

HSBC SEGUROS DE RETIRO (ARGENTINA) S.A.

MEMORIA ANUAL

EJERCICIO JULIO 2018 / JUNIO 2019

DIRECTORIO

PRESIDENTE	Christian Eberhard Sieling
VICEPRESIDENTE	Gonzalo J. Fernández Covaro
DIRECTORES TITULARES	Constantino Gotsis Santiago María del Sel Fernando Andrés Lapajne
DIRECTORA SUPLENTE	Kevin James Ball Patricia Elena Bindi

COMISIÓN FISCALIZADORA

SINDICOS TITULARES	María Fraguas Juan C. Etchebehere Lucas A. Piaggio
SINDICOS SUPLENTE	Emiliano R. Silva Mariano Francisco Muruzeta Pablo J. Venarotti

EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA

Marco general

En junio de 2018, el gobierno anunció la firma de un acuerdo Stand-By con el Fondo Monetario Internacional (el “FMI”), por el cual se aseguraba, de ser necesario, tener acceso una fuente de financiamiento estable y a costo menor que el mercado. El gobierno se comprometía a cumplir metas de

reducción del déficit fiscal y la inflación. El acuerdo incluía un plan para disminuir el stock de LEBAC y eliminar la asistencia financiera del Banco Central de la República Argentina (el “BCRA”) al Tesoro.

Debido a un deterioro de las condiciones financieras mayor al esperado, el acuerdo fue renovado y ampliado en el mes de septiembre de 2018. Se aceleró la meta de reducción del déficit fiscal, se eliminaron metas de inflación, se aceleró la eliminación de LEBAC en manos de agentes no bancarios y se estableció un nuevo régimen de política monetaria y cambiaria. Dentro del nuevo esquema monetario, el BCRA se comprometió a no incrementar la base monetaria hasta junio del año 2019, con excepción de ajustes estacionales en diciembre de 2018 y junio de 2019 y cambios generados por intervenciones cambiarias. El nuevo esquema cambiario eliminó la posibilidad de intervención en el mercado spot dentro de una zona en torno al nivel del tipo de cambio de fines de septiembre. Dicha zona se ajustó diariamente a una tasa del 3% mensual hasta mediados de abril. Se estableció un límite máximo de USD150 millones diarios de intervención fuera de dicha zona. Bajo el nuevo acuerdo los desembolsos se tornaron efectivos, eliminando las necesidades de financiamiento en mercados externos hasta fin de 2019.

Ante la reaparición de la inestabilidad cambiaria, y un nuevo aumento de la inflación en el primer trimestre de 2019, el Comité de Política Monetaria (el “COPOM”) lanzó una serie de medidas de signo contractivo que, junto con un contexto de mejores condiciones internacionales, permitieron la disminución de la inflación y estabilización de las expectativas en el segundo trimestre de 2019. El COPOM redujo la meta de base monetaria y extendió su compromiso de estabilidad, fijó las bandas de intervención y estableció un mínimo para la tasa de interés de referencia. Sobre el final de abril de 2019, el BCRA, con autorización del FMI anunció que podría realizar ventas de divisas en el mercado cambiario ante episodios de volatilidad excesiva, aún si el tipo de cambio se encontrara dentro de la zona de referencia.

El contexto económico del año 2019 se estuvo también afectado por el contexto de incertidumbre propio de los procesos electorales en Argentina. Durante el segundo trimestre de 2019 tuvieron lugar varias elecciones provinciales con mayoría de victorias del oficialismo. El 11 de agosto de 2019 tendrán lugar las elecciones primarias simultáneas y obligatorias a nivel nacional (las “PASO”).

Situación Cambiaria y Sector Externo

Entre enero y febrero de 2019, el BCRA realizó compras en el mercado de cambios por USD 978 millones dado que el tipo de cambio se hallaba debajo de la banda inferior. El tipo de cambio comenzó julio de 2018 en ARS/USD 28.88 y culminó en Junio de 2019 en ARS/USD 42.47. Se destacaron dos períodos de aceleración del tipo de cambio, hacia fin del tercer trimestre de 2018 y durante abril de 2019. En términos reales multilaterales, el tipo de cambio se apreció 4% durante el período bajo análisis.

