

HSBC SEGUROS DE RETIRO (ARGENTINA) S.A.

MEMORIA ANUAL

EJERCICIO JULIO 2017 / JUNIO 2018

DIRECTORIO

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

COMISIÓN FISCALIZADORA

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

EVOLUCIÓN DE LA SITUACIÓN MACROECONÓMICA

Actividad Económica:

De acuerdo al índice general de actividad (IGA) de la consultora OJF, la actividad económica cayó 4.5% i.a en junio de 2018, acumulando de esta manera un aumento de 0.9% i.a al cierre del primer semestre. La actividad manufacturera se contrajo 5% i.a en junio y acumula una caída de 0.2% respecto al primer semestre de 2017. Según el EMAE, estimador mensual de actividad económica de INDEC, la actividad cayó 5.8% anual en mayo de 2018 y acumula 0.6% de crecimiento en los primeros cinco meses del año contra el mismo período del año anterior.

Situación Fiscal:

El Sector Público Nacional registró en el mes de junio un déficit primario de ARS 56.7bn. En el primer semestre del año, el déficit primario llegó a ARS 105.8bn, equivalente a 0.8% del PIB. Teniendo en cuenta los gastos derivados del programa de inversiones prioritarias (incluidos en las metas fiscales de seguimiento) de ARS 16.8bn, el déficit primario ascendió a 0.9% del PIB, lo que implica un sobrecumplimiento de 0.2 pp de la meta fiscal (1.1% del PIB) para el primer semestre. Al computar el pago de los servicios por intereses de la deuda pública, el déficit financiero de junio alcanzó los ARS 88.9bn y en los primeros 6 meses del año fue de ARS 251.2bn (1.9% del PIB).

En el primer semestre del año, en términos nominales, los ingresos totales crecieron 26.3% i.a, los gastos primarios 19.3% i.a; mientras que el déficit primario fue 26.7% menor que en el primer semestre de 2017 y

mostró una mejora del 0.6% del PIB. En relación con los intereses, estos aumentaron 30.6% i.a pero se mantuvieron estables en 1.1% del PIB. Finalmente, el resultado financiero, a pesar de mantenerse prácticamente estable en términos interanuales, mostró una mejora del 0.5% del PIB.

Inflación:

De acuerdo al INDEC, el nivel general de Precios al Consumidor (IPC) registró en el mes de junio una variación mensual de 3.7%, la mayor en dos años. En términos interanuales la inflación fue de 29.5% (superando la cota interna del límite superior acordada con el FMI para este periodo) y acumula un 16% en el primer semestre del año.

Situación Monetaria y Bancaria:

En junio de 2018, las autoridades argentinas y el Fondo Monetario Internacional (FMI) firmaron un Acuerdo Stand-By de 36 meses de duración por un monto de USD50bn (11 veces superior a la cuota argentina). El desembolso inicial fue de USD15bn; de los cuales USD7.5bn fueron destinados al Tesoro con el fin de reducir la volatilidad cambiaria y afrontar los gastos fiscales y los USD7.5bn restantes fueron destinados al BCRA con el objetivo de fortalecer las reservas. En el marco de este acuerdo, el BCRA suspendió la financiación directa o indirecta al Tesoro y reducirá su exposición crediticia al gobierno de manera predecible y por etapas.

Dada la perspectiva de aceleración inflacionaria, el Consejo de Política Monetaria sostuvo el sesgo contractivo de su política, manteniendo en junio la tasa de política monetaria (centro del corredor de países de 7 días) en 40%, al mismo tiempo que incrementó los encajes remunerados en 5pp. En este contexto, en junio hubo un cambio en la composición de la liquidez bancaria en favor de los activos admitidos para integrar encajes (bonos 2020 y cuentas corrientes en el BCRA en detrimento de LEBAC y LELIQ). A fines de dicho mes, las autoridades del BCRA anunciaron que, en la transición hasta alcanzar tasas de inflación de un dígito, el esquema de metas de inflación con la tasa de interés como único instrumento de política monetaria debía ser complementado por un seguimiento más atento a los agregados monetarios.

Las tasas de interés pasivas crecieron principalmente en la segunda mitad de junio mientras que las activas fueron más heterogéneas aunque en general promediaron junio en valores superiores a los de mayo.

