

COMUNICACIÓN SSN 5842

17 ABR 2017

Circular SSN EST 1143

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

gh.
OMA

Dr. Guillermo P. Plate
Vice Superintendente
Superintendencia de Seguros de la Nación.

LA PRESENTE COMUNICACIÓN CONTIENE 1 PÁGINA/S Y 2 ANEXO/S EN 13 PÁGINA/S.
CIRC. ANT. IDENT. N° 10429

Página 1

SITUACIÓN DEL MERCADO REASEGURADOR

Al 31 de Diciembre de 2016

INTRODUCCIÓN

En la presente Comunicación se publican con periodicidad semestral 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.

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 2017, y para las sucursales de las entidades extranjeras su balance anual.

de
CFA

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*.

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 31.12.2016 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 31 de Diciembre 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 periodos 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.

SA
AFF

PRINCIPALES OBSERVACIONES

El Activo asciende a 12.534 millones de pesos para el periodo en cuestión, con un 15% de crecimiento interanual, mientras que el Pasivo es de 8.445 millones de pesos con un incremento casi nulo en el mismo periodo. Esta situación lleva a que el Patrimonio Neto supere los 4.089 millones de pesos, representando un 29% del Activo y muestre un fuerte crecimiento del 66% interanualmente.

Dentro del Activo, las Inversiones representan un 59% del mismo y los créditos un 37%. Alcanzando 7.394 millones y 4.670 millones respectivamente.

El principal componente del Pasivo son las Deudas que componen el 70% del total. Dentro de ellas, las Deudas con Retrocesionarios representan el 32% de las mismas.

Con respecto a los resultados, se observa un Resultado Técnico positivo de 790 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 1.345 millones de pesos en la actualidad.

Estos componentes le dan al mercado una ganancia de 1.390 millones de pesos, un 7% más que en el año anterior, registrando un ROE del 34%.

La medición del mercado mediante las Primas Emitidas, evidencian un mercado en expansión, alcanzando 17.920 millones de pesos. El nivel de retrocesión asciende a 10.793 millones, acompañando la expansión. Es así que el nivel de retrocesión alcanza actualmente casi el 60%.

El total de siniestros pagados fue de casi 8.508 millones de pesos, con un Índice de Siniestralidad del 53%, mientras los Siniestros Recuperados de Retrocesionarios ascienden a 5.547 millones de pesos, que implican un Índice de Recuperación del 65%.

Los Gastos Totales ascienden a 2.167 millones de pesos, y muestran un incremento respecto al mismo periodo del año anterior de 37%, originados en los Gastos de Producción (habiendo incrementado un 43% en el mismo periodo) que acompañan la expansión sectorial. Por otro lado, los Gastos Fijos crecieron un 40%. A pesar de estas variaciones, el total representa un 20% de las Primas Emitidas y la recuperación del retrocesionario alcanza el 40% de la suma de los Gastos de Producción y Explotación.

h.
CMA

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.
	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

dh
MA



Dr. Guillermo P. Plate
Vice Superintendente
Superintendencia 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 Nº 1a

	ESTADOS CONTABLES					Var. % 2016-4/2016-4
	TOTAL DEL MERCADO ANUALIZADO					
	2014-4	2015-2	2015-4	2016-2	2016-4	
ACTIVO						
Disponibilidades	337.205.434	422.280.165	393.363.015	362.574.555	440.232.645	11,92
Inversiones	3.747.537.553	5.053.992.632	6.927.861.430	6.764.352.487	7.393.862.964	6,73
Créditos	2.889.011.110	2.264.954.028	3.530.523.057	3.427.138.987	4.669.896.585	32,27
Inmuebles	0	0	0	0	10.408.488	32,27
Bienes de Uso	18.423.241	19.570.004	22.118.330	26.847.676	16.556.582	-25,15
Otros Activos	4.424.163	8.262.628	3.708.391	3.476.826	3.372.086	-9,07
TOTAL ACTIVO	6.996.601.501	7.769.059.457	10.877.574.223	10.584.390.531	12.534.330.350	15,23
PASIVO						
Deudas con Aseguradoras y Reaseguradoras	967.080.370	1.194.360.799	1.625.328.450	1.965.332.109	2.125.570.383	30,78
Deudas con Retrocesionarios	2.383.460.387	2.578.802.596	4.085.466.611	3.042.283.692	2.736.491.993	-33,02
Deudas con Intermediarios	51.874.924	25.042.569	59.218.571	48.865.434	77.029.912	30,08
Otras Deudas	371.579.947	467.240.522	553.299.561	652.217.502	960.732.107	77,25
Compromisos Técnicos	1.412.027.653	1.152.200.331	2.028.781.489	1.638.471.696	2.425.114.943	19,54
Provisiones	19.562.655	37.977.128	62.216.135	141.328.289	100.454.691	61,46
TOTAL PASIVO	5.205.585.936	5.455.623.965	8.414.330.837	7.488.498.722	8.445.394.029	0,37
PATRIMONIO NETO	1.791.015.565	2.313.435.492	2.463.243.386	3.095.891.809	4.088.936.321	66,00
ESTADO DE RESULTADOS						
Primas Netas Devengadas	3.491.743.813	3.931.185.246	4.550.328.020	5.652.226.343	6.631.387.465	45,73
Primas Emitidas	10.273.682.574	11.121.864.792	12.435.701.575	14.686.187.919	17.919.872.525	44,10
Primas Cedidas a Retrocesionarios	-6.424.863.150	-6.894.153.916	-7.436.033.921	-8.606.342.218	-10.793.118.525	45,15
Variación de RRC y Reservas Matemáticas	-357.075.611	-296.525.630	-449.339.634	-427.619.358	-495.366.535	10,24
Siniestros Netos Devengados	-2.088.611.858	-2.093.078.636	-2.425.854.342	-3.115.049.161	-3.525.599.918	45,33
Siniestros Pagados	-7.699.808.109	-7.025.791.918	-6.930.613.407	-6.698.761.973	-8.508.331.840	22,76
Salvatajes y Recuperos	28.065.000	30.330.130	27.182.042	21.198.461	18.804.193	-30,82
Siniestros Reintegrados por Retrocesionarios	5.965.943.699	5.353.678.016	4.979.229.901	4.172.781.918	5.547.321.490	11,41
Variación de SP + IBNR	-402.812.448	-451.294.864	-501.652.878	-610.267.567	-583.393.761	16,29
Gastos Totales	-1.114.351.228	-1.261.348.253	-1.579.456.051	-1.951.117.784	-2.167.188.605	37,21
Gastos de Producción	-1.617.803.546	-1.856.381.747	-2.130.983.224	-2.621.810.863	-3.042.989.728	42,80
Gastos de Explotación	-259.741.105	-307.457.959	-408.544.878	-470.906.622	-571.424.828	39,87
Gastos a cargo del Retrocesionario	763.193.422	902.491.453	960.072.051	1.141.599.701	1.447.245.951	50,74
RESULTADO TECNICO DE REASEGUROS	288.780.726	576.758.357	545.017.627	586.059.398	838.618.942	72,22
Otras indemnizaciones a Compañías	-77.299.776	-72.511.210	-87.734.691	-127.363.425	-174.929.151	99,38
Participación de Utilidades con Retrocesionarios	27.593.408	33.482.217	53.206.004	57.735.101	64.845.615	21,88
Otros Ingresos	3.411.527	2.727.205	101.310	1.150.960	1.541.354	1.421,42
Otros Egresos	-3.038.544	-10.336.753	-29.021.792	-56.606.929	-39.938.523	37,62
RESULTADO TECNICO	239.447.341	530.119.816	481.568.458	460.975.125	790.138.237	64,08
Rentas	219.084.560	254.411.846	384.765.807	449.083.471	432.287.490	12,35
Resultado por Realización	144.259.792	171.982.718	200.034.728	342.563.516	449.609.078	124,77
Resultado por Tenencia	283.714.961	339.097.890	167.602.358	173.412.624	512.105.943	205,55
Otros Ingresos	13.408.688	3.557.066	-1.107.480	12.785.753	27.890.535	-2.618,38
Otros Egresos	-14.185.882	-17.782.238	-57.595.525	-29.627.841	1.776.136	-103,08
Previsión Desvalorización de Inversiones	-3.784.365	-2.833.135	-2.450.635	-2.235.000	-1.235.000	-49,60
Otros Egresos	-10.401.517	-14.949.103	-55.144.890	-27.392.841	3.011.136	-105,46
Gastos de Explotación y Otros Cargos	-33.740.952	-40.615.366	-43.434.571	-73.581.535	-79.925.478	81,94
Comisiones y Gastos por Trans. Financieras	-14.873.379	-16.899.385	-17.200.170	-24.252.188	-29.694.962	72,64
Otros Gastos	-18.867.573	-23.715.961	-26.234.401	-49.329.347	-49.330.516	88,04
RESULTADO DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA	612.541.167	710.651.916	650.265.317	874.635.988	1.344.643.704	106,78
RESULTADO DE OPERACIONES ORDINARIAS	851.968.508	1.240.771.732	1.131.833.775	1.335.611.113	2.134.781.941	88,61
Resultado de Operaciones Extraordinarias	0	19.711	19.711	0	0	
Impuesto a las Ganancias	-295.278.941	-432.425.046	-399.319.025	-472.588.461	-744.654.438	86,48
RESULTADO DEL EJERCICIO	556.708.567	808.366.397	732.534.461	863.022.632	1.390.127.503	89,77

