral		Por Anual	Por Semestral		
Primas Netas Devengadas	1.403.368.674	2.105.543.523	Siniestros Netos Devengados	-751.962.000	-1.137.928.964	Gastos Totales	-436.806.293	-636.747.577		
Primas Emitidas Netas de Anulaciones	5.060.161.569	4.023.804.850	Siniestros Pagados	-1.794.824.271	-2.139.858.427	Gastos de Producción y Explotación	-871.500.264	-988.975.323		
Primas Emitidas	5.175.621.176	4.503.557.009	Siniestros Pagados	-1.794.124.108	-2.100.317.012	Gastos de Producción	-745.543.396	-811.509.493		
Aseguradoras Cedentes	5.148.649.893	4.503.557.009	Gastos de Liquidación	-800.163	-39.341.415	Intermedios de Reaseguros	-72.616.513	-68.013.606		
Primas Emitidas	5.087.284.585	4.458.564.583	Aseguradoras Cedentes	-1.794.824.271	-2.003.431.303	Aseguradoras Cedentes	-672.451.672	-220.610.026		
Ajuste de Primas	39.247.197	23.692.414	Siniestros Pagados	-1.794.124.108	-1.964.089.888	Bonificaciones	0	-512.261.097		
Ajuste Sinistral	22.118.111	21.300.012	Gastos de Liquidación	-800.163	-39.341.415	Gastos de Contratación	-475.211	-10.404.764		
Reaseguradoras Retrocedentes	26.971.285	0	Reaseguradoras Retrocedentes	0	-136.227.124	Otros	0	0		
Primas Emitidas	26.971.285	0	Siniestros Pagados	0	-136.227.124	Gastos de Explotación	-125.956.868	-175.465.830		
Ajuste de Primas	0	0	Gastos de Liquidación	0	0	Sueldos y Cargas Sociales	-29.989.372	-30.692.621		
Ajuste Sinistral	0	0	Salvatajes y Recuperos	16.616.576	16.675.511	Directores, Síndicos y F. Superiores	-2.595.840	0		
Anulaciones Primas Emitidas	-115.519.589	-479.752.159	Aseguradoras Cedentes	10.916.576	10.675.511	Honorarios	-27.530.269	-32.264.046		
Aseguradoras Cedentes	-114.837.191	-479.752.159	Reaseguradoras Retrocedentes	0	0	Impuestos	-51.046.983	-90.858.810		
Reaseguradoras Retrocedentes	-682.396	0	Recuperados de Retrocesionarios	1.156.752.617	1.319.281.113	Publicidad y Propaganda	-630.649	-1.128.216		
Primas Ceditas a Retrocesionarios	-3.260.240.229	-1.772.121.220	Aseguradoras Cedentes	1.039.111.276	1.218.365.635	Otros	-14.164.155	-20.521.935		
Aseguradoras Cedentes	-3.343.645.311	-2.080.367.676	Reaseguradoras Retrocedentes	111.680.739	100.915.476	Mantenimiento	-670.011	-200.585		
Reaseguradoras Retrocedentes	0	0	Gastos de Siniestros Recuperados	0	0	Servicios	-2.160.226	-891.200		
Anulaciones de Primas Ceditas	83.405.082	308.246.458	SP del Ejercicio a/c Reasegurador	-348.313.060	-1.039.712.278	Amortizaciones	-9.910.567	-18.612.589		
CT del Ejercicio a/c Reasegurador	-954.900.878	-831.832.166	Siniestros Pendientes del Ejercicio	-3.722.695.942	-2.887.865.654	Otros	-1.423.351	-817.561		
Compromisos Técnicos del Ejercicio	-2.347.416.090	-1.224.893.606	Aseguradoras Cedentes	-3.696.874.807	-2.887.865.654	Gastos a Cargo del Retrocesionario	431.693.971	150.227.746		
Aseguradoras Cedentes	-2.334.081.917	-1.224.739.108	Siniestros Pendientes	-3.054.440.157	-2.338.151.161	RESULTADO TECNICO DE REASEGUROS	211.700.305	130.865.982		
Reserva de Riesgos en Curso	-1.936.955.802	-1.042.242.107	Siniestros BNR	-842.434.650	-549.714.493	OTROS RESULTADOS				
