



Memoria Anual
Mapfre Argentina Seguros de Vida S.A.

1º de Julio de 2018 al 30 de Junio de 2019

Memoria

(Información no cubierta por el informe de los Auditores Independientes)

A los Señores Accionistas de MAPFRE ARGENTINA SEGUROS DE VIDA S.A.

De conformidad con las disposiciones estatutarias y legales en vigor, el Directorio se complace en someter a consideración de la Asamblea, la Memoria, el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, las Notas y Anexos, así como el Informe de la Comisión Fiscalizadora, correspondientes al 21° ejercicio económico de la empresa, comprendido entre el 1º de julio de 2018 y el 30 de junio de 2019.

Descripción del Negocio. Operaciones. Principales Actividades.

Fundada a fines de 1998, la Sociedad centra su actividad en el desarrollo y la oferta de productos de seguros de vida, salud, accidentes personales y sepelio, brindando servicios que protejan a las personas. La contratación de estos productos puede realizarse en forma individual o colectiva, a través de todos los canales de distribución, autorizados por la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN).

La Compañía ofrece soluciones específicas tanto a individuos como a pequeñas y medianas empresas y grandes corporaciones.

Su destacada presencia en gran parte del país constituye uno de los grandes activos de la marca. Cuenta con 32 Oficinas Comerciales, 179 Oficinas Delegadas y de Representación; y una red integrada por 2647 productores asesores de seguros.

En el marco de los valores que la distinguen, su estrategia comercial está inspirada en la globalidad de la oferta para satisfacer en forma integral las necesidades de individuos, instituciones y empresas.

Estructura y organización. Grupo Económico

MAPFRE es una compañía global que desarrolla principalmente actividades aseguradoras y reaseguradoras en 45 países de los cinco continentes. Su origen proviene de MAPFRE MUTUALIDAD, entidad creada en el año 1933 por la Agrupación de Propietarios de Fincas Rústicas de España para cubrir en régimen mutual los riesgos derivados de sus explotaciones.

La matriz del Grupo es la sociedad holding MAPFRE S.A. cuyas acciones cotizan en las Bolsas de Madrid y Barcelona, y forman parte de los índices IBEX 35, Stoxx Insurance, MSCI Spain, FTSE All-World Developed Europe Index, FTSE4Good, FTSE4Good IBEX y Dow Jones Sustainability World. La propiedad de la mayoría de las acciones de MAPFRE S.A. corresponde a Fundación MAPFRE que es titular del 68,2% del capital social, incluida autocartera, lo que garantiza su independencia y estabilidad institucional. Fundación MAPFRE desarrolla actividades de interés general en las áreas de Acción Social, Seguro y Previsión Social, Cultura, Prevención y Seguridad Vial, y Promoción de la Salud

Es la mayor aseguradora española en el mundo y el tercer grupo asegurador en Latinoamérica y desarrolla una creciente presencia en otros mercados mundiales como el norteamericano, el europeo y el asiático.

A nivel local, la Compañía está participada por dos accionistas del grupo, conforme el siguiente detalle:

ACCIONISTA	Porcentaje accionarial
MAPFRE INTERNACIONAL S.A.	64%
MAPFRE ARGENTINA HOLDING S.A.	36%

Información del Mercado de Seguros

Contexto Mercado Asegurador

En base a la información brindada por la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN), al 31 de marzo de 2019, en materia de seguros de personas las primas emitidas netas de anulaciones alcanzaron \$ 52.324.040, creciendo un 24,3% respecto a marzo de 2018.

En el análisis por ramo, al analizar Seguros de Personas, (% de variación anual), en comparativa a marzo de 2018, lideraron el aumento de la emisión de primas: Vida Obligatorio (142%), Vida Individual (57,02%) y Accidentes Personales - Individual (38,4%).

Respecto de los indicadores generales del mercado, según última información disponible a diciembre de 2018, el índice de Gestión Combinada fue de 147,53%, las primas retenidas/ emitidas del 89,43 % y el total de siniestros/ primas netas devengadas de 88,94 %.

Estados Contables Mercado Asegurador a diciembre 2018

Según los datos arrojados por la SSN referida a la situación del mercado asegurador, al 31 de diciembre de 2018, el total de activos fue de \$ 728.416.527.993. El Total del Pasivo fue de \$ 564.611.803.864. Dentro de los Resultados, encontramos una Prima Neta Devengada de \$ 146.642.686.039, Siniestros Netos Devengados por \$-130.421.439.675, Rescates por \$-4.625.882.308, Rentas Vitalicias y Periódicas por \$ -2.212.739.545, gastos totales por \$- 79.080.809.467, dando un Resultado Técnico de Seguros Directos de \$-69.698.184.956, un resultado del Reaseguro Activo de \$226.889.030 dando finalmente un Resultado Técnico de \$-55.299.700.442 %.