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 N° 1b

ESTADOS CONTABLES TOTAL DEL MERCADO ANUALIZADO*						
	2015-4			2016-4		
	Total Anualizado	Sociedades Anónimas	Sucursales Extranjeras	Total Anualizado	Sociedades Anónimas	Sucursales Extranjeras
INDICADORES DE GESTION						
Primas Retrocedidas / Patrimonio (%)	301,88	402,01	168,08	263,96	331,21	170,98
Primas Retrocedidas / Primas Emitidas (%)	59,80	67,33	44,04	60,23	66,90	47,54
Primas Retenidas / Primas Emitidas (%)	40,20	32,67	55,96	39,77	33,10	52,46
Siniestros Recuperados de Retrocesionarios / Siniestros Pagados (%)	71,84	76,39	61,66	65,20	66,43	63,04
Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas (%)	53,31	52,68	54,04	53,17	38,26	74,02
Indice de Gestión Combinada (%) ¹	88,02	83,06	93,78	83,57	66,59	112,79
INDICADORES DE COSTO						
Gastos de Producción / Primas Emitidas (%)	17,14	15,69	20,17	16,98	15,75	19,32
Gastos de Explotación / Primas Emitidas (%)	3,29	2,77	4,36	3,19	2,69	4,14
Gastos de Producción y Explotación / Primas Emitidas (%)	20,42	18,46	24,53	20,17	18,44	23,46
Gastos a Cargo del Retrocesionario / Gastos de Producción y Explotación (%)	37,81	52,16	15,22	40,04	49,43	25,99
Gastos a Cargo del Retrocesionario / Primas Retrocedidas (%)	12,91	14,30	8,48	13,41	13,63	12,82
Gastos Totales / Primas Retenidas	31,59	27,03	37,16	30,41	28,18	33,09
INDICADORES TECNICOS y FINANCIEROS						
Resultado Técnico del Reaseguro / Primas Netas Devengadas (%)	11,98	16,94	6,22	14,15	33,41	-12,79
Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas (%)	10,58	14,96	5,50	11,92	11,29	12,79
Resultado Técnico / Patrimonio (%)	19,55	25,96	10,98	19,32	18,40	20,61
Resultado Financiero / Primas Netas Devengadas (%)	14,29	10,82	18,32	20,28	17,21	24,56
Resultado Financiero / Patrimonio (%)	26,40	18,78	36,59	32,88	28,05	39,56
ROI (Resultado Financiero / Inversiones promedio) (%)	10,85	7,50	15,65	18,99	17,20	21,16
INDICADORES DE RENTABILIDAD						
Resultado del Ejercicio / Primas Emitidas (%)	5,89	4,90	7,96	7,76	6,20	10,72
Resultado del Ejercicio / Primas Netas Devengadas (%)	16,10	16,86	15,22	20,96	18,83	23,94
ROE (Resultado del Ejercicio / Patrimonio) (%)	29,74	29,25	30,39	34,00	30,69	38,56
ROA (Resultado del Ejercicio / Activo) (%)	6,73	6,06	7,85	11,09	9,94	12,72

*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.

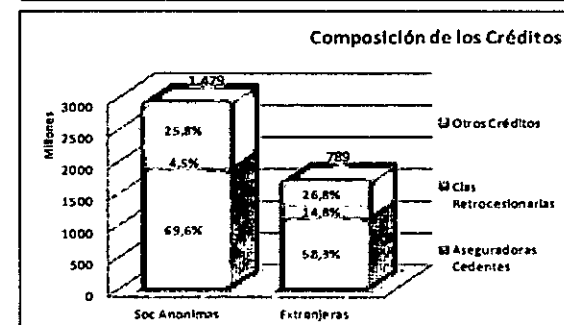
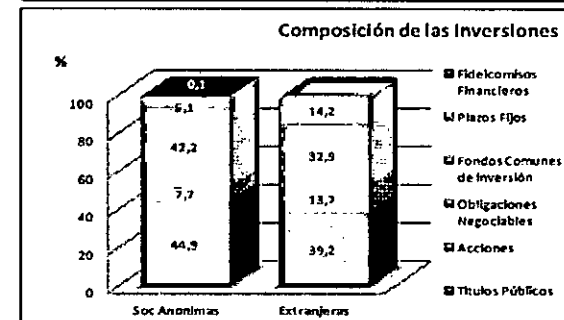
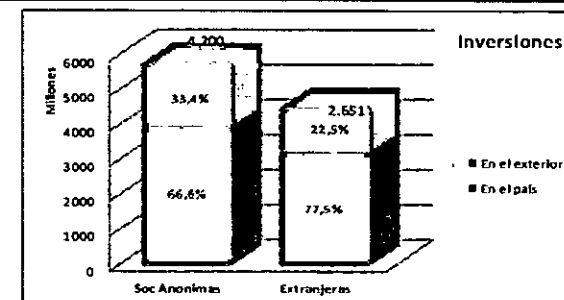
¹ El Indico se calcula como la suma entre los Siniestros Devengados Netos y los Gastos Totales sobre las Primas Netas Devengadas