Entre Junio del 2018 y Mayo de 2019 (último mes con información disponible), las exportaciones fueron USD 62,23 mil millones, un incremento de 3% respecto de los 12 meses precedentes. Las importaciones fueron USD 56,99 mil millones con una caída del 20% respecto del mismo período de referencia. El saldo comercial registró un superávit de USD 5,2 mil millones, un aumento de 16,4 mil millones respecto del saldo de los doce meses precedentes.

Las reservas internacionales del Banco Central se ubicaron en USD 64,278 mil millones al cierre de Junio de 2019, aumentando en USD 6,28 mil millones durante el período de referencia. Aportaron a este saldo los desembolsos del FMI por USD39 mil millones, la expansión del swap con el Banco de la República Popular de China por USD 8.800 millones en diciembre y el saldo superavitario de mercancías por USD16mil millones. En tanto, otros movimientos de la cuenta corriente resultaron en una caída de reservas por USD9.500 millones y se registró un flujo neto al exterior de USD32 mil millones por movimientos financieros del sector privado.

Actividad Económica

El Producto Bruto Interno cayó un 5.8% en términos anuales en el primer trimestre del 2019. La economía comenzó a deteriorarse a partir del segundo trimestre del 2018, afectada por shocks externos e internos como la sequía. En términos desestacionalizados, la economía se contrajo por tres trimestres consecutivos entre el tercero de 2018 y el primero de 2019, no contándose todavía con información completa respecto del comportamiento en el segundo trimestre de 2019. Se destacó una caída del sector agrícola durante el año 2018, afectado por una sequía que se revirtió en el primer semestre de 2019. Los sectores más afectados durante la recesión fueron el de la construcción, la industria manufacturera, el comercio minorista y la intermediación financiera.

Desde el enfoque de la demanda, se registraron caídas más marcadas en la formación bruta de capital fijo (24.6% i.a.) y el consumo privado (10.5% i.a.), mientras que las exportaciones de bienes y servicios reales fueron el único agregado que creció (1.7% i.a.).

Situación Fiscal y de Deuda Pública

En el primer semestre de 2019, el gobierno cumplió con las metas fiscales fijadas en el acuerdo con el FMI, mostrando un superávit primario de ARS 30bn en el período, en comparación con el objetivo original de ARS 20bn, y un déficit de ARS 17bn con el objetivo modificado, que permite mayor gasto en ciertos programas sociales, y mayor gasto de capital si es financiado por multilaterales. El resultado primario fue de 0,2% del PIB, una mejora de 1pp. respecto al mismo período de 2018. Los gastos en pagos de interés de la deuda pública representaron 1,6% del PIB, un aumento de 0,5pp con respecto al año anterior. El resultado fiscal se ubicó en -1,5% del PIB, una mejora de 0,4pp en relación al primer semestre de 2018.

El gasto primario aumentó 34% i.a. en el primer semestre de 2019, mientras que los ingresos totales se expandieron 48%. A fin de cumplir con la mejora del resultado primario acordada con el FMI, el gobierno estableció un impuesto a las exportaciones de bienes desde el mes de octubre 2018 y de servicios a partir de 2019, ambos mediante la aplicación de un impuesto de suma fija y con finalización establecida en 2020. Los ingresos tributarios contribuyeron 39pp a la expansión de los ingresos totales, incluyendo una contribución de 9pp de los impuestos a las exportaciones. Ingresos de capital como transferencias del fondo de garantía de la seguridad social (FGS) y privatizaciones explicaron 5pp de esta expansión. En tanto, los ingresos corrientes no tributarios (beneficios de FGS y Banco Nación) contribuyeron 4pp.

