

MEMORIA

A los señores accionistas de MetLife Seguros S.A.

De nuestra mayor consideración:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio de MetLife Seguros S.A. somete a consideración de la Asamblea de Accionistas la presente Memoria e Inventario, Balance General, Estado de Resultados y Estado de Evolución del Patrimonio Neto correspondiente al Ejercicio Económico número setenta y uno de la Sociedad, finalizado el 30 de junio de 2020, los Informes del Auditor, Actuario, de la Comisión Fiscalizadora y demás información complementaria.

1. LA EMPRESA

A mediados de 1994, Metropolitan Life Seguros de Vida S.A., inicia sus actividades como subsidiaria de MetLife, Inc. para la comercialización de seguros de vida individuales y grupales.

La compañía se consolidó como líder en base a la calidad de sus productos y al servicio de primer nivel internacional brindado a sus clientes, dentro de un estricto marco de ética y excelencia operativa.

Con fecha 26 de septiembre de 2007, la Superintendencia de Seguros de la Nación (S.S.N.) mediante Resolución N°32.373, aprobó la fusión por absorción de Metropolitan Life Seguros de Vida S.A. (sociedad absorbida), por parte de Siembra Seguros de Vida S.A. (sociedad absorbente), conformando también el cambio de denominación por MetLife Seguros de Vida S.A. con efectos a partir del 1° de octubre de 2007.

En Marzo de 2010, MetLife, Inc. anunció un acuerdo con American International Group (AIG) para adquirir American Life Insurance Company (Alico); y con fecha 29 de marzo de 2012, la Superintendencia de Seguros de la Nación emitió la resolución N°36.621 mediante la cual se aprobó la fusión por absorción de Alico Compañía de Seguros S.A. por parte de MetLife Seguros de Vida S.A., y a su vez el cambio de denominación de esta última a MetLife Seguros S.A. Con fecha 29 de agosto de 2013, la Inspección General de Justicia inscribió la fusión, el cambio de denominación, aumento de capital, reforma del Estatuto Social y nuevo Texto Ordenado de MetLife Seguros de Vida S.A., omitiendo inscribir la disolución sin liquidación por fusión de Alico Compañía de Seguros S.A. Atento a ello, la Sociedad debió solicitar al mencionado organismo que proceda a emitir la inscripción complementaria del proceso de fusión. Con fecha 29 de mayo de 2014, la Inspección General de Justicia inscribió la disolución sin liquidación por fusión de Alico Compañía de Seguros S.A.

Con fecha 31 de diciembre de 2015, en el marco de una reorganización societaria de MetLife a nivel mundial, las 35.033.711 acciones de American Life Insurance Company (Alico) por un valor nominal un peso cada una y un derecho a voto por acción representando 16,2046% de las acciones de MetLife Seguros S.A. fueron transferidas hacia otras sociedades del Grupo MetLife en tres etapas. En la primer etapa Alico transfirió la Participación Accionaria a MetLife Global Holding Company I GmbH ("MGHC I") En la segunda etapa MGHC I transfirió la Participación Accionaria a MetLife Global Holding Company II GmbH ("MGHC II"). Por último, en la tercera etapa, MGHC II transfirió la Participación Accionaria a MetLife International Holdings, LLC.

Al 30 de junio de 2020 las empresas del grupo MetLife en Argentina son:

- MetLife Seguros S.A.
- MetLife Seguros de Retiro S.A.
- MetLife Servicios S.A.
- Compañía Inversora MetLife S.A.
- Best Market S.A.

2. ORGANIZACIÓN DE LA SOCIEDAD

La Composición accionaria de la Sociedad es la siguiente

Accionista	Cantidad de acciones	Porcentaje accionario
MetLife International Holdings LLC	206.519.580	95,5242%
Natiloportem Holdings LLC	5.783.894	2,6753%
International Technical Advisory Services Limited	3.892.611	1,8005%
	216.196.085	100,0000%

Miembros del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora al 30/06/2020

Directorio

Presidente	Carlos Alberto Bargiela
Vicepresidente	Federico Bravo
Director Titular	Darío Hernán Larraura
Director Titular	Pablo Germán Louge
Director Titular	Carlos Alberto Olivieri
Director Suplente	Diego Botana