Handwritten signature/initials

Composición del Activo
Estados Contables al 31 de Diciembre de 2016
Cifras en Pesos o Valores Corrientes

Cuadro N° 2

ACTIVO					
	Sociedades Anónimas Bce Semestral	Sucursalas Extranjeras Bce Anual		Sociedades Anónimas Bce Semestral	Sucursalas Extranjeras Bce Anual
Disponibilidades	297.689.490	142.844.183	Créditos	2.953.797.187	1.716.139.398
Caja	9.031.720	180.122	Aseguradoras Cedentes	1.530.162.689	1.168.610.875
Bancos	288.656.770	142.346.033	Cuenta Corriente	1.019.253.902	1.167.964.529
Bancos País	201.757.289	127.397.894	Reserva de Primas	-1.172.412	2.550.147
Bancos Exterio	86.899.481	14.948.139	Reserva de Sinistros	-8.985.913	0
Inversiones	4.051.332.835	3.342.630.129	Ajuste de Primas	27.589.112	0
En el País	3.993.171.688	3.263.785.160	Ajuste de Sinistralidad Tasa Fija	925.515	0
Títulos Públicos	1.795.871.594	1.254.696.001	Ajuste de Sinistralidad Burning Cost	706.752	0
Con Cotización	1.764.098.223	1.254.696.001	Provisión para Incobabilidad	-8.154.347	-1.899.001
Sin Cotización	31.773.371	0	Reseguradoras Retrocedentes	7.898	0
Acciones	2.218.262	0	Cuenta Corriente	7.898	0
Con Cotización	593.887	0	Reserva de Primas	0	0
Sin Cotización	1.622.375	0	Reserva de Sinistros	0	0
Obligaciones Negociables	306.733.569	436.802.281	Ajuste de Primas	0	0
Fondos Comunes de Inversión	1.670.819.473	1.099.069.410	Ajuste de Sinistralidad Tasa Fija	0	0
Fideicomisos Financieros	3.594.239	0	Ajuste de Sinistralidad Burning Cost	0	0
Plazos Fijos	203.775.751	473.397.488	Provisión para Incobabilidad	0	0
Prestamos	0	0	Compañías Retrocedentarias	183.629.744	170.019.859
Hipotecarios	0	0	Cuenta Corriente	183.572.290	170.019.809
Prendarios	0	0	Otros Créditos con Retrocesionarios	0	0
Sobre Valores	0	0	Reserva de Primas por Retoces. Cedidas	0	0
Provisión para Incobabilidad	0	0	Reserva de Sinistros por Retoces. Cedidas	-43.546	0
Otras Inversiones	1.160.800	0	Provisión para Incobabilidad	0	0
En el Exterior	58.161.147	78.744.869	Otros Créditos	840.057.836	377.503.854
Títulos Públicos	23.787.556	55.873.339	Intermediarios de Reseguros	4.563.330	0
Acciones	0	0	Sociedades Controladas o Vinculadas	170.000.000	0
Obligaciones Negociables	3.588.749	22.871.630	Accionistas o Socios - Capital a Integrar	4.621.603	0
Fondos Comunes de Inversión	29.206.809	0	Impostivos	533.448.948	347.001.686
Fideicomisos Financieros	0	0	Impuesto Diferido	88.724.893	26.057.000
Plazos Fijos	1.579.033	0	Anticipos	6.373.911	471.550
Otras Inversiones	0	0	Pagos Anticipados	85.400	0
Inmuebles	10.409.688	0	Deudores Varios	33.663.714	3.373.562
Bienes de Uso	14.408.777	2.147.805	Provisión para Incobabilidad	-1.403.864	0
Bienes Muebles	3.695.116	2.147.805	Otros Activos	2.699.821	772.265
Rodados	2.650.981	187.608	Gastos de Organización	58.626	0
Muebles y Utiles e Instalaciones	702.335	833.480	Cargos Diferidos	0	0
Máquinas y Equipos Técnicos	340.306	884.214	Mejoras en Inmuebles de Terceros	53.242	0
Otros	1.493	242.503	Programas de Computación y/o Softwar	2.485.846	772.265
Inmuebles de Uso Propio	10.713.662	0	Otros Activos	2.107	0
TOTAL ACTIVO	7.330.186.698	5.204.133.782			



CA

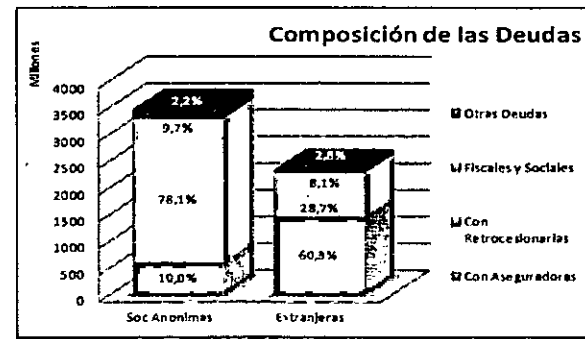
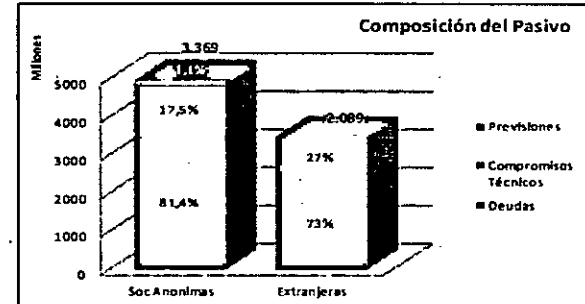
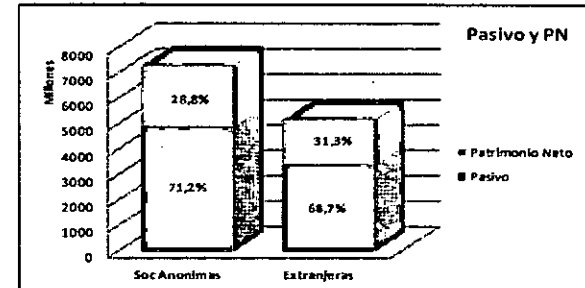
Composición del Pasivo y Patrimonio Neto