Los gastos primarios se redujeron 0,9pp del PIB en el primer semestre de 2019 respecto del primero del 2018, y en ello influyó la caída interanual de 0,1pp del PIB de los subsidios económicos y de 0,4pp del PIB de los gastos de prestaciones sociales. A su vez, los gastos de capital se contrajeron en 0,08pp del PIB en el año.

Inflación

Luego de haber aumentado en el tercer trimestre de 2018, con un pico de 6,5% mensual en septiembre de 2018 en un contexto de alta volatilidad cambiaria, la inflación descendió durante octubre de 2018 a febrero de 2019. Nuevos episodios de volatilidad cambiaria llevaron a un aumento en los meses de marzo y abril de 2018, seguidos de un descenso posterior.

En el total del período bajo análisis, la inflación fue de 55.8% i.a., con variaciones de 56.7% i.a. de la inflación núcleo -que tuvo un pico de 7.6% mensual en septiembre de 2018-, 60.8% i.a. de los precios regulados y 38% i.a. de los precios de bienes y servicios estacionales.

Situación Monetaria y Bancaria

En el mes de agosto el Banco Central comenzó a elevar la tasa de política monetaria fijada en base al centro del corredor de pasés, que se ubicaba en 40% desde el mes de mayo de 2018. Al firmarse la revisión al acuerdo con el FMI, se aceleró el programa de cancelación de LEBAC, para lo que el Tesoro dispuso la oferta de Letras del Tesoro Nacional (“LETES”) y el Banco Central promovió las Letras de Liquidez (“LELIQ”) para entidades bancarias mediante la posibilidad de utilizarlas integrar los encajes por nuevos depósitos a plazo fijo. El BCRA estableció como tasa de política de referencia la resultante del promedio de las subastas diarias de LELIQ con las entidades financieras. La misma tuvo un pico de 73,5% anual a comienzos de octubre de 2018. Comenzó entonces a reducirse paulatinamente llegando a 44% a mediados de febrero de 2019. De allí en más, la tasa de referencia volvió a elevarse hasta un máximo de 74% a fin de abril de 2019. Desde principios de mayo, en un contexto de menor volatilidad nominal y expectativas de inflación en baja, la tasa de interés nominal de las LELIQ disminuyó, alcanzando el nivel mínimo de 62,5% que se había establecido desde abril y hasta fin de junio.

Las trayectorias de las tasas de interés activas y pasivas del sistema financiero siguieron los movimientos de la tasa de interés de referencia. Durante los episodios de volatilidad, esa brecha se amplió, en particular en Febrero de 2019. Durante la primera mitad de 2019 el BCRA implementó una política de reducción de encajes y aumento de la porción integrable con LELIQ a fin de aumentar la efectividad de la transmisión de la tasa de política monetaria a las del mercado de depósitos. Anteriormente, en el cierre de 2018, el BCRA había establecido un ordenamiento paulatino de la normativa de requerimientos de liquidez a fin de consolidar las posibilidades de integración en el margen en niveles de encajes sobre el total de depósitos.

En términos reales, los préstamos al sector privado en moneda nacional cayeron 36% i.a. con una tendencia negativa durante todo el período. Los depósitos al sector privado en moneda nacional, cayeron un 3% i.a. en términos reales, con esporádicos crecimientos en noviembre de 2018, enero y mayo de 2019. Los depósitos a la vista disminuyeron en términos reales a lo largo de todo el período mientras que los depósitos a plazo fijo crecieron durante el cuarto trimestre de 2018 y el primero de 2019 (a razón de 4.3% y 0.4% promedio mensual, respectivamente).

DIRECTORIO

De acuerdo con lo dispuesto por el Estatuto Social, corresponde a la Asamblea fijar el número de miembros del Directorio, proceder a su elección por el término de un año y determinar sus honorarios.

Por Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de accionistas de la Sociedad de fecha 25 de octubre de 2018, y por reunión de Directorio de fecha 25 de octubre de 2018 se resolvió designar al siguiente Directorio de la sociedad para el ejercicio económico a finalizar el 30 de junio de 2019: Christian Eberhard Sieling (Presidente), Gonzalo Javier Fernández Covaro (Vicepresidente), Constantino Gotsis (Director Titular), Kevin James Ball (Director Titular), Fernando Lapajne (Director Titular), Patricia Elena Bindi (Directora Supente).

