

# Memoria Anual 2018



 **Crediseguro**   
Seguros Generales



# CONTENIDO

CARTA DEL PRESIDENTE	<b>4</b>
ENTORNO ECONÓMICO	<b>6</b>
MERCADO ASEGURADOR BOLIVIANO	<b>10</b>
CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES	<b>12</b>
INFORME FINANCIERO	<b>15</b>
MÁRGENES Y RENTABILIDAD	<b>20</b>
INFORME DEL SÍNDICO	<b>22</b>
INFORME DEL AUDITOR EXTERNO	<b>24</b>
ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS	<b>28</b>
INFORMES DE CALIFICACIÓN DE RIESGO	<b>38</b>
ACTA DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS	<b>58</b>
REPORTE ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO	<b>63</b>





# CARTA DEL PRESIDENTE

# CARTA DEL PRESIDENTE

Señores Accionistas:

En mi calidad de Presidente del Directorio de Crediseguro S.A. Seguros Generales es para mí un placer presentarles la Memoria Anual 2018, en la que podrán encontrar información sobre los aspectos más relevantes del ejercicio, en lo que se refiere a los Estados Financieros, el Dictamen del Auditor Externo, el Informe del Síndico y hechos relevantes de la gestión.

Fue una gestión de grandes retos para Crediseguro S.A. Seguros Generales que comenzó sus operaciones durante marzo y presentó un año muy satisfactorio en el que superamos las metas que nos fijamos a principios de gestión.

Los estados financieros fueron debidamente auditados por Ernst & Young, cuyo resultado es un dictamen sin observaciones, avalado con igual criterio por nuestro Síndico.

Iniciamos operaciones con dos productos, Todo Riesgo y Protección Tarjetas, que han sido exitosos en cuanto a crecimiento y rentabilidad. Crediseguro S.A. Seguros Generales se presentó como una empresa innovadora y con especial atención a resolver las necesidades de nuestros clientes, es producto de ello el buen año conseguido.

Me es grato comunicarles que al cierre de la gestión Crediseguro S.A. Seguros Generales registró 1.9 millones de dólares en patrimonio, 2.6 millones de dólares en activos y una utilidad de 642.3 mil dólares, lo que significó un retorno sobre el patrimonio promedio de 40.4%, situando una de las compañías más rentable del mercado de seguros generales.

Trabajamos siempre enfocados en diversificar nuestra cartera de productos y clientes, manteniendo las mejores prácticas y eficiencia en nuestros procesos.

Señores accionistas, tenemos ante nosotros muchas oportunidades de crecimiento este 2019 y como parte de nuestra estrategia de diversificación, siempre en búsqueda de estabilización de los negocios actuales y apuntando al crecimiento sostenido de nuestra producción. Tenemos la confianza que a través del compromiso y el profesionalismo que ponemos en nuestro trabajo estaremos a la altura del desafío.

El 2018 ha sido un año lleno de éxitos para el desafío que fue lanzar Crediseguro S.A. Seguros Generales al mercado, por tal motivo quiero darles las gracias a todos ustedes y también a los colaboradores por el esfuerzo y el apoyo que han mostrado a lo largo de este año, a ustedes señores accionistas por el respaldo y apoyo brindado y a nuestros clientes por confiar en nosotros.



---

**Rafael Romero Guzman**  
Presidente del Directorio



**ENTORNO  
ECONÓMICO**

# ENTORNO ECONÓMICO

## ► Economía Internacional

El año 2018 se inició con un optimismo generalizado a nivel global, el cual rápidamente fue diluyéndose al pasar los meses. Básicamente, el 2018 estuvo caracterizado por el endurecimiento de las condiciones financieras globales, ralentización de las tasas de crecimiento de la producción industrial, intensificación de las tensiones comerciales y elevados niveles de incertidumbre entre los agentes económicos. Como consecuencia, muchas de las economías emergentes y en desarrollo atravesaron por momentos de alto estrés financiero, lo cual sin duda afectó el impulso en la recuperación económica que se veía en 2017. Por otro lado, el comercio internacional y la inversión se han desacelerado considerablemente, a la par de un continuo incremento en los niveles de endeudamiento, lo que deja muy expuestos a los países a un nuevo ciclo económico con menor dinamismo.

En el último reporte del Banco Mundial el organismo rebaja sus proyecciones de crecimiento de la economía mundial para 2019 y 2020. Es así que, como consecuencia de la atenuación del comercio internacional y las crecientes presiones financieras, la economía global crecería en 2.9% en 2019 y en 2.8% en 2020. Estas cifras son menores en 0.1 puntos porcentuales respecto a las perspectivas publicadas a mediados del 2018. En síntesis, se espera que la desaceleración sea generalizada, por lo que América Latina también deberá enfrentar un menor dinamismo, principalmente causado por la contracción de Argentina y la persistente incertidumbre en Brasil y México.