Los resultados de la Estructura Financiera fueron de \$ 94.220.818.560, los Resultados de Operaciones Ordinarias fueron de \$38.921.118.118; y por último el Resultado del Ejercicio fue de \$ 30.330.782.78.

Primas emitidas netas de anulaciones - total mercado – Vida a marzo de 2019:

Seguros de vida: \$39.429.933, un 24,1 % más respecto a marzo de 2018.

Salud: \$678.659
 Vida Individual: \$ 9.086.435
 Vida Colectivo: \$19.062.980
 Vida Obligatorio: \$ 215.304
 Sepelio Individual: \$ 200.668
 Sepelio Colectivo: \$ 2.221.844

Accidentes personales: \$7.294.439 con 26,2% de variación anual.

AP Individual: \$ 2.457.621
 AP Colectivo: \$ 4.836.817

Retiro: \$5.599.668 con 23,5 % de variación anual.

TOTAL MERCADO PERSONAS: \$52.324.040 con 24,3 % de variación anual.

Principales sucesos que impactaron en cada área

Puesta en marcha de mayores incentivos fiscales en Vida y Retiro

En enero de 2019, el Superintendente de Seguros de la Nación, Juan Pazo, se reunió con el presidente Mauricio Macri y el ministro de Hacienda Nicolás Dujovne, para la puesta en marcha del plan de deducciones impositivas para incentivar el ahorro en planes de seguro de Vida y de Retiro.

Nuevo impuesto a cooperativas de seguros

El 08/01/19 se publicó en el Boletín Oficial la ley 27.486 que crea una contribución extraordinaria sobre el capital de cooperativas y mutuales de seguros y/o reaseguros (además de aquellas que desarrollen actividades de ahorro, de crédito y/o financieras). Por el momento es de carácter transitorio y rige durante los cuatro primeros ejercicios fiscales que se inicien a partir del 01/01/19.

Exigencias antilavado para Seguros

La Unidad de Información Financiera (UIF) dio a conocer la resolución UIF 156/2018, que incluye una nueva versión de la derogada Resolución UIF 28/2018, que estableció las medidas, procedimientos y controles que los sujetos obligados del mercado asegurador deben adoptar y aplicar para gestionar el riesgo de ser utilizadas por terceros con objetivos criminales de LA/FT.

Los cambios aprobados se corresponden con lo dispuesto por la Recomendación N° 1 del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI), que establece que a los efectos de un combate eficaz contra el lavado de activos y la financiación del terrorismo los países miembros deben aplicar un enfoque basado en riesgos.

Las Aseguradoras fueron autorizadas a invertir en Sociedades de Garantías Recíprocas

la Superintendencia de Seguros de la Nación mediante la Resolución Oficial N° 515-2019 habilitó a las Compañías de Seguros para invertir en los fondos de las SGRs. Las inversiones en los fondos de las SGRs ofrecen, principalmente, tres beneficios: El rendimiento de los diversos instrumentos en los cuales invierte el fondo, El beneficio fiscal que se obtiene por la deducción de los aportes a la base imponible del impuesto a las ganancias. Además, es un facilitador del financiamiento PyME, ya que permite colaborar con el entramado económico del país.

Mercado Libre confirmó que se sumará al mercado asegurador

El CEO de Mercado Libre, Marcos Galperin, confirmó que la compañía –cuyo valor de mercado ya ronda los US\$30.000 millones- va a ser un nuevo jugador del mercado asegurador argentino.

Creación de la Cámara Insurtech Argentina

La **Cámara Insurtech Argentina** se presentó para interrelacionar a todas aquellas Entidades, Asociaciones e Instituciones de la industria de Seguros, cuya operatoria está basada en el uso de plataformas digitales, blockchain, entre otros. Está formada por socios directores de las siguientes empresas: Segurarse, Seguros 911, Clickseguros, Compreseguros.com, Garantiasextendidas.com & Larrea Seguros. En su conjunto las empresas fundadoras manejan primas cercanas a \$6.000 millones, lo que representa el 1.5% de la prima total de la industria y un gran potencial.