Posteriormente, por Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 29 de marzo de 2019, y a fin de cumplir con lo dispuesto en el Anexo del Punto 9.1.3 de la Resolución SSN N° 1119/2018, se resolvió: (i) ratificar la designación de los Directores Titulares Christian Eberhard Sieling, Gonzalo Javier Fernández Covaro, Constantino Gotsis, Fernando Andrés Lapajne, aprobada por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 25 de octubre de 2018, hasta el vencimiento de sus mandatos; (ii) incorporar al Sr. Santiago María del Sel como Director Titular Independiente; (iii) aprobar el cese del mandato del Sr. Kevin James Ball como Director Titular; (iv) designar al Sr. Kevin James Ball como Director Suplente; y (v) ratificar la designación de la Sra. Patricia Elena Bindi como Directora Suplente, designación aprobada por la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de fecha 25 de octubre de 2018, hasta el vencimiento de su mandato. En consecuencia, el Directorio quedó conformado de la siguiente manera:

Presidente	Christian Eberhard Sieling
Vicepresidente	Gonzalo Javier Fernández Covaro
Director Titular	Constantino Gotsis
	Santiago María del Sel
	Fernando Andrés Lapajne
Directores Suplentes	Kevin James Ball
	Patricia Elena Bindi

HSBC SEGUROS EN ARGENTINA

HSBC Seguros de Retiro (Argentina) S.A. ofrece sus productos en todo el país, a través de Agentes propios y ejecutivos de cuentas. Por medio de esta red, la sociedad tiene una amplia cobertura en todo el país.

Se ofrece a los clientes una amplia gama de productos de ahorro voluntario siendo los productos más importantes:

- Seguro de Retiro Individual

El Seguro de Retiro es un instrumento que permite acumular fondos con el objeto de generar una renta futura u obtener un fondo para un fin específico.

Los planes de Retiro son flexibles, el monto del aporte se define al momento de contratar la póliza y podrá ser modificado en el tiempo de acuerdo a las posibilidades de ahorro del asegurado. Asimismo, si el asegurado decidiera suspender los aportes, el fondo acumulado podrá continuar capitalizando en la póliza sin necesidad de anular el contrato.

- Seguros de Retiro Colectivo o Planes de Pensiones

Se diseñan especialmente para atender las necesidades particulares de cada empresa y sus empleados. Se debe tener en cuenta que los beneficios sean consistentes respecto con las políticas de la empresa y adecuados con sus posibilidades económicas y financieras.

Asimismo, la sociedad brinda los siguientes servicios:

- Centro de Atención al Cliente con personal capacitado para satisfacer las necesidades, ofreciendo así solución a todas sus inquietudes en el primer contacto.
- Servicio de Atención al Asegurado (SAA) dispuesto por la Superintendencia de Seguros de la Nación, cuyo objetivo principal es atender reclamos de Clientes.

Sitio web corporativo (www.hsbc.com.ar). Este medio, dentro a los canales de la Compañía, es el más dinámico para brindar la última información referente a los productos y servicios ofrecidos.

MERCADO DEL NEGOCIO DE SEGUROS DE RETIRO

Al cierre del tercer trimestre del ejercicio iniciado el 30/07/2018 a finalizar el 30/06/2019, los ramos que componen los seguros de retiro alcanzaron un volumen de primas emitidas de \$ 5.599 millones, con una suba del 24% respecto al mismo período del ejercicio anterior. El mayor aporte al primaje de seguros de retiro se encuentra en los seguros de Retiro Colectivo representando un 95% del total de mercado, seguido por Seguros de Retiro Individual con un 5% del total del mercado.