Comisión fiscalizadora

Síndicos Titulares	Laura Elena Santanatoglia David Gurfinkel Valeriano Guevara Lynch
Síndicos Suplentes	Maria Rosa Villegas Arévalo Enrique Cristian Fox Jorge Ignacio Mayora

3. SITUACION GENERAL ECONOMICA Y POLITICA DEL PAIS

Contexto Internacional

La incertidumbre en torno a las políticas comerciales y las tensiones geopolíticas siguieron condicionando la actividad económica mundial –en especial a la producción manufacturera y al comercio– durante el segundo semestre de 2019. En este contexto, y tras sucesivas revisiones a la baja en prácticamente todas las subregiones a lo largo del año, la economía

mundial creció 2,5% en 2019, la menor tasa desde la crisis financiera y económica global. La desaceleración fue generalizada y afectó a economías desarrolladas y emergentes. Para las primeras, el crecimiento fue de 1,7% versus 2,3% observado en 2018. Para las economías emergentes, en tanto, la expansión fue de 3,7% en 2019, frente al 4,5% del año anterior.

En el inicio de 2020, la pandemia del COVID-19 irrumpió con efectos muy significativos sobre la economía mundial y un profundo deterioro en el panorama económico internacional. En un comienzo, la mayoría de las preocupaciones se concentraron en China y el comercio mundial, dada la importancia de este país en las cadenas de valor global. A medida que el virus se fue expandiendo a otros continentes, aumentaron los temores de que la velocidad de contagio superara la capacidad hospitalaria, con los consecuentes costos en vidas humanas y bienestar de la población.

En vista de ello, la mayoría de los gobiernos adoptó drásticas políticas de contención sanitaria para ralentizar la propagación del virus, lo que, unido al natural temor de la población, tuvo un significativo impacto sobre el funcionamiento de la economía. Para proteger vidas y permitir que los sistemas sanitarios pudieran hacer frente a la situación fue necesario recurrir a aislamientos, confinamientos y cierres generalizados. Las medidas para evitar el contacto entre personas paralizaron sectores completos de actividad –especialmente de servicios–, afectando las cadenas logísticas en numerosos países y generando disrupciones significativas en el funcionamiento del sistema económico y en los mercados financieros mundiales.

Para amortiguar el shock y contrarrestar los efectos adversos de las restricciones sanitarias impuestas, los gobiernos implementaron medidas fiscales y monetarias expansivas. El foco principal de estas medidas estuvo puesto en compensar a las familias más vulnerables que perdieron ingresos y en ayudar a las empresas para que mantuvieran a los trabajadores en nómina y pudieran pagar sus salarios.

Contexto local

Durante la segunda mitad de 2019 la economía argentina continuó enfrentando fuertes dificultades económicas, que se agravaron producto de un largo proceso electoral. La inflación se aceleró (de 47.6% en diciembre de 2018 a 53.8% en Diciembre de 2019), dinámica que se acentuó notablemente en los últimos cuatro meses del año como resultado de una nueva caída de la demanda de pesos y un nuevo salto en la cotización del dólar. Influyó en ello el resultado de las elecciones primarias (PASO) de Agosto de 2019, cuando el candidato de la oposición Alberto Fernández se alzó con un amplio triunfo versus el candidato oficialista (Mauricio Macri, presidente en ejercicio), que ratificó dos meses más tarde en las elecciones generales celebradas en Octubre.

El triunfo de la oposición sorprendió al mercado (que no anticipaba una diferencia tan marcada en el resultado) y produjo correcciones violentas del precio de los activos financieros y del dólar, que sólo en la primera jornada posterior a las PASO se devaluó 23%. Además, dicho resultado provocó una marcada caída de la demanda de pesos, que tuvo como contrapartida un fuerte atesoramiento de dólares y una fuerte reducción de los depósitos en dólares del sistema financiero. Las reservas internacionales del Banco Central (BCRA) sufrieron una caída del orden del 30%. La caída de estos depósitos significó que en los cuatro meses entre Agosto y Diciembre de 2019 el sistema en dólares se redujera un 40%. El sistema en pesos, por su parte, mostró una notable resiliencia y registró una suba de las colocaciones en términos nominales de alrededor de 14%. Finalmente, el tipo de cambio nominal aumentó un 62% en el acumulado anual, desde 38,8 pesos por dólar al cierre de 2018 hasta 63,0 a fines de 2019.