Por el lado de los precios del petróleo, el 2018 fue un año volátil que terminó siendo muy tumultuoso. En efecto, el precio por barril promedio entre enero y fines de septiembre fue de USD 67.2, mostrando una importante recuperación respecto al año anterior. Sin embargo, a partir del mes de octubre el precio inició una tendencia a la baja que lo llevó a tocar el mínimo desde mediados del 2016 (USD 44.5). Este cambio en la tendencia se dio a consecuencia de la preocupación por la guerra comercial entre Estados Unidos y China y la desaceleración del país asiático que llevó a pensar que la demanda por crudo se reduciría. Las últimas proyecciones de Bloomberg indican que deberíamos esperar un precio promedio de los USD 60 por barril durante 2019.

### Estados Unidos

Durante el año 2018, la economía estadounidense continuó con un sustancial impulso que inició en 2017. En general, el mercado laboral, los niveles de inversión, el consumo de los hogares y la confianza de los consumidores mostraron que la economía estaría pasando por uno de sus mejores momentos desde la

crisis de 2008. Por otro lado, durante el último trimestre del año comenzó a surgir la preocupación de que estos niveles de crecimiento no sean sostenibles, y que, de hecho, la forma en la que se han estado dinamizando la economía podría llevar a una cercana recesión. En consecuencia, los mercados financieros sufrieron periodos de corrección muy importantes, al punto de borrar las ganancias de todo el año.

Se estima que el PIB en 2018 de la primera economía del mundo aumentó un 2.9%, un aumento de 0.2 puntos porcentuales en comparación con las proyecciones anteriores, reflejando principalmente una demanda más fuerte del mercado interno que la esperada. La actividad se ve reforzada por el estímulo fiscal procíclico y la política monetaria todavía acomodaticia. El mercado laboral se mantiene robusto, potenciando el consumo. La tasa de desempleo ha caído a un mínimo de casi 50 años, a pesar de la afluencia de nuevos trabajadores: alrededor de las tres cuartas partes de los aproximadamente 200,000 empleos que se agregan cada mes son ocupados por nuevos participantes. La productividad laboral está mostrando signos de recuperación. Las ganancias salariales nominales han superado a la inflación, dando como resultado un crecimiento modesto del salario real que afecta positivamente la confianza de las familias. Ante un contexto de fuerte dinamismo económico, la inflación retomó impulso, aunque se mantiene en torno al objetivo de la Reserva Federal (2%).

Las proyecciones para los siguientes años indican que el crecimiento se irá moderando a medida que la política monetaria se vaya normalizando y cuando el estímulo fiscal se desvanezca. Además, se espera que el peso de los aranceles aplicados afecte la actividad, especialmente a lo que se refieren exportaciones e inversión. Para terminar, se proyecta que el crecimiento disminuya hasta 2.5% en 2019 y a un promedio de 1.7% en 2020-2021.

### Eurozona

Los datos oficiales confirmaron que el malestar general, causado por la guerra comercial y turbulencias políticas, hizo que la economía de la Eurozona se desacelerara notablemente en el tercer trimestre hasta registrar la lectura más suave en cuatro años. Cabe destacar que el crecimiento de las exportaciones se contrajo en medio del enfriamiento del comercio mundial, mientras que el sector industrial también se vio afectado por el pobre desempeño del sector automotriz.

Los datos disponibles para el cuarto trimestre apuntan a un impulso mixto. En octubre, la producción industrial

se recuperó y la tasa de desempleo se mantuvo estable. Sin embargo, el sentimiento de los agentes cayó en noviembre y el PMI compuesto cayó a un mínimo de cuatro años en diciembre. En la arena política, los líderes europeos acordaron hacer un presupuesto común para la zona euro, aceptando una versión reducida de una idea promocionada por el presidente francés Emmanuel Macron. El presupuesto se usaría para estimular la inversión y reducir la disparidad económica entre las economías. La mayoría de las decisiones difíciles relacionadas con el presupuesto, incluyendo su tamaño, aún no se han acordado y se espera una propuesta adecuada.

Los sólidos fundamentos de la economía deberían impulsar un crecimiento saludable el año 2019. Sin embargo, un escenario externo menos favorable pesará sobre el ritmo de la expansión. Las amenazas del proteccionismo global en aumento y las políticas internas turbulentas son riesgos clave para los pronósticos de la Zona Euro. Las perspectivas indican un crecimiento del 1.6% en 2019, lo que representa una disminución de 0.1 puntos porcentuales con respecto a pronósticos pasados, y del 1.5% en 2020.

### América Latina

El crecimiento en América Latina y el Caribe fue decepcionantemente débil en 2018, con un estimado de 0.6%, y notablemente más bajo de lo esperado a inicios del año. Este decepcionante resultado es el reflejo del debilitamiento del crecimiento del comercio mundial y de condiciones de financiamiento externo más estrictas. El desempeño de Argentina, Brasil y Venezuela dificultaron el crecimiento regional, a pesar del mejor trabajo realizado en varias economías (Chile, Colombia, Perú). Por otro lado, el proclamado repunte de la inversión fija regional que comenzó en 2017 fue significativamente más débil en 2018. El crecimiento de las exportaciones en la región también fue más bajo de lo esperado, debido a la sequía en Argentina y la desaceleración del crecimiento del comercio mundial. También es importante mencionar que casi todas las economías de LATAM con tipos de cambio flotantes han experimentado una depreciación nominal frente al dólar estadounidense, especialmente Argentina, Brasil, Chile y Uruguay. El ajuste en términos efectivos ha sido más modesto. En la mayoría de estas economías, especialmente en Argentina, la depreciación llevó a un aumento de la inflación.