Del total de las 187 entidades autorizadas a operar al 31 de marzo de 2019, 121 son de Seguros Patrimoniales y Mixtas, 5 de Transporte Público de Pasajeros, 11 que operan en forma exclusiva en Riesgos del Trabajo, 34 exclusivamente en Seguros de Vida y 16 de Seguros de Retiro.

En la Argentina, la penetración del seguro de Retiro en relación con el PBI es muy baja, incluso está por debajo de otros países de la región, como Brasil, Chile o México. Por ello, la actualización de las deducciones impositivas para los seguros de Retiro promulgada en Enero del 2019, constituye una condición necesaria y oportunidad para el pleno desarrollo del mercado.

HSBC EN EL MUNDO

La Sociedad es miembro del Grupo HSBC, el cual tiene su sede central en Londres. En el mundo, el Grupo HSBC, fundado en 1865, cuenta con oficinas en 66 países y territorios en Asia, Europa, Norteamérica, América Latina, Medio Oriente y África del Norte y más de 39 millones de clientes. Con activos por U\$S 2 billones 558 mil millones al 31 de diciembre de 2018, HSBC es una de las mayores organizaciones de servicios bancarios y financieros del mundo.

CAPITAL SOCIAL

El Capital Social al cierre del ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2019 es de \$49.803.430, compuesto por 49.803.430 acciones ordinarias escriturales, de v/n \$ 1 cada una, con derecho a un (1) voto por acción.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 154, último párrafo, de la Res. IGJ 7/2015 se informa que la capitalización real de la sociedad al cierre del ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2019 resulta suficiente para el desarrollo del objeto social de la sociedad durante el curso del siguiente ejercicio económico que finaliza el 30 de junio de 2020, no resultando necesario procurar la obtención de nuevos aportes de los socios o de terceros. Ello, sin perjuicio de la eventual decisión de los accionistas de la sociedad de aumentar el capital social en una asamblea convocada al efecto.

COMPOSICIÓN ACCIONARIA

Se detalla a continuación la composición accionaria del capital social de la Sociedad al 30 de junio de 2019:

Accionista	Cantidad de Acciones	Participación		Accionista	Participación
HSBC Argentina Holdings S.A.	48.807.361	98,00%	→	HSBC Latin America B.V.	99,66249%
				HSBC Participaciones (Argentina) S.A.	0,33751%
HSBC Participaciones (Argentina) S.A.	996.069	2,00%	→	HSBC Argentina Holdings S.A.	99,43025%
				HSBC Latin America BV	0,56646%
				HSBC Bank Argentina S.A.	0,00329%

INVERSIONES

En la última parte del ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2019, particularmente a partir del segundo trimestre de 2019, se ha reducido la duración de los activos en cartera, como consecuencia de decisiones de inversión más conservadoras en sincronía con los posibles resultados de las próximas elecciones presidenciales.