Insuficiencia de Primas	-16.484.078	-9.066.097	Reaseguradoras Retrocedentes	-25.821.135	0	Otras Indemnizaciones a los Compañeros	-55.617.456	-23.825.323		
Ajuste de Primas	-201.045.937	0	Siniestros Pendientes	0	0	Otros Ingresos de Estructura Técnica	32.949.162	8.742.607		
Reserva de Estabilización	-179.596.100	-173.430.984	Siniestros BNR	-25.821.135	0	Participación de Utilidades con Retrocesionarios	32.757.121	8.726.695		
Otros	0	0	SP del Ejercicio a/c Retrocesionario	3.374.382.862	1.848.153.376	Otros	192.041	15.912		
Reaseguradoras Retrocedentes	-13.334.173	-154.420	Aseguradoras Cedentes	3.267.983.968	1.836.648.591	Otros Egragos	-21.581.538	-17.111		
Reserva de Riesgos en Curso	-15.596	0	Siniestros Pendientes	2.618.956.080	1.616.397.555	Planes de Mejoramiento	0	0		
Insuficiencia de Primas	0	-154.420	Siniestros BNR	443.027.888	218.251.026	Otros	-21.581.538	-17.111		
Ajuste de Primas	0	0	Reaseguradoras Retrocedentes	112.398.894	11.504.795	RESULTADO TECNICO	167.450.473	115.766.155		
Reserva de Estabilización	-13.316.577	0	Siniestros Pendientes	21.732.939	11.504.795					
Otros	0	0	Siniestros BNR	90.665.955	0					
CT del Ejercicio a/c Retrocesionario	1.392.515.212	393.061.442	SP del Ejercicio Anterior a/c Reasegurador	229.864.678	711.484.117					
Aseguradoras Cedentes	582.379.177	393.061.442	Siniestros Pendientes del Ejercicio Anterior	2.691.575.508	1.658.713.958					
Reaseguradoras Retrocedentes	810.136.035	0	Aseguradoras Cedentes	2.609.748.404	1.613.702.045					
CT del Ejercicio Anterior a/c Reasegurador	558.408.198	685.692.059	Siniestros Pendientes	2.070.390.992	1.239.831.970					
Compromisos Técnicos del Ejercicio	1.336.736.818	974.975.850	Siniestros BNR	539.357.412	373.870.075					
Aseguradoras Cedentes	900.036.902	953.228.843	Reaseguradoras Retrocedentes	81.827.104	45.011.913					
Reserva de Riesgos en Curso	746.059.112	789.560.121	Siniestros Pendientes	0	0					
Insuficiencia de Primas	10.458.448	2.160.100	Siniestros BNR	81.827.104	45.011.913					
Ajuste de Primas	7.026.491	0	SP del Ejercicio Anterior a/c Retrocesionario	-2.461.910.830	-947.220.841					
Reserva de Estabilización	136.492.651	161.508.622	Aseguradoras Cedentes	-2.015.571.015	-927.009.955					
Otros	0	0	Siniestros Pendientes	-1.584.362.187	-749.101.146					
Reaseguradoras Retrocedentes	636.699.116	21.747.007	Siniestros BNR	-421.208.828	-177.908.809					
Reserva de Riesgos en Curso	636.699.116	21.747.007	Reaseguradoras Retrocedentes	-446.339.815	-20.219.896					
Insuficiencia de Primas	0	0	Siniestros Pendientes	-367.540.562	-11.680.145					
Ajuste de Primas	0	0	Siniestros BNR	-108.799.253	-8.559.741					
Reserva de Estabilización	0	0	SP Reducción Exceso de Limite Agregado Anual	0	0					
Otros	0	0	Aseguradoras Cedentes	0	0					
CT del Ejercicio Anterior a/c	-876.327.832	-289.283.791	Reaseguradoras Retrocedentes	0	0					
Aseguradoras Cedentes	-935.998.700	-289.283.791	SP Otros	0	0					
Reaseguradoras Retrocedentes	-42.329.122	0	Aseguradoras Cedentes	0	0					
			Reaseguradoras Retrocedentes	0	0					