Se proyecta que el crecimiento regional avance a un modesto 1.7% en 2019, más bajo que lo proyectado anteriormente, y que aumente a 2.5% en 2021. La aceleración será apoyada principalmente por un repunte en el consumo privado. Además, se espera que el crecimiento de la inversión también repunte, aunque a un ritmo más lento que el esperado en vista de las condiciones de financiamiento ajustadas y las reducciones planificadas del gasto público en varios países.

## Economía Boliviana

### Sector Real

En 2018, la economía boliviana ha continuado mostrando dinamismo, que se refleja en una expansión en torno al 4.4% respecto del año anterior. El motor del crecimiento ha sido la inversión pública, aunque también destaca el ritmo de expansión del consumo. Este buen desempeño se tradujo en que el Gobierno decreta el pago de un segundo aguinaldo para diciembre de 2018, lo que apoyará el crecimiento en el consumo de los hogares, pero tendrá incidencia en los desequilibrios fiscal y externo, que llevan varios periodos con déficits considerables. El déficit fiscal ha ido aumentando durante los últimos cinco años y se espera que cierre el año en torno al 7.4% del PIB. Los precios de los hidrocarburos registrados fueron mucho mayores a los de 2017 y 2016 (Brasil: 77%; Argentina 62% respecto 2016), los cuales aliviaron en alguna medida tanto el déficit fiscal como el déficit en la cuenta corriente, que cerró en torno a un 3.5% del PIB. Estos desbalances, la mantención de un tipo de cambio fijo en la práctica, y los menores flujos de capitales han redundado en una contracción significativa de las reservas internacionales durante 2018. Para 2019 se mantendría el impulso de la inversión pública tanto en infraestructura y energía como en los sectores de salud y educación, que potenciado por el crecimiento sostenido del consumo permitiría que la economía continúe mostrando un ritmo de expansión similar al de 2018, y se constituya por un año más, como la economía que más crece en la región.

### Sector Externo

Durante el 2018, la posición externa de Bolivia pasó por una recuperación importante si se la compara con la de un año atrás. La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un déficit de aproximadamente 2.6% del PIB al tercer semestre, que comparado con el mismo periodo en 2017, es 27% menor. Esta mejora se explica casi en su totalidad por la recuperación del saldo de la balanza comercial<sup>1</sup>. En efecto, desde inicios del 2018 se pudo apreciar un dinamismo destacable por parte de las exportaciones, tanto tradicionales como no tradicionales. Esto se dio gracias a la recuperación en los volúmenes de hidrocarburos que fueron exportados a Argentina y Brasil, que junto con un efecto precio positivo, llevó a que el valor de las exportaciones tradicionales sea muy superior a las del 2017. Por el lado de las exportaciones no tradicionales, el 2018 fue un buen año, pues diversos productos se beneficiaron de la liberación de las cuotas de exportación que llevó a que los volúmenes se incrementen sustancialmente. Cabe señalar que, a partir de septiembre las importaciones volvieron a incrementarse en tasas superiores al 6% a/a y las exportaciones sufrieron una importante reducción en las tasas de crecimiento que se veían durante el primer semestre del año (superiores al 20%). La caída en los volúmenes de gas enviados a Argentina y Brasil,

<sup>1</sup> La otra cuenta de la balanza de pagos, la Cuenta Financiera, registró un saldo deficitario de 1,729 millones de dólares al tercer trimestre del 2018.

a consecuencia de la menor demanda y de la baja producción interna, hizo que el déficit comercial se duplique en solo dos meses. Según datos del Instituto Nacional de Estadística (INE), el año 2018 cerró con un déficit de USD 936 millones (2.3% del PIB), monto que es 3.6% menor al del año pasado.

Respecto a la inversión extranjera directa, las cifras publicadas por el Banco Central de Bolivia (BCB), indican que pese al repunte de la actividad económica, los inversores trajeron una menor cantidad de divisas al país. De hecho, si comparamos la Inversión Extranjera Bruta (IEB) de este y el año pasado, existe una reducción de 43%. A esto se le debe añadir el hecho de que la cuenta de Desinversión se ha incrementado en 22% a/a. Por lo tanto, la Inversión Extranjera Directa Neta al tercer trimestre del año llegó a USD 72 millones, saldo que es 87% menor al del 2017. El sector más afectado por esta reducción es el de la industria manufacturera, cuyo monto pasó de USD 152 millones a tan solo USD 4 millones (97% menos). Así mismo, hidrocarburos y minería también vieron un menor volumen de inversión extranjera (34% y 48% menos respectivamente), aunque ambos siguen concentrando más del 55% del total de la IEB que llega a Bolivia.

El elevado déficit comercial acompañado de una política fiscal y monetaria expansiva, siguió presionando el stock de reservas internacionales netas (RIN) a lo largo del año 2018, presión que fue contrarrestada por distintas acciones que se aplicaron durante los últimos dos meses del año. Según cifras del Banco Central de Bolivia (BCB), el año cerró con un nivel de USD 8,955 millones (22% del PIB), aproximadamente USD 1,306 millones menos que el nivel de cierre en 2017 (USD 10,261). Si bien el ritmo de disminución se profundizó este año, los ratios de cobertura de las RIN muestran que los niveles de cierre siguen siendo elevados (11 meses de importaciones), por lo que aun contamos con Reservas suficientes para cumplir con las obligaciones del país.