Argentina sede del evento más importante de la industria aseguradora a nivel mundial

Del 29 al 31 de mayo de 2019, la Asociación de Ginebra (The Geneva Association) celebró su 46ª Asamblea General Anual en la ciudad de Buenos Aires- La Asociación de Ginebra es la organización global de CEO's de las principales empresas de seguro y reaseguro a nivel mundial.

Moody's pasó de "estable" a "negativa" la perspectiva para el seguro en Argentina

La calificadora de riesgos ha cambiado su perspectiva para la industria de seguros argentina a negativa desde estable, reflejando su expectativa de que el deterioro en el ambiente operativo del país, incluyendo la recesión económica y alta inflación, debilitará los fundamentos financieros de las aseguradoras en los próximos 12 a 18 meses. Para Moody's, a pesar de que las altas tasas de interés locales podrían ayudar a preservar la rentabilidad de las aseguradoras, éstas aumentarán la dependencia de la industria en los volátiles retornos de las inversiones.

Información sobre Gobierno Corporativo en la web

En el marco de la Reinserción Internacional y la adopción de estándares internacionales que lleva adelante la Superintendencia de Seguros de la Nación (SSN), el 3 de diciembre de 2018 se sancionó la Resolución N° 1119/2018 sobre Gobierno Corporativo.

Esta norma es esencial para el buen funcionamiento de las compañías aseguradoras y reaseguradoras, así como para asegurar el efectivo control por parte del Organismo. Para ello se aprobaron "Principios y Recomendaciones para Entidades Aseguradoras y Reaseguradoras" que promueven una mejor gobernanza corporativa, como ser: una adecuada gestión integral de riesgos, la planificación de procedimientos claros, la prevención y denuncia del fraude, la garantía de tratos equitativos ante posibles conflictos de interés, cumplir correctamente con la legislación, y con las políticas de divulgación y transparencia de la información, entre otros. Esto aporta una referencia firme, pero lo suficientemente flexible para que cada entidad pueda desarrollar su propio marco de Gobierno Corporativo.

Insurance Forum 2018

El 24 de septiembre de 2018 se realizó la primera jornada del **Insurance Forum 2018** en el marco del **G20**, en la ciudad de San Carlos de Bariloche. Los ejes centrales fueron: el aporte del seguro a la construcción de economías resilientes; la promoción de inversiones de largo plazo en infraestructura sustentable; Seguros 2.0, dando respuesta a la disrupción tecnológica; y, por último, la cuestión de la globalización de los mercados de seguro y reaseguro.

Evolución del negocio durante el ejercicio bajo consideración y aspectos destacados

A junio de 2019, las primas netas emitidas de MAPFRE Argentina Vida fueron de \$ **301.683.022** y contaba con 946.688 de personas aseguradas.

Proyectos especiales significativos durante el ejercicio bajo consideración

Relanzamiento de productos de vida

MAPFRE relanzó al mercado dos de sus productos de Vida: Ley de Contrato de Trabajo Modular y Convenio Mercantil con el principal objetivo de ofrecer una mayor personalización al cotizar y a su vez lograr costos más competitivos.

Designaciones en la Comisión Ejecutiva

Victoria García Poultier fue designada Directora de RRHH

Reinauguración de oficina Bs As Norte

Con el objetivo de profundizar su cercanía con clientes e intermediarios, MAPFRE inauguró una nueva oficina de atención comercial en San Isidro

Nuevos productos de vida

Se lanzaron dos **nuevos seguros de Vida Colectivo** para grupos reducidos, con capital uniforme: **Microgrupo:** orientado a grupos de 1 a 4 empleados y **Minigrupo:** orientado a grupos de 5 a 50 empleados

Campañas comerciales

Con el objetivo de incentivar a la red y de incrementar las ventas, la Compañía continuó con la estrategia de incentivo a su red comercial, a través del desarrollo de campañas comerciales de carácter cuatrimestral, y de una campaña comercial de carácter anual.

Objetivos y perspectivas para el siguiente ejercicio

Para el próximo período se apunta a seguir transformando para crecer y mejorar la rentabilidad, en línea al plan estratégico 2019-2021 de la compañía a nivel global.

Concretamente, se continuará potenciando el ramo de Seguros de Vida, de hecho, se busca aumentar el porcentaje de participación en nuestro mix de cartera. Bajo este marco, seguirá funcionando el equipo de gestores, que trabajan especialmente para desarrollar el segmento.

También durante este período se continuará haciendo foco en productos para PYMES.

A su vez se continuará trabajando en procesos de Retención de Clientes a fin de implementar acciones que mejoren la relación con el cliente para renovar su confianza y lograr una relación a largo plazo.