Paralelamente a esta dinámica monetaria, el Tesoro Nacional enfrentó serias dificultades para financiar sus necesidades tanto en pesos como en dólares. No sólo se le hizo imposible refinanciar los vencimientos de cortísimo plazo (tanto en pesos como en dólares) sino que también tuvo que enfrentar la negativa del FMI de seguir adelante con los desembolsos pendientes (USD 6,500 M) que tenían que arribar en lo que restaba del año. Con este

escenario por delante, el Gobierno Nacional y el BCRA tomaron medidas tendientes a economizar reservas y a reducir al máximo posible la necesidad de emitir pesos. Las medidas apuntaron a asegurar a los tenedores de depósitos en dólares que las reservas de las entidades financieras depositadas en el BCRA estarían totalmente disponibles para seguir atendiendo el retiro de depósitos. Para ello se decidió reperfilarse los vencimientos de corto plazo de la deuda pública y se establecieron límites para el atesoramiento de dólares.

La política fiscal, por su parte, tuvo un sesgo contractivo en 2019. El gasto primario cayó 10,7% anual en términos reales, más que la reducción real de los ingresos totales (1,4%), en un contexto de aceleración de la inflación y del programa de financiamiento acordado con el FMI. Como consecuencia, el resultado primario fue deficitario por un 0,4% del PIB en 2019, en contraste con el déficit de 2,3% del PIB registrado en 2018. Dentro de los ingresos totales se destacó el incremento de los derechos de exportación, a partir de la recuperación de las exportaciones del sector agrícola (tras la sequía del año anterior) y el aumento o restablecimiento de los derechos de exportación, así como la suba de los ingresos de capital, asociados a la venta de dos centrales térmicas y a las transferencias realizadas por el Fondo de Garantía de Sustentabilidad (FGS) a la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES).

En términos de actividad, la aceleración de la inflación por la volatilidad cambiaria y la consecuente caída de los ingresos reales, junto con tasas de interés muy altas, impactaron sobre las decisiones de consumo e inversión, acentuando la contracción de la economía, que en el año corrido significó una caída del PBI de 2,1%.

Como contrapartida del retroceso de la actividad, el resultado de la cuenta corriente del balance de pagos mostró una formidable mejora. En particular, se produjo un notable salto de la balanza comercial que en 2019 arrojó un superávit fue de USD 15,990 M contra un déficit de USD 3,701 M en 2018.

El gobierno de Alberto Fernández, en funciones desde diciembre de 2019, puso de manifiesto su interés en atender las necesidades de los sectores más vulnerables de la población sin afectar seriamente el perfil de solvencia fiscal. Para ello tomó varias medidas iniciales que apuntaron a evitar que el déficit fiscal mantuviera una inercia preocupante (como el incremento de varios impuestos y la desindexación de las jubilaciones).

Pero tras los primeros tres meses de gobierno, y ante la propagación global del COVID-19, la Administración Fernández decretó el aislamiento social, preventivo y obligatorio en marzo de 2020 para la totalidad del país y lanzó un conjunto de medidas de emergencia para sostener los ingresos de las familias más vulnerables y el nivel de empleo. Se estima que el costo de estas medidas incrementará el déficit fiscal este año, con un resultado primario que podría llegar a 7,5% del PIB.

En las primeras semanas posteriores a la disposición de las medidas de aislamiento, se registraron fuertes caídas de la actividad por la inevitable parálisis de la producción en algunos sectores productivos. Como consecuencia, el PIB se contrajo cerca de 5% trimestral en los primeros tres meses del año mientras que se desplomó y cayó 16% en el segundo trimestre.

Perspectivas 2019/2020 contexto internacional

Las perspectivas de crecimiento global para el año 2020 dan cuenta de un grado de incertidumbre inusualmente elevado en torno a las proyecciones. Incorporando datos sobre el primer impacto de la pandemia del COVID-19 y con una duración mayor a la esperada inicialmente, las estimaciones indican que la recesión actual triplicaría en magnitud a la registrada durante la crisis financiera global de 2008/2009. Pese a que a partir del tercer trimestre de 2020 comenzaron a observarse algunos indicios de recuperación, los pronósticos aún contemplan un alto grado de incertidumbre respecto al progreso de la enfermedad y a la efectividad de las políticas fiscales y monetarias para contener los efectos de la crisis en el mediano y largo plazo.

