

MEMORIA

A los Señores Accionistas de
Zurich Santander Seguros Argentina S.A. (la “Sociedad”)

El Directorio de la Sociedad presenta a vuestra consideración el Inventario, Balance General, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Notas y Anexos correspondientes al vigésimo primer ejercicio social iniciado el 1 de Julio de 2018 y finalizado el 30 de Junio de 2019.

En Febrero de 2011, el Banco Santander anunció una alianza estratégica con Zurich Financial Services Ltd. instrumentada a través de un Joint Venture a nivel de Latinoamérica, lo que implicó: (i) la venta de las Compañías de Seguros del Banco Santander Río S.A. a una entidad holding constituida en España participada en un 51% por Zurich y en un 49% por Banco Santander, gestionada por Zurich, y (ii) la firma de un acuerdo de distribución de seguros durante 25 años por los canales comerciales bancarios.

En consecuencia, en Octubre de 2011, se realizó la transferencia de acciones, pasando a ser Zurich Santander Insurance América S.L. (96%) e Inversiones ZS América S.p.A. (4%) accionistas de Zurich Santander Seguros Argentina S.A. (ex Santander Río Seguros S.A.).

Esta alianza combina la experiencia y el liderazgo de Zurich en el desarrollo y gestión de productos de seguros con la fuerte capacidad de distribución del Banco Santander Río S.A., líder en la región en base a su gran cantidad de sucursales y los millones de clientes con los cuales trabaja.

La Sociedad presenta la siguiente información resumida de su estructura patrimonial y de resultados:

Estructura patrimonial comparativa con el ejercicio anterior:

	2019	2018
Activo corriente	1.698.489.764	1.237.489.183
Activo no corriente	224.940.373	315.756.892
Total	1.923.430.137	1.553.246.075
Pasivo corriente	1.050.429.481	848.815.693
Pasivo no corriente	36.433.634	25.472.459
Subtotal	1.086.863.115	874.288.152
Patrimonio Neto	836.567.022	678.957.923
Total	1.923.430.137	1.553.246.075

Estructura de Resultados comparativa con el ejercicio anterior:

	2019	2018
Resultado operativo ordinario	556.148.791	502.758.564
Resultados financieros y por tenencia	254.923.576	118.632.471
Resultado neto ordinario	811.072.367	621.391.035
Subtotal	811.072.367	621.391.035
Impuesto a las ganancias	(148.463.268)	(230.664.651)
Resultado Neto (Ganancia/Pérdida)	662.609.099	390.726.384

Durante el presente ejercicio la emisión de primas directas superó los \$2.833 millones, siendo los ramos Combinado Familiar y Vida Colectivo los más representativos, contribuyendo con un 36.05 % y 30.77 % de la producción, respectivamente. Los ramos Accidentes Personales, Incendio, Otros Riesgos Patrimoniales, Salud y Robo representaron el 33.18 % restante.

Asimismo, la compra de la banca minorista del Citibank, también contribuyó al incremento de la prima mediante la operatoria de reaseguro activo, aportando el 1.5 % de la prima.

Así, la producción total de \$ 2.876,65 millones de pesos, mostró un incremento del 18.23% respecto del ejercicio anterior, gracias a que la Sociedad pudo lograr una buena adaptación a la normativa que establece la no obligatoriedad del seguro de Vida Saldo deudor, aumentando la participación en los ramos Combinado Familiar y Accidentes Personales, además de mayores acciones comerciales, flexibilidad de ajustes de tarifas, excelente sinergia entre el Banco Santander Río S.A. y la Sociedad.

Cabe destacar que siguiendo los lineamientos de la SSN la Sociedad no ha reexpresado en moneda homogénea los presentes Estados Contables, no obstante, si se han evaluado los principales impactos cuantitativos que producirá en este ejercicio la inflación acumulada que fue del 55.8 % anual. Este efecto se expone en el siguiente cuadro resumen:

Descripción	Saldo	Ajuste	Saldo ajustado
Activo	1.923.430.137)	2.926.389	1.926.356.526)
Pasivo	(1.086.863.115)	-	(1.086.863.115)
Patrimonio neto	(836.567.022)	(2.926.389)	(839.493.411)
Resultados acumulados	(662.609.099)	299.165.202	(363.443.897)

En el marco de la Ley de Impuesto a las Ganancias, la Sociedad determinó el impacto del ajuste por inflación impositivo, resultando en una pérdida en dicho resultado que implicó un menor impuesto a pagar por 104 millones de pesos en el presente ejercicio. Considerando la normativa vigente, un tercio del mencionado monto impactó a través de una menor provisión de impuesto a las ganancias y los dos tercios restantes fueron considerados como una diferencia temporaria incluyéndose en el saldo del Activo por Impuesto diferido, luego de evaluar su recuperabilidad.

A la luz de estas consideraciones, La Sociedad logró un resultado positivo histórico de \$ 662.609 millones. El mismo es fruto de la conjunción de muy buenos resultados técnicos y financieros, sustentados en la baja siniestralidad, buenos niveles de eficiencia y el predominio de instrumentos rentables y líquidos.

Con respecto al ranking de Compañías de Seguros por producción en el mercado asegurador, la Sociedad se encuentra en el puesto N° 5 en el Ramo Combinado Familiar, en el puesto N° 6 en Accidentes Personales y en el puesto N° 8 en el Ramo Vida. Asimismo, en el ranking general la Sociedad está en el puesto N° 34, con una participación del 0,63 % del mercado.

A continuación se detallan los principales indicadores que surgen del balance de la Sociedad:

	2019	2018
Liquidez	1,62	1,46
Solvencia	0,77	0,78
Inmovilización	0,12	0,20
Rentabilidad	0,79	0,58

La Sociedad mantiene una sólida posición financiera, económica y patrimonial, reflejada en confortables indicadores de liquidez, capitalización y solvencia, siendo superiores a la media de sus competidores.

El capital computable está por encima del capital mínimo requerido a valores históricos en un 158 % y muestra un fuerte superávit de cobertura respecto a sus compromisos exigibles.

El Consejo de Calificación de Fix SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo, reunido el 9 de agosto de 2019, ha mantenido la calificación de fortaleza financiera a largo plazo de Zurich Santander Seguros Argentina S.A. en la categoría AAA.

Esta calificación se fundamenta en la capacidad y disposición de soporte por parte de los accionistas, quienes mantienen una posición de liderazgo en el mercado mundial, lo cual se refleja en la identificación de marca y en el respaldo operacional a la entidad local, así como en su favorable desempeño y posicionamiento en el mercado de banca seguros.

Asimismo, representa la más alta capacidad para hacer frente a sus obligaciones con asegurados, siendo muy poco susceptible a cambios adversos en las condiciones económicas o de negocios.

Como siempre, queremos destacar el esfuerzo que responsablemente ha brindado todo el personal de Zurich Santander Seguros Argentina S.A., adaptándose y potenciando positivamente los cambios corporativos que la alianza estratégica trajo consigo. En consecuencia, las expectativas sobre el desempeño de la Sociedad para los años venideros dentro del mercado asegurador local es muy promisorio no solo desde el punto de vista técnico sino desde la cultura de trabajo de sus empleados.

Finalmente, queremos agradecer el compromiso y apoyo que brindan constantemente los accionistas, sin los cuales no sería posible alcanzar los fines perseguidos, mantener el buen desempeño del negocio y excelentes expectativas hacia adelante.

Ciudad de Buenos Aires, 15 de agosto de 2019