Estados Contables al 31 de Diciembre de 2016

Cifras en Pesos a Valores Corrientes

Cuadro Nº 3

PASIVO Y PATRIMONIO NETO					
	Sociedades Anónimas Bce Semestral	Sucursales Extranjeras Bce Anual		Sociedades Anónimas Bce Semestral	Sucursales Extranjeras Bce Anual
Deudas	3.624.624.976	2.395.259.419	Deudas (cont)		
Con Aseguradoras	635.815.360	1.489.655.023	Intermediarios de Reaseguros	28.954.260	48.075.632
Aseguradoras Ocedentes	635.815.360	1.489.655.023	Cuenta Corriente	1.235.221	38.879.914
Sinistros Pendientes - Administrativos	3.839.310.367	2.443.159.143	Comisiones por Premios a Cobrar	27.719.059	11.195.718
Sinistros Pendientes - Juicios	648	0	Fiscales y Sociales	340.209.785	413.432.324
Sinistros Pendientes - Mediaciones	7.927.433	0	Fiscales	331.461.427	406.772.257
Reducción LAA Sinistros Pendientes	0	0	Sociales	8.748.328	4.660.067
Sifros. Pendientes - A Cargo Retrocesionarios	-3.504.482.677	-1.490.089.817	Otras Deudas	177.166.446	49.823.686
Reducción LAA - A Cargo Retrocesionarios	0	0	Compromisos Técnicos	1.332.436.230	1.092.678.713
Sinistros Liquidados a Pagar	81.431.710	82.700.543	Aseguradoras Cedentes	1.620.093.676	1.092.678.713
Sinistros en Proceso de Liquidación	0	0	RRC - Primas y Recargos	2.024.696.353	1.709.090.180
IBNR	973.873.283	731.814.408	RRC - Primas por Retrocesiones	-1.621.183.315	-602.830.844
IBNER	0	0	RRC - Gastos de Adquisición	-233.702.536	-326.622.105
IBNR - A Cargo Retrocesionarios	-787.224.292	-299.447.577	Reserva por Insuficiencia de Primas	4.474	0
Acreedores por Premios a Devolver	1.868.896	916.481	Reserva de Estabilización	335.106.113	182.132.542
Primas Cobradas por Anticipado	0	0	Primas de Ajuste a Devengar	706.752	0
Otras Deudas	3.136.189	19.501.830	Otras	14.325.737	0
Reaseguradoras Retrocedentes	73.803	-69	Reaseguradoras Retrocedentes	-187.657.246	0
Sinistros Pendientes - Administrativos	73.711	0	RRC - Primas y Recargos	-189.008.533	0
Sinistros Pendientes - Juicios	0	0	RRC - Primas por Retrocesiones	-22.189.784	0
Sinistros Pendientes - Mediaciones	0	0	RRC - Gastos de Adquisición	24.505.545	0
Reducción LAA Sinistros Pendientes	0	0	Reserva por Insuficiencia de Primas	0	0
Sifros. Pendientes - A Cargo Retrocesionarios	0	0	Reserva de Estabilización	8.943.424	0
Reducción LAA - A Cargo Retrocesionarios	0	0	Primas de Ajuste a Devengar	0	0
Sinistros Liquidados a Pagar	0	0	Otras	0	0
Sinistros en Proceso de Liquidación	0	0	Previsiones	100.454.691	0
IBNR	904	0	Juicios Laborales	0	0
IBNER	0	0	Juicios Comerciales	0	0
IBNR - A Cargo Retrocesionarios	-902	-59	Despidos	0	0
Acreedores por Premios a Devolver	0	0	Contingencias	68.601.219	0
Primas Cobradas por Anticipado	0	0	Otras	31.853.472	0
Otras Deudas	0	0	TOTAL PASIVO	4.957.415.897	3.487.978.132
Con Retrocesionarios	2.342.279.433	894.212.860	Capital	1.221.180.879	502.940.971
Cuenta Corriente	2.349.249.424	394.212.860	Aportes no Capitalizados	51.039.922	26.046.200
Cuenta Corriente	2.005.013.615	309.642.588	Ajustes al Patrimonio	5.015.323	2.168.829
Ajuste por Sinistralidad	577.848	0	Garantías Reservadas	688.521.126	32.312.004
Prima Millénica de Depósito a Devengar	-456.342.039	-6.429.728	Resultados Acumulados	425.443.451	1.152.047.516
Depósitos en Garantía	-7.307.050	0	TOTAL PATRIMONIO NETO	2.372.780.701	1.716.165.620
Otras Deudas	330.767	0			
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	7.330.196.596	6.204.133.752			



CA

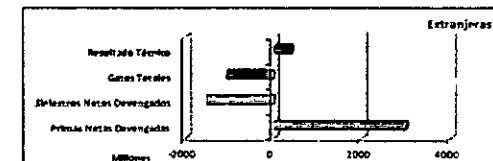
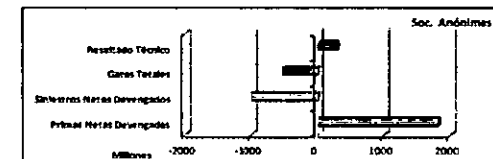
Composición del Resultado Técnico
Estados Contables al 31 de Diciembre de 2016