[Handwritten signature]

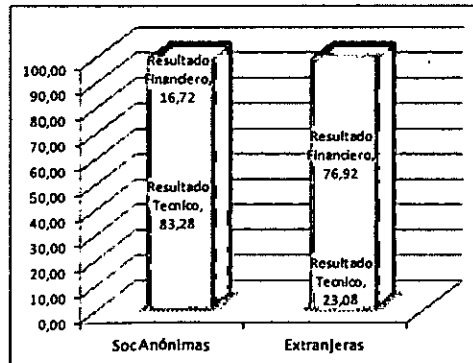
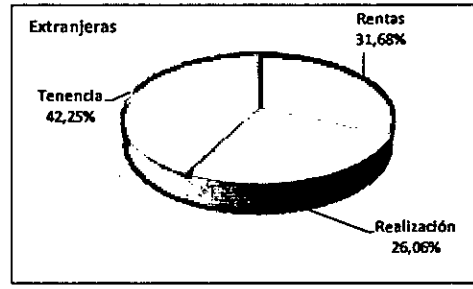
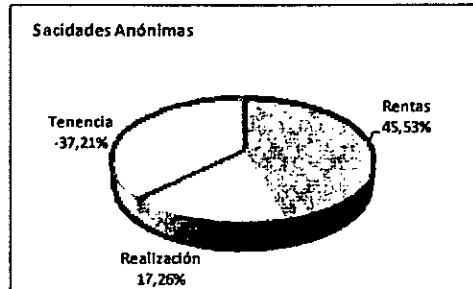
Composición del Resultado Financiero y del Ejercicio

Estados Contables al 31 de Diciembre de 2015

Cifras en Pesos a Valores Corrientes

Cuadro Nº 5

ESTRUCTURA FINANCIERA Y RESULTADO DEL EJERCICIO					
	Sociedades Anónimas	Sucursales Extranjeras		Sociedades Anónimas	Sucursales Extranjeras
	Bce Anual	Bce Semestral		Bce Anual	Bce Semestral
Rentas	165.695.580	124.902.747	Resultados por Tenencia	-135.415.389	166.593.372
Intereses Inversiones	92.088.904	149.033.232	Inversiones	123.409.702	49.960.682
Títulos Públicos	53.815.355	33.966.769	Títulos Públicos	-27.007.348	-53.154.061
Depósitos a Plaza	12.926.241	99.356.687	Acciones	-200.237	0
Obligaciones Negociables	13.721.023	7.241.115	Obligaciones Negociables	23.537.942	10.940.477
Fondos Comunes de Inversión	8.457.670	7.384.468	Fondos Comunes de Inversión	123.425.991	77.168.368
Fidelcomisos Financieros	486.385	1.104.193	Fidelcomisos Financieros	3.653.354	15.005.898
Préstamos Hipotecarios	0	0	Otros Resultados	-258.825.091	116.632.690
Préstamos Prendarios	0	0	Resultada por Exposición a la Inflación	0	0
Préstamos sobre Valores	0	0	Otros Ingresos	3.325.036	1.734.133
Préstamos sobre Pólizas Vida	0	0	Recupero de Premios	0	0
Otras Inversiones	2.682.230	0	Deveng. de Provisiones y Regularizaciones	0	0
Recargos Financieros	-223	24.263	Otros Ingresos	3.325.036	1.734.133
Alquileres y Arrendamientos	0	0	Otros Egresos	-41.335.094	-1.978.594
Dividendos	0	0	Deudores Incobrables	-11.146	0
Otras Rentas	10.005	0	Previsión Desvalorización de Inversiones	-1.000.000	-1.235.000
Préstamos Garantizados	0	0	Otros Egresos	-40.323.948	-743.594
Diferencias de Cambio	70.522.674	-24.154.748	Gastos de Explotación y Otros Cargos	-21.481.393	-8.276.198
C.E.R.	0	0	Amortizaciones Premios a Cobrar	0	0
Intereses Cuentas Bancarias	3.074.220	0	Comis. y Gastos Transacciones	-8.069.407	-3.850.202
			Resultados por Transacciones Financieras	0	0
Resultados por Realización	62.820.300	102.762.218	Gastos Inmuebles (Venta o Renta)	0	0
Inversiones (Incluidos Rescates)	62.394.504	103.102.677	Intereses Pasivos	-1.536.125	-3.480
Títulos Públicos	39.174.652	76.226.087	Otros Cargos Financieros	2.066.646	73.437
Acciones	0	0	Gastos de Explotación - E. Financiera	-13.942.507	-4.495.953
Obligaciones Negociables	-1.295.504	365.982	Resultado de la Estructura Financiera	33.609.040	385.737.678
Fondos Comunes de Inversión	19.477.907	26.510.608	Participación de 3º en Soc. Controladas	0	0
Fidelcomisos Financieros	5.037.449	0	Resultado de Operaciones Ordinarias	201.059.513	501.503.833
Otras Inversiones	0	0	Resultado de Operaciones Extraordinarias	0	0
Inmuebles	0	0	Impuesto a las Ganancias	-65.789.669	-181.070.993
Otros Resultados	425.796	-340.459			
RESULTADO DEL EJERCICIO				135.269.844	320.432.850