Según estimaciones del FMI, el PIB mundial caería alrededor de 4,9% y se proyecta un crecimiento negativo para todas las regiones en 2020. Las economías avanzadas estarían entre las más afectadas por la pandemia, con un retroceso estimado de 8% durante el año (se destaca la caída proyectada de EE.UU. de 8% anual y la de la zona Euro, que superaría el 10%). Las economías emergentes y en desarrollo mostrarían una baja promedio de 3% y habría importantes diferencias a escala individual, en función de la evolución de la pandemia y la eficacia de las estrategias de contención: el retroceso de Latinoamérica sería severo (-9,4%) y estaría parcialmente compensado por una disminución de sólo 0,8% en promedio en las economías emergentes de Asia (China sería uno de los pocos países en registrar expansión durante 2020, al crecer 1%).

En 2021, y de acuerdo con las proyecciones del FMI, el crecimiento aumentaría a 5,4%. El grupo de economías avanzadas crecería 4,8%, mientras que entre las economías de mercados emergentes y en desarrollo se proyecta una tasa de crecimiento de 5,9%, gracias en parte al repunte que se pronostica para China (8,2%).

2019/2020: Contexto local y perspectivas del escenario base

En el inicio del segundo semestre de 2020, los indicadores de actividad revelaron una reactivación de la economía a distintas velocidades entre regiones, delimitada por una desigual reapertura de actividades vinculada a una evolución epidemiológica asimétrica. Hacia delante, la fortaleza de esta recuperación dependerá directamente de la evolución de la pandemia, de la capacidad de reactivación del gasto privado condicionado a la situación financiera de hogares y empresas y de la efectividad de las políticas de Gobierno orientadas a salvaguardar el tejido productivo, sostener el ingreso de los hogares y apuntalar la reactivación a partir del dinamismo de la demanda interna.

A pesar del repunte de la actividad estimado para la segunda mitad del año, se proyecta una caída del PIB de entre 12% y 13% en 2020, que superaría el registro negativo de 2002 (-11%). Así la economía mostrará una nueva contracción, hilvanando 3 años en recesión, mientras que la inflación se ubicaría a fin de año en 38%, unos 15 puntos por debajo del cierre del año previo, pero todavía en niveles elevados.

El próximo año debería estar caracterizado por un rebote de la economía, con un avance estimado en torno a 6% para 2021. El acuerdo de reestructuración de la deuda bajo legislación internacional alcanzado con los principales grupos de acreedores privados a comienzos de agosto de 2020 permite despejar el perfil de vencimientos en el corto plazo (Argentina no tendrá que honrar ningún compromiso hasta mediados de 2021) y relajar la restricción externa. Asimismo, el Gobierno anunció que inició contacto con el FMI para renegociar el actual programa de asistencia que quedó congelado desde septiembre de 2019, pero no se esperan avances hacia un nuevo acuerdo hasta iniciado el año 2021.

Un panorama de vencimientos en moneda extranjera disipado sumado al inicio de la recuperación de la economía constituyen avances significativos, pero aún restan importantes desafíos por delante que resultarán clave para que se concrete el rebote proyectado para 2021.

El principal desafío de la política económica –junto a cómo reencender la actividad económica en la post-pandemia– estará dado por la fuerte ampliación del déficit fiscal, y su impacto sobre la oferta de pesos en la economía. En este sentido, el gobierno anunció que apunta a alcanzar un déficit primario equivalente al 4,5% del PBI el año próximo; se espera que la mejora en los resultados fiscales provenga del propio crecimiento (mayor recaudación) y de la reducción del gasto social originado por la pandemia. En ese marco, se espera que el gobierno anuncie una hoja de ruta para las políticas fiscal, monetaria, cambiaria, y de precios e ingresos, compatible con la estabilidad macro y la recuperación económica.