Las reservas internacionales aumentaron USD13.9bn entre junio de 2017 y junio de 2018 y USD11.8bn en el último mes tras el acuerdo con el FMI. Los saldos reales de préstamos al sector privado acumularon un aumento de 16.0% i.a en los últimos 12 meses mientras que los saldos reales de depósitos del sector privado en pesos crecieron únicamente 0.7% i.a en el mismo periodo.

Situación Cambiaria:

El acuerdo con el FMI prevé que el esquema de metas de inflación esté acompañado por una política de tipo de cambio flexible, con intervenciones solo en casos de una clara disfunción del mercado. Durante el mes de junio, el Ministerio de Hacienda vendió mediante licitaciones diarias parte de los dólares provenientes del financiamiento del FMI, llegando a un total de USD800 millones. Adicionalmente, el BCRA vendió divisas al sector privado por un total de USD 1.3bn en junio y USD 11.4bn en el primer semestre del año.

Entre junio de 2017 y junio de 2018 el peso argentino se depreció un 74%, pasando de 16.6 ARS/USD a 28.9 ARS/USD. A lo largo del año, el período de mayor volatilidad cambiaria se evidenció entre fines de abril (20.51 ARS/USD) y fines de junio de 2018, en el que la depreciación de la moneda nacional alcanzó el 41%.

Sector externo:

En el mes de junio de 2018 las exportaciones alcanzaron un valor de USD 5.1bn mientras que las importaciones ascendieron a 5.5bn de dólares. Durante el primer semestre de 2018 las exportaciones aumentaron 5.5% y las importaciones 13% con respecto al mismo periodo del año anterior. El déficit de la balanza comercial fue de USD 382 millones, mostrando una notable mejora con respecto a los meses anteriores y reflejando los efectos de la depreciación del peso argentino. Sin embargo, el rojo comercial acumulado en los últimos doce meses es de USD 11.1bn.

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 31 de octubre de 2017, reanudada tras cuarto intermedio el 29 de noviembre de 2017, y por reunión de Directorio de fecha 7 de diciembre de 2017 se resolvió designar al Directorio de la sociedad para el ejercicio económico a finalizar el 30 de junio de 2018, que quedó conformado conforme el siguiente detalle:

Presidente	Christian Eberhard Sieling
Vicepresidente	Gonzalo Javier Fernández Covaro
Director Titular	Constantino Gotsis Kevin James Ball Fernando Andrés Lapajne
Directora Suplente	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.

HSBC EN EL MUNDO

HSBC Seguros de Retiro (Argentina) S.A. es miembro del Grupo HSBC, el cual tiene su sede central en Londres. En el mundo, el Grupo HSBC, fundado en 1865, cuenta con 3.900 oficinas en 67 países y territorios en Asia, Europa, Norteamérica, América Latina, Medio Oriente y África del Norte. Con activos por U\$S 2,5 billones al 30 de septiembre de 2017, 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 2018 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 2018 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 2019, 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 2018:

Accionista	Cantidad de Acciones	Participación		Accionista	Participación
HSBC Argentina Holdings S.A.	48.807.361	98,00%	→	HSBC Latin America B.V.	99,662%
				HSBC Participaciones (Argentina) S.A.	0,338%
HSBC Participaciones (Argentina) S.A.	996.069	2,00%	→	HSBC Argentina Holdings S.A.	99,430%
				HSBC Latin America BV	0,566%
				HSBC Bank Argentina S.A.	0,003%

INVERSIONES

En la última parte del ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2018, particularmente a partir de febrero de 2018, se ha reducido levemente la duración de los activos en cartera, como consecuencia de decisiones de inversión más conservadoras a la luz del aumento de la volatilidad de los activos financieros argentinos, especialmente aquellos denominados en dólares americanos.