Cifras de Gestión por Ramos
Estados Contables al 31 de Diciembre de 2015
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 Bca Anual	Sucursales Extranjeras Bca Semestral	Sociedades Anónimas Bca Anual	Sucursales Extranjeras Bca Semestral	Sociedades Anónimas Bca Anual	Sucursales Extranjeras Bca Semestral
PRIMAS DE REASEGUROS ACTIVOS						
Primas Entidad netas de Amortizaciones	5.060.101.589	4.023.804.850	337.936.801	492.157.081	4.722.164.788	3.531.647.769
Aseguradoras Cedentes	5.033.612.702	4.023.804.850	337.936.801	492.157.081	4.695.675.901	3.531.647.769
Reaseguradores Retrocedentes	26.288.887	0	0	0	26.288.887	0
Prima Retrocedida	-3.260.240.229	-1.772.121.220	-50.333.397	-61.619.126	-3.209.906.632	-1.710.502.094
Aseguradoras Cedentes	-3.343.645.311	-2.080.367.678	-50.364.010	-71.586.851	-3.293.281.301	-2.006.780.827
Reaseguradores Retrocedentes	0	0	0	0	0	0
Amortizaciones Primas Cédidas	83.405.062	306.246.458	30.613	9.907.725	83.374.409	298.278.733
R.R.C. del Ejercicio s/c Reasegurador	-954.900.678	-631.832.188	-67.948.032	-94.251.838	-886.952.646	-737.580.328
Aseguradoras Cedentes	-1.751.702.740	-831.677.746	-69.522.909	-94.097.416	-1.082.179.831	-737.580.328
Reaseguradores Retrocedentes	796.801.862	-154.420	1.574.677	-154.420	795.226.985	0
R.R.C. del Ej. Anterior a/c Reasegurador	558.408.196	685.692.059	50.775.747	68.283.539	507.632.449	617.408.520
Aseguradoras Cedentes	-35.961.798	663.945.082	32.957.160	67.611.499	-68.818.858	596.333.553
Reaseguradores Retrocedentes	594.369.994	21.747.007	17.818.587	672.040	576.551.407	21.074.967
PRIMAS NETAS DEVENGADAS	1.403.368.678	2.105.543.523	270.431.119	404.569.656	1.132.937.559	1.700.973.867
SINIESTROS Y GASTOS DE LIQUIDACIÓN						
Pagados en el Ejercicio	-1.794.924.271	-2.139.658.427	-83.684.679	-163.902.780	-1.701.239.592	-1.075.755.647
Aseguradoras Cedentes	-1.794.924.271	-2.003.431.303	-83.684.679	-162.357.897	-1.701.239.592	-1.041.073.406
Reaseguradores Retrocedentes	0	-136.227.124	0	-1.544.883	0	-134.682.241
Salvajes o Recuperas	10.918.576	10.675.511	1.065.453	197.728	9.853.123	10.467.783
Aseguradoras Cedentes	10.918.576	10.675.511	1.065.453	197.728	9.853.123	10.467.783
Reaseguradores Retrocedentes	0	0	0	0	0	0
Siniestros Reintegrados	1.150.792.817	1.316.281.113	15.889.251	13.169.314	1.134.902.766	1.306.111.789