4. SITUACION DEL MERCADO ASEGURADOR

El mercado de Seguros argentino presenta una estructura de 191 aseguradoras autorizadas a operar a junio de 2020, de las cuales 17 de ellas no han realizado operaciones entre julio de 2010 y junio 2020.

La Producción de Seguros para Personas alcanzó los 72.777 millones de Pesos entre julio de 2019 y junio 2020, lo que significó un crecimiento del 26,3% respecto del mismo período del ejercicio anterior. Esta producción a su vez representó el 16,2% de la Producción total de Seguros en la República Argentina.

El ramo de Seguros de Personas con mayor producción a junio pasado fue Vida (el cual incluye Sepelio, Salud, Vida Obligatorio y Individual, Colectivo, cuyas ventas totalizaron 55.056 millones de Pesos, registrando un crecimiento del 27,1% en relación a junio de 2019.

Por su parte, el ramo Accidentes Personales alcanzó una producción de 7.295 millones de Pesos en los primeros nueve meses del ejercicio en curso, con un crecimiento del 26,1% respecto al anterior.

Respecto de la Producción de Seguros de Retiro, el ramo Individual alcanzó los 447 millones de Pesos entre julio de 2019 y marzo de 2020, mientras que para el mismo intervalo, Colectivo llegó a 7.099 millones de Pesos. En conjunto, esto significó un crecimiento interanual del 25,5% para el ramo de Retiro.

Cabe mencionar que todos estos crecimientos se encuentran expresados en valores corrientes. La inflación interanual entre julio y junio 2020 fue de 42%.

5. HECHOS RELEVANTES DEL EJERCICIO

El 22 de marzo de 2019, la S.S.N. dispuso la aplicación de la presentación de los estados contables en moneda homogénea para los ejercicios económicos completos y períodos intermedios que finalicen a partir del 30 de junio de 2020 debido a que la normativa contable exigió que a partir del 1° de julio de 2018 debía reanudarse la aplicación del ajuste por inflación de los estados contables por haberse superado el 100% de inflación.

6. CONTRATOS

Durante el ejercicio no se han originado contratos de significación que correspondan a hechos u operaciones no comprendidos en la actividad principal de la sociedad.

7. PROYECTOS ESPECIALES

Durante el ejercicio se continuó trabajando en la construcción de una plataforma que consolida los datos de nuestros clientes en un Operational Data Store (ODS), así como también en la estandarización, de-duplicación y mejora de la calidad de los datos de los clientes. El mismo habilita el desarrollo de distintos casos de uso que lo tienen como pilar permitiendo, entre otras cosas, una gestión integral de las estrategias de contacto y comunicación con los clientes, así como de las acciones operativas y comerciales que buscan la mejora continua en la calidad de los servicios brindados.

En la misma línea, se iniciaron dos programas: “De Productos A Soluciones” el cual busca desarrollar productos diseñados pensando en el cliente, y “Clientes en el Centro” con el objetivo de mejorar la experiencia del cliente.

8. OPERACIONES REALIZADAS ENTRE PARTES RELACIONADAS

Durante el ejercicio se han realizado operaciones con MetLife Seguros de Vida SA de Uruguay de acuerdo a la carta oferta de servicios firmada el 30 de noviembre de 2011 y sus modificatorias por la cual se proveen servicios contables y administrativos a la sociedad de Uruguay.

Adicionalmente, se han realizado operaciones con la sociedad relacionada MetLife Latin America Asesorías e Inversiones Limitada de Chile dentro del marco de la carta oferta de servicios firmada el 30 de junio de 2013 por el cual se reciben y brindan servicios de asesoramiento en inversiones.

Asimismo, también se han realizado operaciones con la sociedad relacionada MetLife Servicios SA de acuerdo a la carta oferta de servicios de fecha 2 de enero de 2015 por la cual se reciben servicios de asesoramiento empresarial.

También se han realizado operaciones con la sociedad relacionada MM Global Operations Support Center SA DE C.V dentro del acuerdo firmado con fecha 10 de agosto de 2018 por el cual se reciben servicios administrativos.

Por último, se han realizado operaciones con la sociedad relacionada American Life Insurance Company conforme al acuerdo firmado en 2019 por el cual se proveen y reciben servicios administrativos.