Otros en Pesos a Valores Contables

Código Nº 4

	ESTRUCTURA TÉCNICA					ESTRUCTURA TÉCNICA			
	PRIMAS DEVENGADAS		SINIESTROS DEVENGADOS			GASTOS TOTALES		GASTOS TOTALES	
	Sociedades Anónimas Bce Semestral	Sociedades Anónimas Extranjeras Bce Anual	Sociedades Anónimas Bce Semestral	Sociedades Anónimas Extranjeras Bce Anual		Sociedades Anónimas Bce Semestral	Sociedades Anónimas Extranjeras Bce Anual	Sociedades Anónimas Bce Semestral	Sociedades Anónimas Extranjeras Bce Anual
Primas Netas Devengadas	1.820.422.665	3.005.445.199	Siniestros Netas Devengadas	-1.000.255.642	-1.820.742.481	Gastos Totales	-622.662.183	-1.071.828.887	
Primas Efectivas Netas de Amortizaciones	6.856.068.617	6.172.776.638	Siniestros Pagados	-2.965.832.639	-3.037.876.854	Gastos de Producción y Explotación	-4.132.768.494	-1.447.808.709	
Primas Efectivas	6.970.778.150	7.294.835.804	Siniestros Pagados	-2.963.854.922	-3.037.006.673	Gastos de Producción	-668.477.708	-1.182.463.642	
Aseguradoras Cedentes	6.026.019.317	7.204.915.004	Gastos de Liquidación	-1.677.777	-60.849.881	Intermediarios de Reaseguros	-117.231.541	-62.605.187	
Primas Efectivas	6.856.146.353	7.137.661.836	Aseguradoras Cedentes	-6.965.832.639	-6.922.437.909	Aseguradoras Cedentes	-851.245.311	-415.486.145	
Ajuste de Primas	61.175.789	38.708.071	Siniestros Pagados	-2.963.854.922	-2.877.438.028	Beneficiarios	0	-715.045.738	
Ajuste Sinistral	8.747.204	33.818.047	Gastos de Liquidación	-1.677.777	-60.849.881	Gastos de Contratación	-856	-9.332.972	
Reaseguradoras Retrocedentes	44.758.833	0	Reaseguradoras Retrocedentes	0	-160.168.845	Otros	0	0	
Primas Efectivas	44.758.833	0	Siniestros Pagados	0	-160.168.645	Gastos de Explotación	-164.291.788	-258.420.167	
Ajuste de Primas	0	0	Gastos de Liquidación	0	0	Sueldos y Cargos Sociales	-41.826.644	-60.599.592	
Ajuste Sinistral	0	0	Salvatajes y Recuperos	7.858.634	-47.208	Directores, Síndicos y P. Superiores	-6.694.489	0	
Amortizaciones Primas Efectivas	-74.709.833	-1.032.209.206	Aseguradoras Cedentes	7.850.634	-47.208	Honorarios	-26.679.359	-76.972.478	
Aseguradoras Cedentes	-72.118.609	-1.032.209.206	Reaseguradoras Retrocedentes	0	0	Impuestos	-72.625.695	-91.055.172	
Reaseguradoras Retrocedentes	-2.590.224	0	Recuperados de Retrocesionarios	2.029.833.623	1.946.855.831	Publicidad y Propaganda	-647.615	-351.371	
Primas Cedidas a Retrocesionarios	-1.894.806.104	-2.934.295.415	Aseguradoras Cedentes	1.023.107.082	1.777.006.852	Otros	-16.417.786	-34.441.263	
Aseguradoras Cedentes	-1.647.300.007	-3.403.287.150	Reaseguradoras Retrocedentes	99.425.941	109.518.679	Mantenimiento	703.786	-609.805	
Reaseguradoras Retrocedentes	0	0	Gastos de Sinistros Recuperados	0	0	Servicios	-3.002.517	-1.237.860	
Amortizaciones de Primas Cedidas	62.493.000	528.091.735	SP del Ejercicio al: Reasegurador	-646.670.321	-1.430.411.789	Amortizaciones	-11.723.524	-30.802.684	
CT del Ejercicio al: Reasegurador	-1.190.450.198	-1.094.862.949	Siniestros Pendientes del Ejercicio	-4.814.332.360	-3.228.849.083	Otros	-657.850	-1.331.104	
Compromisos Técnicos del Ejercicio	-2.830.253.360	-1.828.957.725	Aseguradoras Cedentes	-1.751.500.222	-3.228.849.083	Gastos a Cargo del Retrocesionario	910.917.311	378.263.842	
Aseguradoras Cedentes	-2.810.282.145	-1.828.957.725	Siniestros Pendientes	-3.922.632.360	-2.697.056.462	RESULTADO TÉCNICO DE REASEGUROS	237.811.840	405.076.891	
Reserva de Riesgos en Curso	-2.570.641.577	-1.423.830.618	Siniestros ENRR	-878.867.653	-731.813.623	OTROS RESULTADOS			
Institucional de Primas	-7.850.606	0	Reaseguradoras Retrocedentes	-62.832.128	0	Otros Indemnizaciones a las Compañías	-80.704.192	-63.858.787	
Ajuste de Primas	-296.261.589	0	Siniestros Pendientes	0	0	Otros Ingresos de Estructura Técnica	47.391.338	2.463.371	
Reserva de Estabilización	-235.590.573	-175.127.181	Siniestros ENRR	-62.832.128	0	Participación de Utilidades con Retrocesionarios	46.618.823	2.463.371	
Otros	0	0	SP del Ejercicio al: Retrocesionario	4.267.861.899	1.798.437.398	Otros	582.415	0	
Reaseguradoras Retrocedentes	-30.090.218	-84.726	Aseguradoras Cedentes	4.107.402.459	1.771.157.354	Otros Egresos	-4.908.708	-12.377	
Reserva de Riesgos en Curso	-6.033	0	Siniestros Pendientes	3.579.146.175	1.471.700.874	Planes de Mejoramiento	0	0	
Institucional de Primas	0	0	Siniestros ENRR	528.256.284	299.447.490	Otros	-4.908.708	-12.377	
Ajuste de Primas	0	0	Reaseguradoras Retrocedentes	160.259.540	27.279.942	RESULTADO TÉCNICO	258.102.178	353.628.858	
Reserva de Estabilización	-20.064.182	-24.726	Siniestros Pendientes	46.696.535	27.279.942				
Otros	0	0	Siniestros ENRR	111.563.005	0				
CT del Ejercicio al: Retrocesionario	1.729.660.162	834.114.478	SP del Ejercicio Anterior al: Reasegurador	481.431.801	1.042.834.040				
Aseguradoras Cedentes	728.456.428	534.114.478	Siniestros Pendientes del Ejercicio Anterior	4.808.145.657	2.890.963.800				
Reaseguradoras Retrocedentes	1.011.203.734	0	Aseguradoras Cedentes	4.703.730.148	2.820.171.704				
CT del Ejercicio Anterior al: Reasegurador	639.853.390	801.642.165	Siniestros Pendientes	3.903.537.969	2.372.134.261				
Compromisos Técnicos del Ejercicio	1.360.280.015	1.294.693.697	Siniestros ENRR	800.192.159	454.037.443				
Aseguradoras Cedentes	1.115.266.093	1.198.873.913	Reaseguradoras Retrocedentes	102.415.509	64.791.699				
Reserva de Riesgos en Curso	915.049.329	1.016.228.012	Siniestros Pendientes	0	0				
Institucional de Primas	4.474	9.060.097	Siniestros ENRR	102.415.509	64.791.699				
Ajuste de Primas	15.871.027	0	SP del Ejercicio Anterior al: Retrocesionario	-4.324.693.728	-1.848.129.663				
Reserva de Estabilización	184.341.263	173.595.404	Aseguradoras Cedentes	-3.333.519.888	-1.826.786.542				
Otros	0	0	Siniestros Pendientes	-2.764.001.775	-1.618.397.554				
Reaseguradoras Retrocedentes	845.013.822	26.014.094	Siniestros ENRR	-639.518.163	-206.388.068				
Reserva de Riesgos en Curso	845.013.922	26.014.094	Reaseguradoras Retrocedentes	-691.173.828	-21.343.021				
Institucional de Primas	0	0	Siniestros Pendientes	-830.648.800	-11.524.785				
Ajuste de Primas	0	0	Siniestros ENRR	-151.525.035	-9.836.276				
Reserva de Estabilización	0	0	SP Reducción Exceso de Límite Agregado Anual	0	0				
Otros	0	0	Aseguradoras Cedentes	0	0				
CT del Ejercicio Anterior al:	-1.260.426.665	-350.061.442	Reaseguradoras Retrocedentes	0	0				
Aseguradoras Cedentes	-1.205.457.725	-390.061.442	SP Otros	0	-16.601				
Reaseguradoras Retrocedentes	-54.968.940	0	Aseguradoras Cedentes	0	-16.501				
			Reaseguradoras Retrocedentes	0	0				