Aseguradoras Cedentes	1.039.111.278	1.216.365.835	15.884.702	13.189.314	1.023.226.576	1.205.196.321
Reaseguradores Retrocedentes	111.680.739	100.815.478	4.549	0	111.676.190	100.815.478
Pendientes del Ejercicio a/c Reasegurador	-348.313.080	-1.039.712.278	-57.254.428	-118.617.480	-291.058.652	-920.894.798
Aseguradoras Cedentes	-342.406.210	-1.051.217.073	-55.188.555	-119.617.480	-379.702.284	-932.399.593
Reaseguradores Retrocedentes	83.047.349	11.504.795	-2.065.973	0	88.643.632	11.504.795
Pendientes del Ej. Anterior a/c Reasegurador	229.884.678	711.484.117	31.699.791	88.302.609	187.964.887	643.181.508
Aseguradoras Cedentes	594.177.389	686.692.090	37.296.074	61.383.261	556.881.315	625.308.829
Reaseguradores Retrocedentes	-364.512.711	24.792.027	-5.596.283	6.918.348	-368.816.428	17.672.679
Siniestros Pendientes Otros	0	0	0	0	0	0
Aseguradoras Cedentes	0	0	0	0	0	0
Reaseguradores Retrocedentes	0	0	0	0	0	0
SINIESTROS NETOS DEVENGADOS	-751.862.080	-1.137.829.964	-102.284.612	-201.060.609	-649.577.468	-936.869.355
GASTOS TOTALES						
Gastos de producción	-745.543.396	-811.609.496	-102.153.473	-136.445.430	-643.389.923	-675.064.033
Comisiones	-745.068.185	-801.194.729	-102.153.473	-136.427.389	-642.014.712	-664.677.340
Comisiones Intermediarios de Reaseguros	-72.616.513	-66.013.606	-9.851.671	-9.127.860	-62.664.642	-66.885.746
Comisiones Aseguradoras Cedentes	-672.451.672	-220.610.026	-92.201.602	-20.935.051	-580.250.070	-199.874.875
Bonificaciones	0	-612.281.097	0	-106.364.476	0	-405.919.919
Gastos de Contratación	-475.211	-10.484.764	0	-16.041	-475.211	-10.386.723
Otros Gastos de Producción	0	0	0	0	0	0
Gastos de explotación	-125.956.868	-175.465.830	-9.219.707	-26.998.728	-116.737.161	-148.467.102
Sueldos y Cargos Sociales	-26.969.372	-30.692.821	-2.204.613	-5.644.372	-27.764.559	-25.048.449
Otros Gastos Explotación	-94.544.145	-143.955.448	-6.932.797	-21.280.921	-89.611.348	-122.674.527
Amortizaciones	-1.423.351	-817.581	-82.097	-73.435	-1.341.254	-744.126
Gastos a cargo de Retrocesarios	431.693.971	150.227.748	8.243.368	20.327.304	423.450.603	129.800.442
TOTAL GASTOS	-439.806.293	-836.747.577	-103.129.812	-143.116.854	-336.676.481	-693.630.723
RESULTADO DE REASEGUROS	211.700.305	1.306.865.982	65.016.695	60.392.193	146.683.610	70.473.789