### Sector Fiscal

Según el Presupuesto General del Estado (PGE) se anticipaba para la gestión 2018 un déficit fiscal equivalente a 8.3% del PIB, sin embargo, la proyección actual del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas muestra que cierre en torno al 7.4%. Los mayores precios del petróleo han tenido un impacto positivo en la recaudación del impuesto directo a los hidrocarburos, que a octubre de 2018 acumulaba un crecimiento del 22%, y de esta manera, los ingresos fiscales en su conjunto presentan un alza del 5.6% en este período. Se estima que el pago del segundo aguinaldo tendrá un efecto en los gastos corrientes de aproximadamente 1 punto del PIB, lo que contrarrestará parcialmente el aumento de los ingresos fiscales. Cabe señalar que, según el proyecto de ley del PGE para 2019 se proyecta un déficit fiscal de un 6.9% del PIB.

### Sector Monetario y Deuda Externa

En 2018 el BCB continuó con la orientación expansiva de la política monetaria, la cual mantiene desde mediados de 2014. En general este año las autoridades monetarias han mantenido bajas las tasas de interés y han tratado de conservar la liquidez, afectada en parte por el efecto en la base monetaria de la contracción de las reservas. Se buscó inyectar liquidez mediante la recompra de títulos y una nueva disminución de la tasa de encaje legal en moneda extranjera para la constitución del fondo CPVIS II, que permitió que aumentaran los flujos de créditos en el sistema financiero. Pese a las medidas adoptadas, la tasa de interés pasiva registró incrementos continuos en la primera parte del año, por lo que la autoridad modificó la fórmula de cálculo de la Tasa de Referencia (TRe), tras lo cual sus niveles y volatilidad se redujeron significativamente.

Por el lado de la inflación, el 2018 fue otro año en el que el poder adquisitivo de las familias se mantuvo prácticamente intacto. De hecho, el año cerró con 1,51% de inflación anual, la más baja desde el año 2009. Esta cifra se explica por niveles de inflación muy baja por la parte de alimentos, gracias al abastecimiento interno que se logró tras las pasadas campañas de invierno y verano que fueron muy exitosas. Cabe mencionar, que tras una marcada tendencia a la baja, el BCB ajustó su tasa de inflación a 3.5% y estableció el umbral en 2.5%-4.0%.

A noviembre de 2018, la deuda pública externa total alcanzó un nivel de USD 9,945 millones (24% del PIB), cifra superior en 9% respecto al cierre de 2017. De este monto, la deuda bilateral fue la que creció más (42% a/a), aunque la mayor parte sigue perteneciendo a la deuda con organismos multilaterales. La deuda pública interna por su parte creció en 19% a/a, llegando a USD 5,398 millones hasta el mes de octubre. Este incremento se aceleró durante el último trimestre del año, esto debido a la creciente necesidad de financiamiento que tiene el Gobierno. Sumando la deuda interna y externa, la deuda pública asciende a USD 15,343 millones, equivalente a 38% del PIB, nivel que se encuentra por debajo de los límites establecidos por los organismos internacionales.