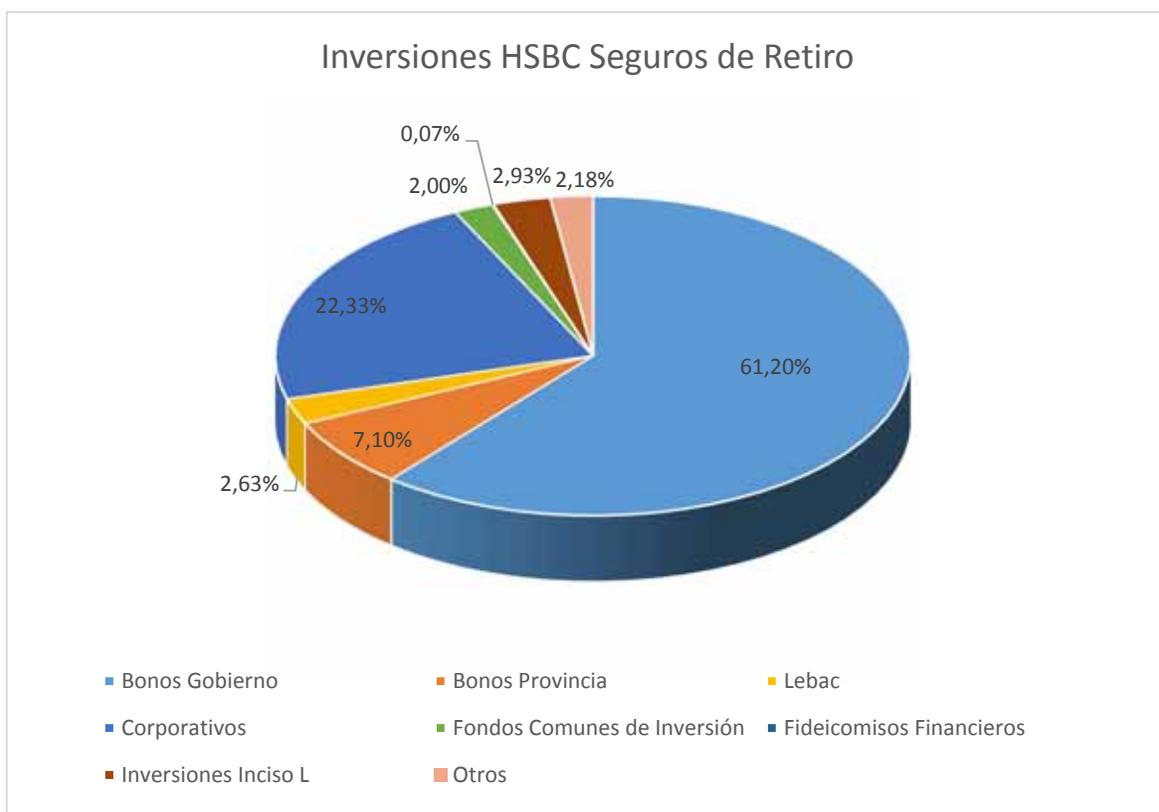
Hasta ese momento y dadas perspectivas que se tenían del mercado local para el 2018, las decisiones de inversión venían, a grandes rasgos, privilegiando un mix entre el devengado de corto plazo de los títulos del Banco Central de la República Argentina (BCRA) y el posicionamiento a plazos más largos especialmente en títulos de deuda soberana, provincial y corporativa.

En lo que respecta a la composición de la cartera, el cambio más importante vino como consecuencia de la entrada en vigencia de la Resolución 41507 de la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN), de noviembre de 2017. Las inversiones en Letras del BCRA se fueron reduciendo progresivamente. El producido de estas desinversiones se destinó mayormente a títulos públicos denominados en Pesos, bien sea ajustables por CER, Badlar, o tasa de política monetaria.

La exposición a Letras del BCRA se redujo desde 7.9% en junio 2017 a 2.6% en junio 2018. Por su parte la exposición a títulos públicos subió de 52.2% a 61.2% respectivamente. La proporción de Corporativos en carteras disminuyó levemente, desde 26% en junio 2017 a 22.3% en junio 2018, particularmente como consecuencia de la volatilidad del mercado local desde fines de Abril, que ha impactado en la dinámica de las nuevas colocaciones de deuda corporativa.

La cartera de Inversiones de la compañía al cierre del ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2018 fue \$12.030.467.755.- Dicha cifra, implica un crecimiento anual de la cartera del 38.51%.