dr
MA



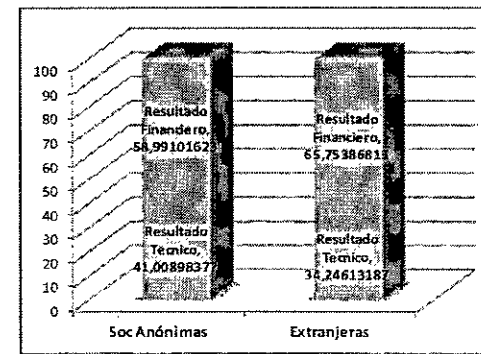
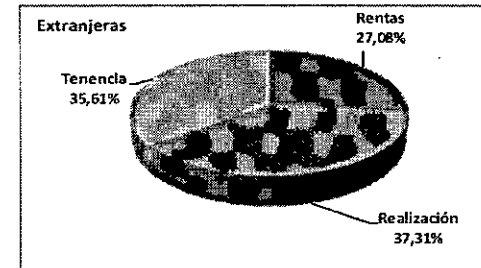
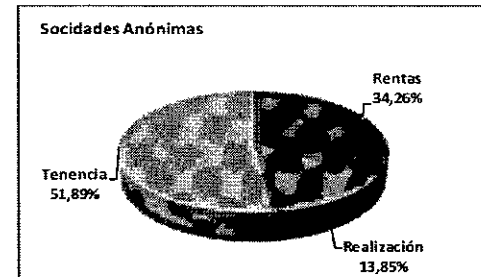
Composición del Resultado Financiero y del Ejercicio

Estados Contables al 31 de Diciembre de 2016

Cifras en Pesos a Valores Corrientes

Cuadro N° 5

ESTRUCTURA FINANCIERA Y RESULTADO DEL EJERCICIO					
	Sociedades Anónimas Bce Semestral	Sucursales Extranjeras Bce Anual		Sociedades Anónimas Bce Semestral	Sucursales Extranjeras Bce Anual
Rentas	134.896.232	184.300.221	Resultados por Tenencia	204.292.027	242.401.584
Intereses Inversiones	105.154.579	189.066.211	Inversiones	212.224.648	256.310.197
Títulos Públicos	52.195.939	52.979.324	Títulos Públicos	68.135.249	116.083.358
Depósitos a Plazo	25.567.586	111.639.250	Acciones	-48.134	0
Obligaciones Negociables	19.616.100	17.005.622	Obligaciones Negociables	8.482.512	-15.164.578
Fondos Comunes de Inversión	7.187.482	7.237.610	Fondos Comunes de Inversión	135.162.201	154.714.663
Fideicomisos Financieros	232.609	204.405	Fideicomisos Financieros	492.820	676.754
Préstamos Hipotecarios	0	0	Otros Resultados	-7.932.621	-13.908.613
Préstamos Prendarios	0	0	Resultado por Exposición a la Inflación	0	0
Préstamos sobre Valores	0	0	Otros Ingresos	4.830.512	22.770.982
Préstamos sobre Pólizas Vida	0	0	Recupero de Premios	0	0
Otras Inversiones	354.863	0	Deveng. de Provisiones y Regularizaciones	0	0
Recargos Financieros	0	0	Otros Ingresos	4.830.512	22.770.982
Alquileres y Arrendamientos	456.900	0	Otros Egresos	-6.794.123	-6.135.595
Dividendos	6.836	0	Deudores Incobrables	0	0
Otras Rentas	5.171	0	Provisión Desvalorización de Inversiones	0	-1.235.000
Préstamos Garantizados	0	0	Otros Egresos	-6.794.123	-4.900.595
Diferencias de Cambio	28.244.993	-4.765.990	Gastos de Explotación y Otros Cargos	-19.030.409	-18.311.093
C.E.R.	0	0	Amortizaciones Premios a Cobrar	0	0
Intereses Cuentas Bancarias	1.027.753	0	Comis. y Gastos Transacciones	-13.029.065	-5.424.354
			Resultados por Transacciones Financieras	0	0
Resultados por Realización	54.521.673	253.954.872	Gastos Inmuebles (Venta o Renta)	0	-68.538
Inversiones (Incluidos Rescates)	56.970.837	253.954.872	Intereses Pasivos	-870.880	-10.616
Títulos Públicos	16.893.857	185.080.880	Otros Cargos Financieros	5.742.319	0
Acciones	18.958	0	Gastos de Explotación - E. Financiera	-10.872.783	-12.807.585
Obligaciones Negociables	733.972	19.187.829	Resultado de la Estructura Financiera	372.715.912	678.980.971
Fondos Comunes de Inversión	40.263.182	49.686.163	Participación de 3° en Soc. Controladas	0	0
Fideicomisos Financieros	-939.132	0	Resultado de Operaciones Ordinarias	631.818.090	1.032.609.929
Otras Inversiones	0	0	Resultado de Operaciones Extraordinarias	0	0
Inmuebles	0	0	Impuesto a las Ganancias	-211.082.865	-370.783.198
Otros Resultados	-2.449.164	0			
RESULTADO DEL EJERCICIO				420.735.225	661.826.731