**MERCADO  
ASEGURADOR BOLIVIANO**

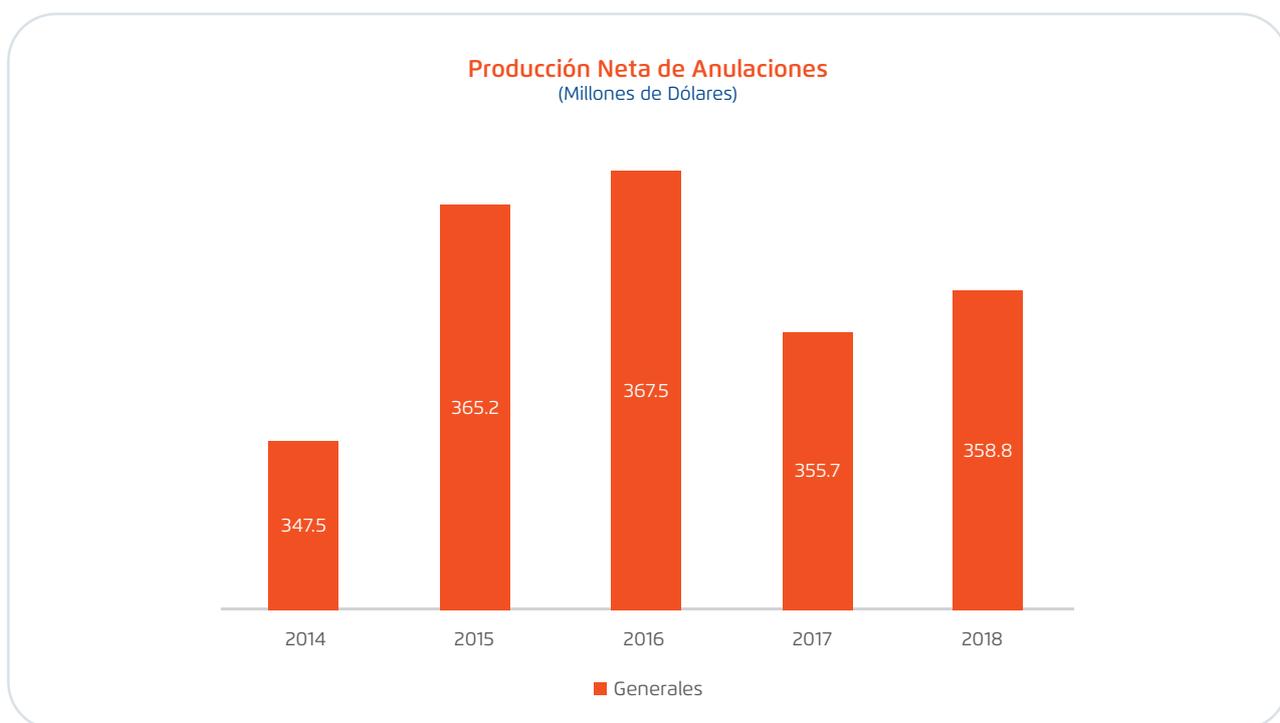
# MERCADO ASEGURADOR BOLIVIANO

El mercado asegurador boliviano cerró la gestión con una Producción Neta de Anulaciones anual de USD 618.4 millones, lo que representa un crecimiento del 7.3% o USD 42.3 millones, respecto a la gestión anterior.

Dentro del mercado existen las modalidades de Seguros Personales y Seguros Generales, con una participación de 42.0% y 58.0% de la Producción Neta de Anulaciones total del mercado de seguros, respectivamente.

La modalidad de Seguros Generales cerró la gestión 2018 con una Producción Neta de Anulación de USD 358.8 millones, mostrando un aumento de 0.9% o USD 3.1 millones, respecto a la gestión anterior.

Las compañías de la modalidad de Seguros Generales cedieron en reaseguro USD 179.1 millones, mostrando un incremento de 5.2% respecto a 2017. Esto representó un ratio de Cesión de Primas de 49.9%.



Por otro lado, los Siniestros Pagados por las compañías durante la gestión 2018 alcanzaron los USD 153.1 millones, mostrando una disminución de 1.1% respecto a 2017. Esto representó un ratio de Siniestralidad Bruta de 43.8% y un ratio de Siniestralidad Neta de 35.2%.

El Margen Técnico Neto de Reaseguro alcanzado por las compañías de seguros Generales fue de 32.7% en la gestión 2018.

Los Gastos Administrativos alcanzaron USD 104.2 millones, mostrando una disminución de 5.3% o USD 5.8 millones respecto a 2017, y representando un 29.0% del total de la Producción Neta de Anulaciones.

Finalmente, la utilidad obtenida por las compañías de la modalidad de Seguros Generales alcanzó los USD 22.4 millones, mostrando una disminución de 0.7% o USD 0.2 millones respecto a 2017. Este nivel de rentabilidad se traduce en un margen final de 6.2%.



**CREDISEGURO S.A.**  
**SEGUROS GENERALES**

# CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES

## ➤ Nómina de Accionistas

La nómina de Accionistas de Crediseguro S.A. Seguros Generales, al 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

	Valor en Bs	Acciones	Porcentaje
Inversiones Credicorp Bolivia S.A.	4,650,000.00	4,650	51.8742%
Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	4,306,000.00	4,306	48.0366%
Christian Hausherr Ariñez	4,000.00	4	0.0446%
Coty Krsul Andrade	4,000.00	4	0.0446%
<b>Total</b>	<b>8,964,000.00</b>	<b>8,964</b>	<b>100.0000%</b>



INVERSIONES CREDICORP BOLIVIA S.A. se constituye en febrero de 2013, con el propósito de realizar inversiones de capital en empresas prestadoras de servicios financieros. Para llevar a cabo tal efecto, la entidad puede realizar inversiones en mercado de capitales, seguros, gestión de activos, fondos de pensiones y otros rubros financieros relacionados.

Inversiones Credicorp Bolivia, además de ser accionista de Crediseguro S.A., también es el principal accionista de Credifondo SAFI S.A. y Credibolsa S.A. Agencia de Bolsa.



La Sociedad PACÍFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS es la Compañía líder en el mercado asegurador peruano, se encuentra debidamente constituida de acuerdo a la legislación peruana, autorizada por la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras de Fondos de Pensiones de la República del Perú.

Pacífico se dedica a los seguros generales, además de ser el accionista mayoritario de Pacífico Vida y Pacífico Salud, es también parte del Grupo Credicorp.