Indicadores Patrimoniales y de Gestión

Estados Contables al 31 de Diciembre de 2015

Cifras en Pesos a Valores Corrientes

Cuadro Nº 7

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO Y SOLVENCIA			INDICADORES DE GESTIÓN			INDICADORES DE COSTO		
	Sociedades Anónimas Bce Anual	Sucursales Extranjeras Bce Semestral		Sociedades Anónimas Bce Anual	Sucursales Extranjeras Bce Semestral		Sociedades Anónimas Bce Anual	Sucursales Extranjeras Bce Semestral
Deuda con Terceros / Patrimonio (veces)	2,90	1,96	Primas Retrocedidas / Patrimonio (%)	231,40	168,08	Gastos de Producción / Primas Emitidas (%)	14,73	20,17
Pasivo / Patrimonio (veces)	3,82	2,87	Primas Retrocedidas / Primas Emitidas (%)	64,43	44,04	Comisiones a Intermediarios / Primas Emitidas (%)	1,44	1,69
Primas Retenidas / Patrimonio (%)	127,75	213,57	Primas Retenidas / Primas Emitidas (%)	35,57	55,96	Comisiones a Aseguradoras Cedentes / Primas Emitidas (%)	13,29	5,49
Créditos / Activo (%)	35,34	27,66	Sinistros Recuperados de Retrocesionarios / Sinistros Pagados (%)	64,11	61,66	Gastos de Explotación / Primas Emitidas (%)	2,49	4,36
(Disponibilidad + Inversiones) / (Ds. con Aseguradoras) (%)	922,82	256,12	RUN OFF (Stros Pend del Ejercicio s/c Retrocesionario / Sinistros Pendientes del Ejercicio)	90,64	64,00	Impuestos, Tesas y Contribuciones / Primas Emitidas (%)	1,01	2,26
(Disp. + Inv. + Inmuebles) / (Ds. con Aseg. + Comp. Técnicos) (%)	273,01	143,68	Sinistros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas (%)	53,58	54,04	Gastos Totales / Primas Retenidas	24,44	37,16
			Índice de Gestión Combinada ² (%)	78,01	91,21	Gastos a Cargo del Retrocesionario / Gastos de Producción y Explotación (%)	49,53	15,22
						Gastos a Cargo del Retrocesionario / Primas Retrocedidas (%)	13,24	8,48
						Gastos de Producción y Explotación / Primas Emitidas (%)	17,22	24,53
INDICADORES DE INVERSION			INDICADORES TECNICOS y FINANCIEROS			INDICADORES DE RENTABILIDAD		
Inversión / Activo (%)	61,18	67,86	Resultado Técnico del Reaseguro / Prima e Netas Devengadas (%)	15,09	6,22	Resultado del Ejercicio / Primas Emitidas (%)	2,67	7,93
Inversiones en el País / Total de Inversiones (%)	97,10	95,47	Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas (%)	11,93	5,50	Resultado del Ejercicio / Primas Netas Devengadas (%)	9,64	15,22
Inversiones en el Exterior / Total de Inversiones (%)	2,90	4,53	Resultado Técnico / Patrimonio (%)	11,89	10,96	ROE (Resultado del Ejercicio / Patrimonio) (%)	9,60	30,39
Títulos Públicos / Total de Inversiones (%)	48,29	31,50	Resultado Financiero / Primas Netas Devengadas (%)	2,39	18,32	ROA (Resultado del Ejercicio / Activo) (%)	1,99	7,85
Fondos Comunes de Inversión / Total de Inversiones (%)	30,54	25,06	Resultado Financiero / Patrimonio (%)	2,39	36,59			
Obligaciones Negociables / Total de Inversiones (%)	14,04	24,77	ROI (Resultado Financiero / Inversiones promedio) (%)	1,47	21,87			
Plazos Fijos / Total de Inversiones (%)	4,76	18,61						

[Handwritten signature]



SUPERINTENDENCIA DE
SEGUROS DE LA NACIÓN



"2016 – Año del Bicentenario de la Declaración de la Independencia Nacional"

Cifras Globales de Gestión

Estados Contables al 31 de Diciembre de 2015
Cifras en Pesos a Valores Corrientes