En notas a los estados contables se encuentran detallados los montos operados entre las partes relacionadas.

9. OBJETIVOS DEL PRESENTE EJERCICIO

El principal objetivo del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2020 ha sido servir a nuestros Clientes y a la comunidad, cumpliendo con nuestro propósito de ofrecer protección.

Los principales hitos logrados durante el ejercicio han sido:

- Afianzamiento de las relaciones con asociados de negocios en Vida Colectivo, Accidentes personales y otros riesgos Patrimoniales, atendiendo tanto sus necesidades puntuales como las tendencias de mercado, brindando un servicio de calidad
- Desarrollo de MetCall, nuestro call center de talento propio con foco en calidad
- Creación de la capacidad de Product Management, incluyendo a The Brain como equipo de testeo ágil que junto a Analytics permite mejorar el direccionamiento de las ventas
- Creación de nuestra célula digital y expansión de nuestro e-shop
- Consolidación de nuestro nuevo modelo de Agencia de Vida individual basado en atracción y desarrollo de talento a través de la capacitación efectuada por nuestra Escuela de Formación profesional y el programa de Mentores
- Expansión de nuestro programa de *Customer Engagement* y la Unidad de Retención para afianzar la relación con nuestros clientes

- Análisis de los cambios necesarios para brindar un servicio de excelencia, centrado en el cliente, a fin de ser reconocidos como una empresa líder en el mercado
- Exitosa migración nuestra operación a un modelo 100% remoto, incluyendo tanto fuerza de ventas como áreas de soporte, manteniendo nuestro nivel de servicio y calidad

10. OBJETIVOS DEL EJERCICIO FUTURO

Durante el ejercicio comenzado el 1 de julio de 2020 nos enfocaremos en alcanzar los siguientes objetivos:

- Cliente: como centro de todas nuestras decisiones
- Crecimiento: a través de mejores propuestas de valor y eficiencias internas
- Colaboración: liderazgo y trabajo en equipo

Los cuales lograremos gracias a las siguientes iniciativas:

- Continuar brindando un servicio de excelencia y ser reconocidos como una empresa líder en el mercado, centrándonos en las necesidades del cliente
- Continuar con el fortalecimiento de las alianzas existentes y el desarrollo de nuevas alianzas estratégicas con canales de distribución alternativos
- Continuar expandiendo la capacidad de nuestra plataforma de venta directa al consumidor
- Expandir MetCall, con foco en talento de nuestros colaboradores y calidad de ventas
- Continuar capacitando a nuestros agentes profesionales, y analizando los productos existentes, redefiniendo nuestra propuesta de valor a fin de enfrentar la nueva dinámica del mercado
- Continuar trabajando en la unificación de plataformas múltiples a fin de mejorar la eficiencia tanto en la administración de nuestros productos como en relación con nuestros asociados al negocio.
- Ofrecer nuevas soluciones en torno a productos de vida y patrimoniales
- Continuar implementando mejoras en los canales de información entre los Sponsors y nuestros sistemas a fin de lograr eficiencias en los procesos de las nuevas ventas
- Revisión de la estructura de costos a efectos de detectar posibles iniciativas de eficiencia en los mismos

11. PERSPECTIVAS PARA EL EJERCICIO FUTURO

Existe en la Argentina una necesidad de protección, lo que genera una oportunidad en el mercado de seguros de vida, tanto a través de nuestros canales tradicionales como así también, a través de alianzas.

MetLife confía en que la actividad aseguradora se consolide y la actividad de la Sociedad supere el rendimiento de años anteriores manteniendo los estándares de calidad y ética de servicio hacia nuestros clientes afianzando con ellos una relación a largo plazo.

En línea con nuestro propósito y continua apuesta en Argentina, invertimos en diferentes iniciativas y el desarrollo de distintas capacidades que nos permitirán alcanzar los objetivos planteados para el ejercicio futuro, lo que dependerá a su vez de la evolución de las variables macroeconómicas de la economía argentina e internacional.

12. RESUMEN COMPARATIVO DEL RESULTADO DEL EJERCICIO Y SITUACION PATRIMONIAL

Detallamos a continuación los balances generales y estados de resultados resumidos al 30 de junio de 2020 preparados en moneda homogénea a dicha fecha, reconociendo los efectos de la inflación en forma retroactiva desde la última fecha en que tal ajuste fue discontinuado.