## ➤ Directorio

La nómina de Directores de Crediseguro S.A. Seguros Generales, al 31 de diciembre de 2018, es la siguiente:

Director	Profesión	Cargo
Rafael Ernesto Romero Guzman	Administrador de Empresas	Director - Presidente
Christian Hausherr Ariñez	Economista	Director - Vicepresidente
Luciano Bedoya Corazzo	Ingeniero Industrial	Director-Secretario
Coty Sonia Krsul Andrade	Abogada	Director
Cesar Fernando Rivera Wilson	Ingeniero Industrial	Director
Marcelo Alberto Trigo Villegas	Economista	Director
Pedro Erick Travezan Farach	Ingeniero Electrónico	Director
Alvaro Correa Malachowski	Ingeniero Industrial	Director Suplente
Diego Noriega Palenque	Ingeniero Comercial	Director Suplente
Sara Rocio Huaman Morillo	Economista	Síndico

## Principales Ejecutivos

La nómina de los principales ejecutivos de Crediseguro S.A. Seguros Generales, al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

Ejecutivo	Profesión	Cargo
Liliana Riveros Haydar	Administrador de Empresas	Director Ejecutivo
Mariela Soliz Gumiel	Ingeniería Industrial	Gerente Comercial
Jeimy Pradel Mérida	Auditor Financiero	Gerente Técnico - Operativo
Hugo Luna Mayta	Auditor Financiero	Gerente Finanzas y Contabilidad
Franco Hernandez La Fuente	Licenciado en Informática	Gerente Sistemas y Tecnología

## Estructura Organizativa



La Gerencia Comercial se encarga de la relación comercial con los principales clientes de la empresa, la relación con los intermediarios y el desarrollo de los nuevos negocios y productos de la compañía.

La Gerencia Técnica – Operativa tiene a su cargo las unidades de Suscripción, Beneficios, Reaseguros, y las unidades operativas encargadas de dar soporte a los negocios actuales.

La Gerencia de Finanzas y Contabilidad tiene a cargo la contabilidad de la empresa y envío de reportes e información a los diferentes reguladores; también se encarga de la administración de activos, gestión de proveedores y el control de las inversiones bursátiles.

La Gerencia de Sistemas y Tecnología se encarga del desarrollo y mantenimiento de sistemas de la empresa, la seguridad de la información y los planes de desarrollo de continuidad de negocios.

## Sucursales y Agencias

Al cierre de la gestión 2018, Crediseguro S.A. Seguros Generales cuenta con las siguientes sucursales:

Oficina	Dirección	Ciudad	Autorización
Central	Av. Ballivian Calle 17 Nro 1059 Calacoto	La Paz	Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N°388/2012
Santa Cruz	UV N°30, MZA N°61, Calle 3 AC-5 (Zona Chiriguano)	Santa Cruz	Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N°1640/2018



# INFORME FINANCIERO

# INFORME FINANCIERO

A continuación se presentan los estados financieros de acuerdo al plan de cuentas para operadores de seguros autorizado por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS), aclarando que las cuentas que no tienen saldo contable al cierre del periodo analizado no se encuentran reflejadas en los cuadros expuestos.

Las cifras se exponen en miles, tanto en moneda nacional como moneda extranjera, siendo el tipo de cambio utilizado de Bs 6.86 = USD 1.

Balance General (Miles de USD)		2018
<b>ACTIVO</b>		
Disponible		399
Inversiones		2,106
Bienes de Uso (neto deprec.)		12
Transitorio		116
Diferido		2
<b>Total Activo</b>		<b>2,635</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVO</b>		
Obligaciones Técnicas		8
Obligaciones Administrativas		204
Reservas Técnicas de Seguros		108
Reservas Técnicas de Siniestros		3
Provisiones		364
<b>Total Pasivo</b>		<b>686</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital Pagado		1,307
Resultado del Ejercicio		642
<b>Total Patrimonio</b>		<b>1,949</b>
<b>Total Pasivo y Patrimonio</b>		<b>2,635</b>

## Activo

El Activo presentó un total de USD 2.6 millones en su primer año de operaciones. Entre las principales cuentas están el Disponible en USD 399.1 mil, y las Inversiones en USD 2.1 millones.

## Inversiones

Las inversiones al 31 de diciembre de 2018 suman USD 2.1 millones, representando el 79.9% del Activo Total. En esta cuenta se contabiliza el portafolio de Inversiones Admisibles, Inversiones en Exceso. La cartera de inversiones proviene principalmente de los ingresos corrientes, de la reinversión de utilidades y de la valoración del mismo portafolio.

Los resultados de las inversiones representaron el 2.2% de la Producción.

A diciembre de 2018, las Inversiones Admisibles en instrumentos financieros representaron el 74.2% del portafolio total, siendo el 25.8% restante reportado como Inversiones en Exceso. Es importante mencionar que la totalidad del portafolio está invertido en Bolivia.

La distribución de las inversiones por moneda se ajusta con los pasivos y las obligaciones asumidas por la empresa.

La diversificación por tipo de valor muestra la concentración moderada que tiene la compañía en los diferentes tipos de títulos, estando alineada con las políticas corporativas.

El 85.8% del portafolio está invertido en títulos de emisores que cuentan con una calificación superior o igual a AA, lo que muestra que el portafolio es bastante saludable y busca un equilibrio entre riesgo y rentabilidad.