Por último, se continuará el proceso de captación de nuevos productores, a través del programa NEO de MAPFRE, dirigido principalmente a productores recién matriculados.

Situación patrimonial y resultados

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior

	30/6/2019	30/6/2018
	\$	
Activo	1.101.272.693	780.869.876
Pasivo	727.045.717	612.148.334
Patrimonio Neto	374.226.976	168.721.542
Pasivo más Patrimonio Neto	1.101.272.693	780.869.876

La principal variación del activo estuvo dada en el aumento de un 54% de la cartera de inversiones (\$243 millones) debido a una optimización de los fondos y aprovechamiento de las altas tasas de interés.

El total del activo aumentó un 41% con respecto al ejercicio anterior, mientras que el pasivo aumentó un 19%.

Estructura de resultados comparativa con el ejercicio anterior

	30/6/2019	30/6/2018
	Ganancia (Pérdida) \$	
Primas y Recargos Devengados	572.702.818	497.479.508
Siniestros Devengados	-167.756.446	-238.185.952
Otras Indemnizaciones y beneficios	-	-1.783.484
Gastos de Producción y Gastos de Explotación	-391.934.160	-339.639.321
Otros Ingresos	17.646.357	11.495.775
Otros Egresos	-8.914.355	-1.153.851
Resultado Técnico	21.744.214	-71.787.325
Resultado Estructura Financiera	236.417.285	115.506.382
Resultado de Operaciones Ordinarias	258.161.499	43.719.057
Impuesto a las Ganancias	-52.656.065	-20.705.479
Resultado del Ejercicio	205.505.434	23.013.578

Las primas y recargos devengados de la compañía han aumentado un 15% con respecto del año anterior, sumado a una disminución pronunciada de los siniestros devengados de un 30% con respecto al año anterior.

En cuanto a los egresos de la Compañía, se puede destacar que el crecimiento de los gastos de producción y explotación fue solo de un 15%. Muy por debajo del impacto inflacionario.

Con respecto al resultado de la estructura financiera, el incremento con respecto al año anterior fue del 105%, debido a una buena gestión de la cartera de inversiones de la Compañía aprovechando un contexto económico que derivó en una oferta de altas tasas de interés en el mercado.

Evolución de los principales indicadores

	30/6/2019	30/6/2018
Liquidez Total (Activo total/Pasivo total)	1,51	1,28
Solvencia (Patrimonio neto/Pasivo total)	0,51	0,28
Rentabilidad (Resultado del ejercicio/Patrimonio neto)	0,55	0,14
Endeudamiento (Pasivo total/Patrimonio neto)	1,94	3,63
Proporción del Activo que está compuesta por importes adeudados a la Sociedad por asegurados, reaseguradores, coaseguradores y otros créditos a su favor (en %)(Créditos/Activo) x 100	33,34	36,89
Excedente de capital acreditado por la Sociedad, con relación al capital requerido por las normas vigentes (en %)(Superávit / Capital requerido) x 100	102,62	75,20

Representa la capacidad de respuesta de la aseguradora con sus bienes de inmediata disponibilidad, ante el posible reclamo de todas las deudas y compromisos vencidos e impagos (cantidad de veces) [(Disponibilidades + Inversiones) / Compromisos exigibles]	12,46	7,63
Proporción que representan los siniestros pagados y pendientes netos de reaseguro respecto de las primas devengadas netas de reaseguro "Siniestralidad" (en %) (Siniestros netos devengados / Primas netas devengadas) x 100	29,29	47,88

Propuesta de destino de los resultados

Te paso El Directorio indica que el resultado del ejercicio ha arrojado una ganancia de \$205.505.434. Se propone destinar la suma de \$100.000.000 a la distribución de dividendos a los accionistas y la suma restante de \$105.505.434 a la constitución de una reserva facultativa. Conforme lo establecido por la normativa vigente, la presente propuesta se emite habiéndose considerado el efecto inflacionario, como así también habiéndose realizado un análisis del impacto que dicha propuesta tendrá sobre la liquidez y solvencia de la aseguradora. Dicho análisis atiende a los requerimientos de capital y relaciones técnicas dispuestas por la Superintendencia de Seguros de la Nación.

Agradecimientos

El Directorio quiere poner de manifiesto la eficaz colaboración de nuestro personal y el máximo reconocimiento a nuestros clientes y productores asesores, por su permanente apoyo a nuestra empresa.

Buenos Aires, 08 de agosto de 2019.

EL DIRECTORIO