Balances Generales	30/06/2020
Activo	13.423.278.449
Pasivo	9.243.650.364
Patrimonio Neto	4.179.628.085

Estado de Resultados	30/06/2020
Resultado Técnico – (Pérdida)	(882.524.030)
Resultado Estructura Financiera – Ganancia	783.028.576
Impuestos a las ganancias – (Pérdida)	(280.107.458)
Resultado del ejercicio – (Pérdida)	(379.602.912)

13. ANALISIS DE LAS VARIACIONES PATRIMONIALES Y DE RESULTADOS

De la lectura de los Estados Contables al 30 de junio de 2020 surgen los siguientes puntos a destacar:

- El resultado negativo del presente ejercicio, de acuerdo a las normas de la Superintendencia de Seguros de la Nación, es de \$ 379.602.912 originados principalmente por un resultado técnico de \$ 882.524.030, el cargo por impuesto a las ganancias por \$ 280.107.458 compensado por un resultado financiero de \$ 783.028.576, el cual incluye el resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda.
- Se mantuvo una adecuada disponibilidad de fondos líquidos, con el objeto de atender con celeridad las obligaciones emergentes, en especial por el pago de siniestros, rescates y dar cumplimiento a la normativa sobre cobertura de compromisos exigibles y siniestros liquidados a pagar.
- El Patrimonio Neto de la sociedad asciende a \$ 4.179.628.085. El mismo resulta suficiente para poder cubrir las exigencias técnicas de capitales mínimos, requeridas por la Superintendencia de Seguros de la Nación. En miras a las futuras operaciones previstas para el ejercicio que se inicia, el Directorio estima que el estado de capitalización de la Sociedad es adecuado, por lo que se prevé que resulta suficiente para afrontar esos proyectos. En virtud de lo antedicho, puede estimarse que durante el ejercicio que se inicia no resultarán necesarios nuevos aportes de los accionistas.

El Directorio propone que la pérdida del ejercicio y de los resultados acumulados negativos sean absorbidos con las reservas - legal y otras reservas - y con el ajuste de capital, hasta alcanzar el monto total de dichas pérdidas que ascienden a \$ 3.265.922.735 en cumplimiento de lo dispuesto por el artículo 316 inc. II de la Resolución General IGJ 7/2015 con relación al orden de afectación de rubros del patrimonio neto para la absorción de resultados negativos.

14. PRINCIPALES INDICADORES FINANCIEROS

A efectos de facilitar el análisis de los presentes Estados Financieros se exponen a continuación una serie de indicadores financieros y la comparación con los valores resultantes del ejercicio anterior:

INDICADOR	DESCRIPCION	30/6/2020	30/6/2019	
<i>Grado de dependencia</i>	$\frac{\text{Creditos}}{\text{Activo}}$	5,62%	7,29%	Entre 0 y 100
<i>Solvencia</i>	Disponibilidad + Inversiones + Inmuebles Deudas con Asegurados + Compromisos técnicos	161,4%	148,1%	De 0 sin límite superior
<i>Respaldo</i>	$\frac{\text{Inversiones} + \text{Inmuebles}}{\text{Activos}}$	80,9%	81,7%	Entre 0 y 100
<i>Solvencia</i>	$\frac{\text{Superavit}}{\text{Capital requerido}}$	197,5%	91,6%	No tiene límites
<i>Siniestralidad</i>	Siniestros Netos Devengados Primas Netas Devengadas	8,4%	19,3%	De 0 sin límite superior

Los mencionados indicadores reflejan altos ratios de solvencia y respaldo y bajos niveles de dependencia y siniestralidad.

15. AGRADECIMIENTO

Al culminar el ejercicio, el Directorio agradece la permanente confianza depositada en la Compañía por parte de nuestros clientes, proveedores, productores y brokers. Manifiesta, también, su satisfacción por la labor realizada por la Dirección General, Directores, Gerentes, Supervisores y empleados que con su invaluable trabajo han contribuido en los logros obtenidos.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 30 de septiembre de 2020.

Carlos Alberto Bargiela
Presidente