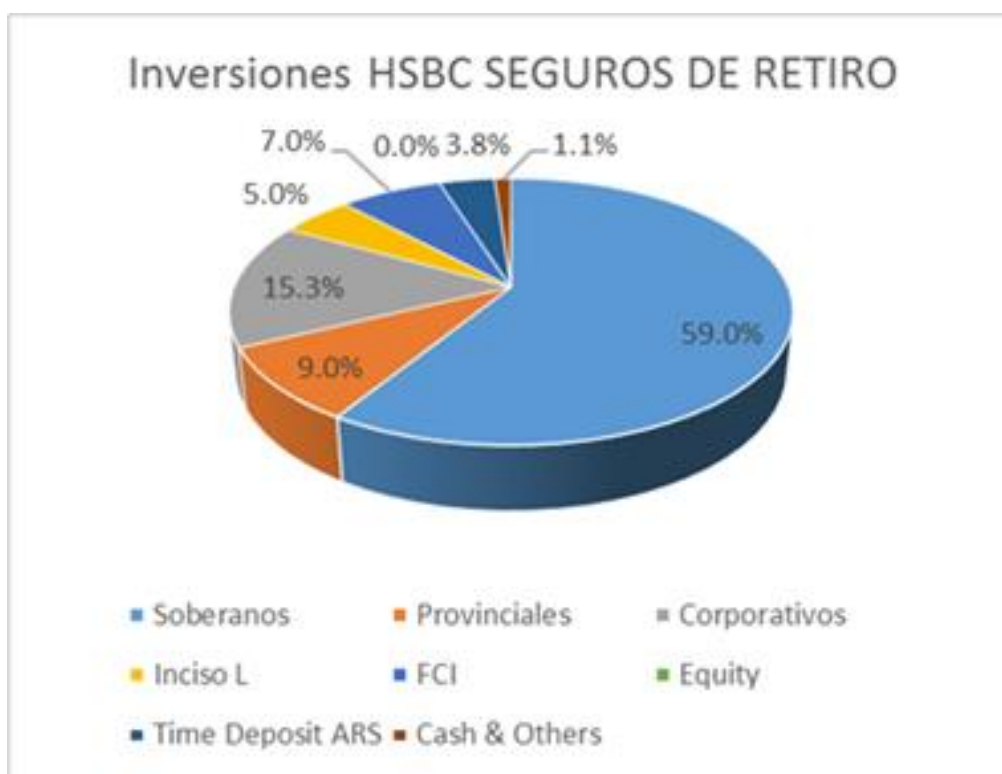
En lo que respecta a la composición de la cartera, es importante remarcar el aumento regulatorio en la inversión en Inciso I, que se canalizo a través de Fondos denominados Pyme. La misma aumento de 3% a 5% en el primer semestre del año.

Atentos a la situación económica también se enfatizó una inversión muy conservadora en cuanto a la participación en la emisión de nuevos bonos corporativos, reduciéndose la exposición a medida que amortizaban. Se aumentó la inversión en Lecaps, con vencimientos previos a Octubre 2019, explicando esto el aumento de la inversión en el Rubro Soberanos.

En las carteras en Dólares de la compañía de Retiro se aumentó la exposición a Fondos Comunes de Inversión en Dólares para el final del periodo con el objetivo de reducir la volatilidad respecto a las inversiones en títulos de gobierno y corporativos en vista de la situación política.

La cartera de Inversiones de la compañía al cierre del ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2019 fue \$ 16.981.083.653.- Dicha cifra, implica un crecimiento anual de la cartera del 29.15%.

La composición del portafolio al 30 de junio de 2019 era la siguiente:



RESULTADOS Y SITUACIÓN PATRIMONIAL

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior:

	30/06/2019	30/06/2018
Activo	17.424.658.940	12.307.935.662
Pasivo	14.350.667.466	10.207.953.539
Patrimonio Neto	3.073.991.474	2.099.982.123

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio económico anterior:

	30/06/2019	30/06/2018	Variación
Resultado operativo ordinario	-39.355.188	43.428.785	-191%
Resultado financiero y tenencia	1.269.791.625	940.990.909	35%
Otros ingresos y egresos	-	-	-
Resultado neto ordinario	1.230.436.437	984.419.694	25%
Resultados extraordinarios	-	-	-
Subtotal	1.230.436.437	984.419.694	25%
Impuesto a las ganancias	-256.427.086	-256.384.949	0%

Resultado neto (Ganancia/Pérdida)	974.009.351	728.034.745	34%
--	--------------------	--------------------	------------

HSBC Seguros de Retiro (Argentina) S.A preparó sus estados contables al 30 de junio de 2019 de acuerdo con las disposiciones de la Ley General de Sociedades y la Inspección General de Justicia, sobre la base de las normas de valuación y de presentación establecidas por la SSN, las cuales difieren de las normas contables profesionales argentinas, en los siguientes aspectos relevantes:

- La Superintendencia de Seguros de la Nación no exige la clasificación de activos y pasivos en corrientes y no corrientes, ni la presentación del estado de flujo de efectivo, estados contables consolidados, ni la información comparativa completa de los movimientos en el estado de evolución del patrimonio neto, así como en cierta información complementaria incluida en los anexos y las notas a los estados contables, requerida por normas contables profesionales argentinas. La Sociedad ha decidido hacer uso de la opción de valuar a su valor técnico y utilizar el criterio estipulado en la Resolución N° 31.262 de la SSN para la valuación de los Títulos Públicos a mantener hasta su vencimiento. La metodología utilizada para la determinación de dicho valor difiere de la establecida en las normas contables profesionales vigentes, de haber aplicado este último el activo sería inferior en \$ 2.181.051.913.
- Las normas de la SSN no requieren la inclusión de información comparativa en las notas de la información complementaria.
- A la fecha, las normas contables profesionales argentinas exigen la reexpresión de los estados contables. Sin embargo, las disposiciones de la SSN establecen la reexpresión a partir de los estados contables al 30 de junio de 2020.

El ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2019 arrojó una ganancia de \$974.009.351. El Directorio, conforme lo dispuesto en el artículo 316, inc. I) de la resolución 7/2015 de la Inspección General de Justicia y aplicando un criterio de prudente administración a efectos de cubrir eventuales necesidades financieras de la Sociedad, propondrá a la Asamblea de Accionistas de la Sociedad se destinen los resultados del ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2019 a la integración de la Reserva Voluntaria en los términos del Art. 70 de la Ley General de Sociedades.

INDICES RELEVANTES

	30/06/2019	30/06/2018	Variación
Solvencia			
Patrimonio Neto	0,21	0,21	0,01
<hr/> Pasivo			
Endeudamiento			
Pasivo	4,67	4,86	-0,19
<hr/> Patrimonio Neto			
Liquidez			
Activo	1,21	1,21	0,01
<hr/> Pasivo			

Prueba Ácida			
Disponibilidades + Inversiones + Créditos + otros créditos	1,24	1,21	0,03
<hr/>			
Pasivo			
Razón del Patrimonio del Activo			
Patrimonio neto	0,18	0,17	0,01
<hr/>			
Activo			
ROE			
Utilidad	0,38	0,40	-0,02
<hr/>			
(Saldo inicial Patrimonio Neto + Saldo final PN) / 2			

RESULTADO DEL EJERCICIO

El resultado del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 resultó superior en un 33,79% respecto de los resultados del ejercicio anterior, básicamente debido a mayor resultado por estructura financiera en 34,94% y una disminución del resultado técnico en 190,62%.

Desde el punto de vista patrimonial, los activos crecieron un 41,57% respecto del ejercicio anterior. La principal variación de crecimiento está dada por el rubro inversiones con crecimiento del 41,15% y un incremento de otros créditos en 30,12%.

Por el lado de los pasivos, que en su conjunto crecieron un 40,58%, el mayor crecimiento estuvo dado por compromisos técnicos con el 38,61%; en deudas con asegurados con el 41,65%; provisiones 30,26% y un incremento en otras deudas en 433,03% con respecto al ejercicio anterior.

En cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 307, inciso 5 de la Resolución IGJ 7/15 se informa que la sociedad no tiene ninguna restricción económica o legal que pueda afectar significativamente la capacidad de la sociedad para cumplir con sus obligaciones. Asimismo, se informa que la sociedad no cuenta con fuentes de financiación externas en virtud de que el artículo 29 de la Ley de Seguros N° 20.091 prohíbe a las aseguradoras recurrir al crédito bancario por cualquier causa, salvo cuando lo sea para edificar inmuebles para renta o venta, previa autorización en cada caso de la autoridad de control.

CONTRATOS SIGNIFICATIVOS

No existen contratos que no se hayan originado en el curso ordinario de los negocios, o en hechos u operaciones no comprendidos en la actividad principal de la Sociedad.