Cudro Nº 8

	2013-2	2013-4	2014-2	2014-4	2015-2	2015-4	Variación Porcentual	
							Año Anterior	Inicio Informado
PRIMAS NETAS DE REASEGUROS ACTIVOS								
Primas Emitidas (netas de Anulaciones)	4.735.512.042	6.670.303.992	8.177.698.308	10.273.682.574	11.121.864.792	12.435.701.575	21,04	162,61
Primas Cedidas a Retrocesionarios	-3.010.762.728	-4.101.540.537	-5.175.690.367	-6.424.863.150	-6.894.153.916	-7.436.033.921	15,74	146,98
R.R.C. del Ejercicio a/c Asegurador	-759.323.923	-975.701.984	-1.057.853.262	-1.244.702.496	-1.323.323.159	-1.693.498.958	36,06	123,03
R.R.C. del Ej. Anterior a/c Asegurador	230.328.056	439.974.269	778.337.791	887.626.885	1.026.797.529	1.244.159.324	40,17	440,17
PRIMAS NETAS DEVENGADAS	1.195.753.447	2.033.035.740	2.722.492.470	3.491.743.813	3.931.185.246	4.550.328.020	30,32	280,54
SINIESTROS NETOS DE REASEGUROS ACTIVOS								
Pagados en el Ejercicio	-1.343.038.800	-3.125.659.048	-6.379.995.981	-7.699.808.109	-7.025.791.918	-6.930.613.407	-9,99	416,04
Salvatajes o Recuperos	2.240.398	7.557.437	19.891.906	28.065.000	30.330.130	27.182.042	-3,15	1.113,27
Siniestros Reintegrados por Retrocesionarios	842.612.290	2.071.728.611	4.823.976.742	5.985.943.699	5.353.678.016	4.979.229.901	-16,82	490,93
Pendientes del Ejercicio a/c Asegurador	-354.376.369	-528.640.783	-822.197.613	-921.732.922	-1.283.518.533	-1.442.559.925	56,51	307,07
Pendientes del Ej. Anterior a/c Asegurador	65.238.684	115.577.634	453.037.158	519.145.169	832.592.689	941.148.795	81,29	1.342,62
Pendientes Otras	0	0	-97.423	-224.695	-369.020	-241.748	7,59	
SINIESTROS NETOS	-787.323.797	-1.459.436.149	-1.905.385.211	-2.088.611.858	-2.093.078.636	-2.425.854.342	16,15	208,11
GASTOS TOTALES								
Gastos de Producción	-726.257.831	-1.026.092.518	-1.235.264.830	-1.617.803.546	-1.856.381.747	-2.130.983.224	31,72	193,42
Gastos de Explotación	-148.361.415	-191.243.683	-211.199.746	-259.741.105	-307.457.959	-408.544.878	57,29	175,37
Gastos a cargo del Retrocesionario	356.797.654	462.961.054	590.598.329	763.193.422	902.491.453	960.072.051	25,80	169,08
TOTAL GASTOS	-517.821.592	-754.375.147	-855.866.247	-1.114.351.229	-1.261.348.253	-1.579.456.051	41,74	205,02
RESULTADO DE REASEGUROS	-109.391.942	-180.775.556	-38.758.988	288.780.726	576.758.357	545.017.627	88,73	
RETROCESIONES								
Primas Cedidas a Retrocesionarios	-3.010.762.728	-4.101.540.537	-5.175.690.367	-6.424.863.150	-6.894.153.916	-7.436.033.921	15,74	146,98
R.R.C. del Ejercicio a/c Reasegurador	843.986.294	1.024.987.069	925.599.578	1.273.625.941	1.266.363.297	1.642.158.736	28,94	94,57
R.R.C. del Ej. Anterior a/c Reasegurador	-278.970.245	-644.638.110	-696.692.604	-885.324.487	-927.514.630	-1.267.611.614	43,18	354,39
Primas Devengadas	-2.445.746.679	-3.721.191.578	-4.946.783.393	-6.036.561.696	-6.555.305.249	-7.061.486.799	16,98	188,73
Siniestros Reintegrados	842.612.290	2.071.728.611	4.823.976.742	5.985.943.699	5.353.678.016	4.979.229.901	-16,82	490,93
Stros. Pend. del Ejercicio a/c del Reaseg.	1.560.849.824	2.682.886.403	2.966.713.983	3.228.038.054	3.247.727.687	5.724.152.515	77,33	266,73
Stros. Pend. del Ej. Anterior a/c Reaseg.	-145.027.859	-979.969.429	-1.727.983.025	-2.410.318.376	-2.483.902.096	-3.409.140.671	41,44	2.250,68
Siniestros Devengados	2.258.434.255	3.774.645.585	6.062.707.700	6.603.663.377	6.117.503.607	7.294.241.745	7,21	222,98
Gastos a cargo del Retrocesionario	356.797.654	462.961.054	590.598.329	763.193.422	902.491.453	960.072.051	25,80	169,08
RESULTADO DE LA RETROCESION	169.485.230	516.415.061	1.706.522.636	1.530.295.103	464.689.811	1.192.826.997	-22,05	603,79

[Handwritten signature]