La composición del portafolio al 30 de junio de 2018 era la siguiente:



RESULTADOS Y SITUACIÓN PATRIMONIAL

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior:

	30/06/2018	30/06/2017
Activo	12.307.935.662	8.993.212.472
Pasivo	10.207.953.539	7.421.265.094
Patrimonio Neto	2.099.982.123	1.571.947.378

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio económico anterior:

	30/06/2018	30/06/2017	Variación
Resultado operativo ordinario	43.428.785	214.579.334	-80%
Resultado financiero y tenencia	940.990.909	298.914.272	215%
Otros ingresos y egresos	-	-	-
Resultado neto ordinario	984.419.694	513.493.606	92%
Resultados extraordinarios			-
Subtotal	984.419.694	513.493.606	92%
Impuesto a las ganancias	-256.384.949	-167.720.392	53%
Resultado neto (Ganancia/Pérdida)	728.034.745	345.773.214	111%

HSBC Seguros de Retiro (Argentina) S.A preparó sus estados contables al 30 de junio de 2018 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 \$ 846.559.617.

- b) Las normas de la SSN no requieren la inclusión de información comparativa en las notas de la información complementaria.

El ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2018 arrojó una ganancia de \$728.034.745. 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 2018 a la integración de la Reserva Voluntaria en los términos del Art. 70 de la Ley General de Sociedades.

INDICES RELEVANTES

	30/06/2018	30/06/2017	Variación
Solvencia			
Patrimonio Neto	0,20	0,21	-0,01

Pasivo			
Endeudamiento			
Pasivo	4,86	4,72	0,14

Patrimonio Neto			
Liquidez			
Activo	1,20	1,21	-0,01

Pasivo			
Prueba Ácida			
Disponibilidades + Inversiones + Créditos + otros créditos	1,20	1,21	-0,01

Pasivo			
Razón del Patrimonio del Activo			
Patrimonio neto	0,17	0,17	0

Activo			
ROE			
Utilidad	0,40	0,24	0,14

(Saldo inicial Patrimonio Neto + Saldo final PN) / 2			

RESULTADO DEL EJERCICIO

El resultado del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018 resultó superior en un 110,5% respecto de los resultados del ejercicio anterior, básicamente debido a mayor resultado por estructura financiera en 214,8% y una disminución del resultado técnico en 79,76%.

Desde el punto de vista patrimonial, los activos crecieron un 36,86% respecto del ejercicio anterior. La principal variación de crecimiento está dada por el rubro inversiones con crecimiento del 38,51% y una disminución de otros créditos en 1,51%.

Por el lado de los pasivos, que en su conjunto crecieron un 37,55%, el mayor crecimiento estuvo dado por compromisos técnicos con el 36,63%; en deudas con asegurados con el 16,49%; provisiones 17,59% y una disminución en otras deudas en 94,96% 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:	\$ _____
HSBC Bank USA (Soc. Relacionada)	
Bancos Cuentas Corriente Exterior	2.300.596
HSBC Bank Argentina S.A. (Soc. Relacionada)	
Bancos Cuenta Corriente	3.362.134
Inversiones – ONE	4.491.642
b) Provisiones	
HSBC Bank Argentina S.A. (Soc. Relacionada)	
Provisión de Gastos	(17.260)
HSBC Argentina Holding S.A. (Soc. Controlante)	
Provisión de Gastos	(1.085.840)
HSBC México (Soc. relacionada)	
Provisión de Gastos Servicios Software	(825.241)
HSBC Software Development (India) Pvte Ltd (Soc. Relacionada)	
Provisión de Gastos Servicios Software	(91.738)

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	919.903
Comisiones	(16.249.564)
Servicios Administrativos	(5.626)
Alquileres Pagados	(97.933)
HSBC Argentina Holding S.A. (Soc. Controlante)	
Servicios Administrativo	(10.546.229)
HSBC México (Soc. relacionada)	
Servicios Software	(508.445)
HSBC Software Development (Guangdong) Ltd (Soc. relacionada)	
Servicios Software	(29.665)

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.

Continuaremos trabajando para el bienestar de nuestros clientes, empleados y accionistas renovando el compromiso con el país y 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”.

Se espera que la reforma tributaria sancionada por el Congreso de la Nación en diciembre de 2017 traiga un importante crecimiento y expansión en el mercado de seguros de personas de Argentina. A la fecha de cierre de los presentes estados contables, se espera la reglamentación de la misma por parte del Poder Ejecutivo de la Nación a fin de conocer el alcance de la misma.

En HSBC Seguros asumiremos el compromiso de ser protagonistas de este contexto brindando como hasta ahora, productos de excelencia para los clientes.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 10 de agosto de 2018.

EL DIRECTORIO.