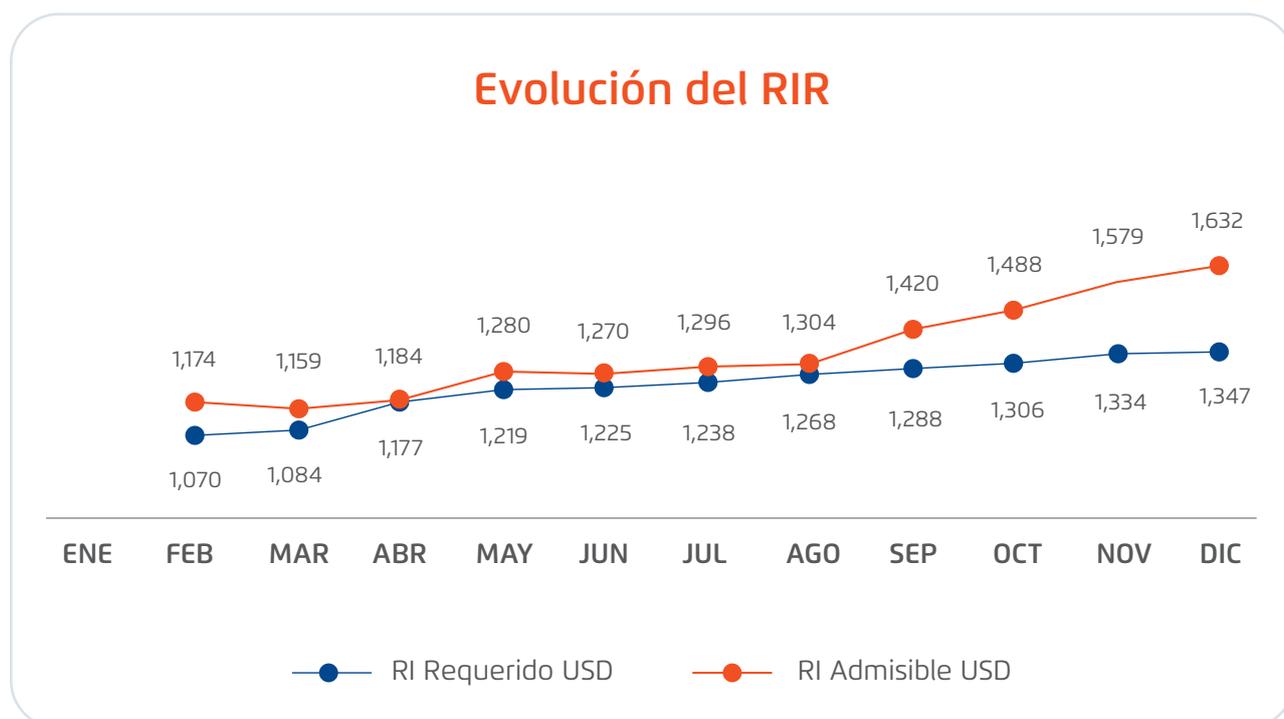
Portafolio de Inversiones (Miles de USD)		
Por moneda		
M.N.	2,106	100%
<hr/>		
BBB	179	9%
BLP	388	18%
DPF	1,122	53%
LRS	218	10%
VTD	200	10%
<hr/>		
Por calificación de riesgo		
N-1	218	10%
AAA	296	14%
AA	1,294	62%
A	299	14%

### Inversiones Admisibles

La normativa emitida por el regulador boliviano sobre Inversiones, menciona que existen tipos de activos, así como límites por calificación de riesgo y por concentración de valores, mismos que deben seguir las compañías de seguros para mantener un portafolio de inversiones que cubra al 100% los Recursos de Inversión

Requeridos (RIR). A dichas inversiones se las denomina Inversiones Admisibles.

El portafolio de Inversiones Admisibles cubre en más del 100% los Recursos de Inversión Requeridos, en todos los meses.



Inversiones Admisibles (Miles de USD)		
	Monto	%
BBB	172	11%
BLP	387	24%
DPF	586	36%
LRS	218	13%
VTD	200	12%
Disponible	69	4%
<b>Total Admisible</b>	<b>1,632</b>	<b>100%</b>

### Pasivo

El Pasivo mostró un saldo de cierre de USD 686.4 mil, principalmente compuesto por:

- Las Provisiones USD 364.4 mil. Esta cuenta está compuesta principalmente por las provisiones del diferido multianual.

- Las Reservas Técnicas de Seguros en USD 107.6 mil.

Esta cuenta contabiliza principalmente las reservas técnicas establecidas para los negocios gestionados.

Por otro lado, el Ratio de Apalancamiento (Pasivo/Patrimonio+Pasivo) es de 26.0%, lo que muestra el moderado nivel de recursos externos que tiene la compañía respecto al total de sus fuentes de financiamiento. Asimismo, el ratio de solvencia (Activo/Pasivo) denota que la compañía puede cubrir sus obligaciones con sus activos 3.8 veces.

### Patrimonio

El Patrimonio alcanza los USD 1.9 millones, representando el 74.0% del Activo y mostrando que la mayoría de los recursos de financiamiento de la compañía son propios. El ratio de rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) muestra un 40.4%, situando a Crediseguro S.A. Seguros Generales como una de las compañías más rentable del mercado de Seguros Generales.