Handwritten signature/initials

Cifras de Gestión por Ramos

Estados Contables al 31 de Diciembre 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 Boe Semestral	Sucursales Extranjeras Boe Anual	Sociedades Anónimas Boe Semestral	Sucursales Extranjeras Boe Anual	Sociedades Anónimas Boe Semestral	Sucursales Extranjeras Boe Anual
PRIMAS DE REASEGUROS ACTIVOS						
Primas Emitidas netas de Anulaciones	6.896.069.617	6.172.776.698	359.299.754	664.673.556	6.536.768.863	5.508.103.142
Aseguradoras Cedentes	6.853.900.708	6.172.776.698	359.299.754	664.673.556	6.494.600.954	5.508.103.142
Reaseguradoras Retrocedentes	42.167.909	0	0	0	42.167.909	0
Primas Retrocedidas	-4.584.806.104	-2.934.295.415	-61.340.130	-116.515.300	-4.523.465.974	-2.817.780.115
Aseguradoras Cedentes	-4.647.300.097	-3.463.287.150	-61.401.568	-118.928.020	-4.585.898.529	-3.344.359.130
Reaseguradoras Retrocedentes	0	0	0	0	0	0
Anulaciones Primas Cedidas	62.493.993	528.991.735	61.438	2.412.720	62.432.555	526.579.015
R.R.C. del Ejercicio a/c Reasegurador	-1.190.693.198	-1.064.668.249	-93.758.493	-88.297.921	-1.096.934.705	-976.570.328
Aseguradoras Cedentes	-2.181.806.717	-1.064.843.523	-97.969.418	-88.297.921	-2.083.837.298	-976.545.602
Reaseguradoras Retrocedentes	991.113.519	-24.726	4.210.926	0	986.902.593	-24.726
R.R.C. del Ej. Anterior a/c Reasegurador	699.853.350	831.832.165	76.625.362	94.251.840	623.227.988	737.580.325
Aseguradoras Cedentes	-90.191.632	805.818.071	42.581.770	93.589.645	-132.773.402	712.228.426
Reaseguradoras Retrocedentes	790.044.982	26.014.094	34.043.592	662.195	756.001.390	25.351.899
PRIMAS NETAS DEVENGADAS	1.820.422.665	3.005.445.199	280.826.493	554.112.175	1.539.596.172	2.451.333.024
SINIESTROS Y GASTOS DE LIQUIDACIÓN						
Pagados en el Ejercicio	-2.965.532.699	-3.087.656.554	-102.531.376	-236.962.667	-2.863.001.323	-2.850.693.887
Aseguradoras Cedentes	-2.965.532.699	-2.927.487.909	-102.531.376	-236.441.191	-2.863.001.323	-2.691.046.718
Reaseguradoras Retrocedentes	0	-160.168.645	0	-521.476	0	-159.647.169
Salvatajes o Recuperos	7.858.854	-47.208	0	27.593	7.858.854	-74.801
Aseguradoras Cedentes	7.858.854	-47.208	0	27.593	7.858.854	-74.801
Reaseguradoras Retrocedentes	0	0	0	0	0	0
Siniestros Reintegrados	2.022.533.623	1.946.555.531	11.384.434	28.396.429	2.011.149.189	1.918.159.102
Aseguradoras Cedentes	1.923.107.682	1.777.036.652	11.373.151	28.396.429	1.911.734.531	1.748.640.423
Reaseguradoras Retrocedentes	99.425.941	169.518.679	11.283	0	99.414.658	169.518.679
Pendientes del Ejercicio a/c Reasegurador	-546.670.351	-1.430.411.789	-101.610.132	-173.788.253	-445.060.219	-1.256.623.536
Aseguradoras Cedentes	-644.097.763	-1.457.691.731	-92.751.553	-173.788.253	-551.346.210	-1.283.903.478
Reaseguradoras Retrocedentes	97.427.412	27.279.942	-8.858.578	0	106.285.991	27.279.942
Pendientes del Ej. Anterior a/c Reasegurador	481.451.931	1.042.834.040	83.513.370	118.955.774	397.938.561	923.878.266
Aseguradoras Cedentes	1.370.210.260	999.385.162	83.705.194	107.538.089	1.286.505.066	891.847.073
Reaseguradoras Retrocedentes	-888.758.329	43.448.878	-191.824	11.417.685	-888.566.505	32.031.193
Siniestros Pendientes Otros	0	-16.501	0	0	0	-16.501
Aseguradoras Cedentes	0	-16.501	0	0	0	-16.501
Reaseguradoras Retrocedentes	0	0	0	0	0	0
SINIESTROS NETOS DEVENGADOS	-1.000.358.642	-1.528.742.481	-109.243.704	-263.371.124	-891.114.938	-1.265.371.357
GASTOS TOTALES						
Gastos de producción	-968.477.708	-1.192.469.542	-115.325.799	-184.276.688	-853.151.009	-1.008.190.854
Comisiones	-968.476.852	-1.183.136.570	-115.325.799	-184.296.729	-853.151.053	-998.839.041
Comisiones Intermediarios de Reaseguros	-117.231.541	-52.605.187	-19.672.045	-8.239.125	-97.559.496	-44.366.062
Comisiones Aseguradoras Cedentes	-851.245.311	-415.486.145	-95.653.754	-30.987.862	-755.591.557	-384.498.283
Bonificaciones	0	-715.045.238	0	-145.069.742	0	-569.975.496
Gastos de Contratación	-856	-9.332.972	0	18.041	-856	-9.351.013
Otros Gastos de Producción	0	0	0	0	0	0
Gastos de explotación	-164.291.786	-255.420.167	-11.613.696	-35.646.874	-152.678.090	-219.773.293
Sueldos y Cargas Sociales	-41.826.644	-50.599.592	-2.837.519	-7.618.092	-38.989.125	-42.981.500
Otros Gastos Explotación	-121.507.183	-203.469.471	-8.702.019	-27.811.132	-112.805.164	-175.678.339
Amortizaciones	-857.959	-1.331.104	-74.158	-217.650	-883.801	-1.113.454
Gastos a cargo de Retrocesionarios	610.217.311	376.263.842	6.595.516	32.361.167	603.621.795	343.902.675
TOTAL GASTOS	-522.552.183	-1.071.625.867	-120.343.979	-187.564.395	-402.208.204	-884.061.472
RESULTADO DE REASEGUROS	297.511.840	405.076.851	51.238.810	103.176.656	246.273.030	301.900.195

Handwritten signature/initials

"2017- Año de las Energías Renovables"

Indicadores Patrimoniales y de Gestión

Estados Contables al 31 de Diciembre de 2016

Cifras en Pesos a Valores Corrientes

Cuadro N° 7

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO Y SOLVENCIA			INDICADORES DE GESTION			INDICADORES DE COSTO		
	Sociedades Anónimas Bce Semestral	Sucursales Extranjeras Bce Anual		Sociedades Anónimas Bce Semestral	Sucursales Extranjeras Bce Anual		Sociedades Anónimas Bce Semestral	Sucursales Extranjeras Bce Anual
Deudas con Terceros / Patrimonio (veces)	1,41	1,37	Primas Retrocedidas / Patrimonio (%)	193,23	170,98	Gastos de Producción / Primas Emitidas (%)	14,04	19,32
Pasivo / Patrimonio (veces)	2,05	2,03	Primas Retrocedidas / Primas Emitidas (%)	66,48	47,64	Comisiones a Intermediarios / Primas Emitidas (%)	1,70	0,85
Primas Retenidas / Patrimonio (%)	97,41	188,71	Primas Retenidas / Primas Emitidas (%)	33,62	62,48	Comisiones a Aseguradoras Cedentes / Primas Emitidas (%)	12,34	6,73
Créditos / Activo (%)	40,30	32,88	Siniestros Recuperados de Retrocesionarios / Siniestros Pagados (%)	68,20	63,04	Gastos de Explotación / Primas Emitidas (%)	2,38	4,14
(Disponibilidad + Inversiones) / (Ds. con Aseguradoras) (%)	683,90	233,95	RUN OFF (Sinos Pend del Ejercicio a/c Retrocesionario / Siniestros Pendientes del Ejercicio)	88,64	66,70	Impuestos, Tasas y Contribuciones / Primas Emitidas (%)	1,06	1,48
(Disp. + Inv. + Inmuebles) ¹ / (Ds. con Aseg. + Comp. Técnicos) (%)	221,48	134,96	Siniestros Netos Devengados / Primas Netas Devengadas (%)	64,95	60,87	Gastos Totales / Primas Retenidas	22,61	33,09
			Indice de Gestión Combinada ² (%)	83,66	86,62	Gastos a Cargo del Retrocesionario / Gastos de Producción y Explotación (%)	63,87	26,99
						Gastos a Cargo del Retrocesionario / Primas Retrocedidas (%)	13,31	12,82
INDICADORES DE INVERSION			INDICADORES TECNICOS y FINANCIEROS					
Inversión / Activo (%)	65,27	64,23	Resultado Técnico del Reaseguro / Primas Netas Devengadas (%)	16,34	13,48	Gastos de Producción y Explotación / Primas Emitidas (%)	16,43	23,46
Inversiones en el País / Total de Inversiones (%)	98,66	97,64	Resultado Técnico / Primas Netas Devengadas (%)	14,23	11,77	INDICADORES DE RENTABILIDAD		
Inversiones en el Exterior / Total de Inversiones (%)	1,44	2,36	Resultado Técnico / Patrimonio (%)	10,82	20,61	Resultado del Ejercicio / Primas Emitidas (%)	6,10	10,72
Títulos Públicos / Total de Inversiones (%)	44,92	39,21	Resultado Financiero / Primas Netas Devengadas (%)	20,47	22,69	Resultado del Ejercicio / Primas Netas Devengadas (%)	23,11	22,02
Fondos Comunes de Inversión / Total de Inversiones (%)	42,18	32,88	Resultado Financiero / Patrimonio (%)	16,71	39,66	ROE (Resultado del Ejercicio / Patrimonio) (%)	17,73	38,66
Obligaciones Negociables / Total de Inversiones (%)	7,66	13,76	ROE (Resultado Financiero / Inversiones promedio) (%)	8,32	18,76	ROA (Resultado del Ejercicio / Activo) (%)	6,74	12,72
Plazos Fijos / Total de Inversiones (%)	6,07	14,16						