ACTIVOS FIJOS Y PROYECTOS ESPECIALES

Durante el presente ejercicio, la sociedad no ha adquirido activos fijos tangibles significativos ni ha desarrollado proyectos especiales que afecten en forma material las operaciones de la sociedad. Se informa que no resulta aplicable el inciso 7) del Artículo 66 de la Ley General de Sociedades atento que la Sociedad no posee bienes de cambio. Asimismo, en cumplimiento de lo dispuesto en el artículo 307, inciso 7 de la Resolución IGJ 7/2015 se informa que la Sociedad no posee activos fijos tangibles significativos que hayan

sido gravados, en virtud de que la Ley de Seguros N° 20.091 prohíbe a las aseguradoras gravar sus bienes con derechos reales, salvo que tratándose de bienes inmuebles para uso propio lo sea en garantía del saldo de precio de adquisición y en las condiciones que establezca la autoridad de control.

SOCIEDADES CONTROLANTES, CONTROLADAS Y/O VINCULADAS

Se informa que HSBC Seguros de Retiro (Argentina) S.A. es controlada por HSBC Argentina Holdings SA.

Los saldos con sociedades relacionadas y controlante al cierre del ejercicio son:

a) Disponibilidades:	<u>\$</u>
HSBC Bank USA (Soc. Relacionada)	
Bancos Cuentas Corriente Exterior	4.965.414
HSBC Bank Argentina S.A. (Soc. Relacionada)	
Bancos Cuenta Corriente	17.622.170
Inversiones – ONE	88.097.572
b) Provisiones	
HSBC Bank Argentina S.A. (Soc. Relacionada)	
Provisión de Gastos	(136.779)
HSBC Argentina Holding S.A. (Soc. Controlante)	
Provisión de Gastos	(1.308.339)
HSBC Insurance Holding LTD (Soc. relacionada)	
Provisión de Gastos Servicios Software	(9.210.275)

Las transacciones con sociedades relacionadas y controlante al cierre del ejercicio son:

c) Intereses, Comisiones, Alquileres y Otros Gastos	
HSBC Bank Argentina S.A. (Soc. relacionada)	
Interés ONE	6.213.602
Administración de Cartera	(25.162.954)
Alquileres Pagados	(103.751)
Honorarios Varios	(4.501)

HSBC Argentina Holding S.A. (Soc. Controlante)	
Servicios Administrativo	(19.208.832)
HSBC México (Soc. relacionada)	
Servicios Software	(1.017.900)
HSBC Insurance Holdings LTD (Soc. relacionada)	
Servicios Software	(5.992.957)
HSBC Software Dev. India Pvte LTD (Soc. relacionada)	
Servicios Software	85.896
HSBC Software Development (Guangdong) LTD (Soc. relacionada)	
Servicios Software	62.074

Las operaciones realizadas durante el ejercicio económico entre HSBC Seguros de Retiro (Argentina) S.A. y las sociedades relacionadas y controlante no tienen un impacto significativo sobre la situación patrimonial, financiera y en el resultado de la Sociedad.

PERSPECTIVAS FUTURAS

HSBC Seguros de Retiro (Argentina) S.A presenta una situación de solvencia, con muy buenos resultados técnicos y financieros y una importante liquidez que lo posicionan y lo alientan a continuar creciendo y superando con éxito los múltiples desafíos del mercado de acuerdo a los estándares globales del Grupo.

En Enero del 2019 por medio del decreto 59/2019, se reglamentaron los nuevos importes de deducciones del artículo 81 de la Ley de Impuesto a las Ganancias como incentivo de ahorro. Con esta modificación en la regulación para los seguros de retiro, se hacen efectivas deducciones a los Seguros de Retiro Individual.

Lo anterior representa para nuestra compañía una gran propuesta de crecimiento futuro.

Continuaremos trabajando para el bienestar de nuestros clientes, empleados y accionistas renovando el compromiso con el país y la industria, brindando alternativas de negocio con una correcta gestión de riesgos, lo cual nos permitirá seguir creciendo de manera sólida y sustentable reafirmando el propósito inalterable de “estar presente cuando nuestros clientes lo necesiten”, siendo sus principales socios, acompañándolos y apoyándolos con propuestas de real valor para que así realicen sus sueños y promesas.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 8 de agosto de 2019.

EL DIRECTORIO.