¹ Se incluyen los Inmuebles de uso propio

² El Índice se calcula como la suma entre los Siniestros Devengados Netos y los Gastos Totales sobre las Primas Netas Devengadas

h.
CMA

Cifras Globales de Gestión

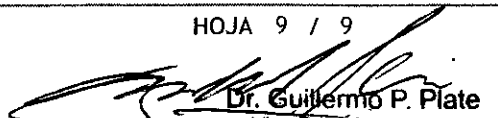
Evolución Anualización
Cifras en Pesos a Valores Corrientes

Cuadro Nº 8

	2014-2	2014-4	2015-2	2015-4	2016-2	2016-4	Variación	
							Porcentual	
							Año Anterior	Inicio Informado
PRIMAS NETAS DE REASEGUROS ACTIVOS								
Primas Emitidas (netas de Anulaciones)	8.177.698.308	10.273.682.574	11.121.864.792	12.435.701.575	14.686.187.919	17.919.872.525	44,10	119,13
Primas Cedidas a Retrocesionarios	-5.175.690.367	-6.424.863.150	-6.894.153.916	-7.436.033.921	-8.606.342.218	-10.793.118.525	45,15	108,53
R.R.C. del Ejercicio a/c Asegurador	-1.057.853.262	-1.244.702.496	-1.323.323.159	-1.693.498.958	-1.814.754.330	-2.023.946.662	19,51	91,33
R.R.C. del Ej. Anterior a/c Asegurador	778.337.791	887.626.885	1.026.797.529	1.244.159.324	1.387.134.972	1.528.580.127	22,86	96,39
PRIMAS NETAS DEVENGADAS	2.722.492.470	3.491.743.813	3.931.185.246	4.650.328.020	6.652.226.343	6.631.387.465	45,73	143,68
SINIESTROS NETOS DE REASEGUROS ACTIVOS								
Pagados en el Ejercicio	-6.379.995.981	-7.699.808.109	-7.025.791.918	-6.930.613.407	-6.698.761.973	-8.508.331.840	22,76	33,36
Salvatajes o Recuperos	19.891.905	28.065.000	30.330.130	27.182.042	21.198.461	18.804.193	-30,82	-5,47
Siniestros Reintegrados por Retrocesionarios	4.823.976.742	5.985.943.699	5.353.678.016	4.979.229.901	4.172.781.918	5.547.321.490	11,41	14,99
Pendientes del Ejercicio a/c Asegurador	-822.197.613	-921.732.922	-1.283.518.533	-1.442.559.925	-1.882.762.305	-2.107.664.380	46,11	156,35
Pendientes del Ej. Anterior a/c Asegurador	453.037.158	519.145.169	832.592.689	941.148.795	1.272.499.838	1.524.287.120	61,96	236,46
Pendientes Otras	-97.423	-224.695	-369.020	-241.748	-5.100	-16.501	-93,17	-83,06
SINIESTROS NETOS	-1.905.385.211	-2.088.611.858	-2.093.078.636	-2.426.854.342	-3.116.049.161	-3.525.699.918	46,33	85,03
GASTOS TOTALES								
Gastos de Producción	-1.235.264.830	-1.617.803.546	-1.856.381.747	-2.130.983.224	-2.621.810.863	-3.042.989.728	42,80	146,34
Gastos de Explotación	-211.199.746	-259.741.105	-307.457.959	-408.544.878	-470.906.622	-571.424.828	39,87	170,56
Gastos a cargo del Retrocesionario	590.598.329	763.193.422	902.491.453	960.072.051	1.141.599.701	1.447.245.951	50,74	145,05
TOTAL GASTOS	-856.866.247	-1.114.351.229	-1.261.348.253	-1.579.456.051	-1.951.117.784	-2.167.168.606	37,21	153,21
RESULTADO DE REASEGUROS	-38.768.988	288.780.726	676.768.367	545.017.627	686.069.398	938.618.942	72,22	-2.521,68
RETROCESIONES								
Primas Cedidas a Retrocesionarios	-5.175.690.367	-6.424.863.150	-6.894.153.916	-7.436.033.921	-8.606.342.218	-10.793.118.525	45,15	108,53
R.R.C. del Ejercicio a/c Reasegurador	925.599.578	1.273.625.941	1.266.363.297	1.642.158.736	1.737.696.944	2.141.686.089	30,42	131,38
R.R.C. del Ej. Anterior a/c Reasegurador	-696.692.604	-885.324.467	-927.514.630	-1.267.611.614	-1.366.432.946	-1.648.531.789	30,05	136,62
Primas Devengadas	-4.946.783.393	-6.036.561.696	-6.556.305.249	-7.061.486.799	-8.235.078.220	-10.299.964.225	45,86	108,22
Siniestros Reintegrados	4.823.976.742	5.985.943.699	5.353.678.016	4.979.229.901	4.172.781.918	5.547.321.490	11,41	14,99
Stros. Pend. del Ejercicio a/c del Reaseg.	2.966.713.983	3.228.038.054	3.247.727.687	5.724.152.515	8.807.150.360	7.006.577.920	22,40	136,17
Stros. Pend. del Ej. Anterior a/c Reaseg.	-1.727.983.025	-2.410.318.376	-2.463.902.096	-3.409.140.671	-4.310.269.064	-6.173.051.968	81,07	257,24
Siniestros Devengados	6.062.707.700	6.803.663.377	6.117.503.607	7.294.241.746	8.669.663.214	6.380.847.442	-12,52	5,25
Gastos a cargo del Retrocesionario	590.598.329	763.193.422	902.491.453	960.072.051	1.141.599.701	1.447.245.951	50,74	145,05
RESULTADO DE LA RETROCESION	1.706.522.636	1.530.295.103	464.689.811	1.192.826.997	1.676.184.695	-2.471.870.832	-307,23	-244,85

S.
MA

HOJA 9 / 9



Dr. Guillermo P. Plate
Vice Superintendente
Superintendencia de Seguros de la Nación.