### Estado de Resultados

Estado de Resultados (Miles de USD)		2018
Producción		1,692
Primas Cedidas en Reaseguro		-205
<b>Producción Neta de Reaseguro</b>		<b>1,487</b>
Reservas Técnicas de Seguros		-108
<b>Primas Devengadas</b>		<b>1,379</b>
Reservas Técnicas y de Siniestros		-3
Siniestros y Rentas		-40
<b>Resultado Técnico</b>		<b>1,336</b>
Gastos Administrativos		-632
<b>Resultado Operacional</b>		<b>704</b>
Productos de Inversión		37
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>		<b>740</b>
Provisión IUE		-98
<b>Utilidad Neta Local</b>		<b>642</b>

### Producción

La Producción Neta de Anulaciones de la compañía para la gestión 2018, cerró en USD 1.7 millones. Una importante cantidad producida durante el primer año de operaciones de la compañía y con miras a un futuro de gran desempeño.

La producción se descompone de la siguiente manera:

Producción (Miles de USD)		Producción Neta de Anulaciones
Ramo		
Todo Riesgo		865
Protección		828
<b>Total</b>		<b>1,692</b>

### Cesión en Reaseguro

Durante la gestión 2018, se cedió a reaseguro el 12.1% de la producción.

### Reaseguro

Crediseguro S.A. Seguros Generales tiene un contrato de reaseguro en exceso de pérdida por riesgo y por evento suscrito con Hannover Re y Catlin Re para el producto de Todo Riesgo de Daños a la Propiedad.

**Hannover Re**, Empresa Alemana situada en uno de los cinco mayores grupos de reaseguros en el mundo, opera todas las líneas de reaseguro de propiedad y daños a terceros, vida y salud, financieros y riesgos limitados.

Hannover Re dispone de conocimiento experto en las líneas de propiedad y accidentes, incluidas las correspondientes coberturas de construcción y responsabilidad civil.

Su éxito está basado especialmente en el compromiso a largo plazo con los mercados de la región, así como la confianza que se ganó por parte de sus clientes latinoamericanos, quienes en momentos difíciles recibieron un excelente soporte, un servicio flexible y soluciones oportunas.

Hannover Re posee una calificación internacional de "AA-" otorgada por la calificadora Standard & Poor's y se encuentra debidamente registrado como reasegurador extranjero en la APS.



**Catlin Re**, se encuentra entre las mayores reaseguradoras globales de Seguros Generales, con presencia significativa en todos los principales mercados de reaseguros del mundo.

Con una base financiera sólida, ofrecen una amplia gama de productos a través de reaseguros de propiedad, accidentes y especialidades. Tienen excelencia en suscripción, en analítica y enfoque en el cliente.

Catlin Re, posee una calificación internacional de "A+" otorgada por la calificadora Standard & Poor's y se encuentra debidamente registrado como reasegurador extranjero en la APS.



Compañías de Reaseguro Al 31 de diciembre de 2018			
COMPAÑÍA	CALIFICACIÓN DE RIESGO	CALIFICADORA	TIPO DE CONTRATO
Hannover Re	AA-	Standard & Poor's	XL
Catlin Re	A+	Standard & Poor's	XL

### Corredores de Reaseguro

Durante la gestión 2018 se utilizó la intermediación de Reaseguro a través de Willis Re.

Willis Re, es uno de los asesores de reaseguros más importantes, ha desarrollado una visión profunda de todos los aspectos de la industria global de seguros. Cuentan un profundo conocimiento del riesgo y todas las formas en que afecta el capital y el desempeño financiero de su organización. Su objetivo principal es el de proporcionar una comprensión superior de los riesgos que enfrenta para luego aconsejar sobre las mejores maneras de administrar resultados extremos.

Es la empresa Líder en transparencia, aportan soluciones a medida acorde a las necesidades específicas del sector y adaptadas a las características locales de cada país, ofreciendo óptima gestión de riesgos con los estándares más altos de Seguridad, Rentabilidad y Solvencia.



### Reservas Técnicas de Seguros

Las Reservas Técnicas de Seguros tienen principalmente dos componentes, la constitución y la liberación. Ambos están normados por el regulador boliviano.

Las Reservas Técnicas de Seguros en la gestión 2018 alcanzaron USD 107.6 mil, de los cuales USD 802.5 mil corresponden a liberación y USD 910.2 mil a constitución del ramo de misceláneos.

### Reservas Técnicas de Siniestros

De igual manera, las Reservas Técnicas de Siniestros tienen principalmente dos componentes, la constitución y la liberación, estando también ambos normados por el regulador.

Las Reservas Técnicas de Siniestros en la gestión 2018 alcanzaron una suma negativa de USD 3.2 mil, de los cuales USD 74.1 millones corresponden a constitución, y USD 70.9 mil a liberación.

Reservas Técnicas de Siniestros (Miles de USD)	
Detalle	2018
Reservas de siniestros	3
<b>Total Reservas Técnicas de Siniestros</b>	<b>3</b>

### Siniestros

Durante la gestión 2018, Crediseguro realizó el pago de siniestros por un importe total de USD 40.2 mil, de los cuales USD 23.0 mil corresponden a Todo Riesgo, USD 17.2 mil a Protección Tarjetas. Los Siniestros Pagados representan el 2.4% de la Producción.

De esta manera la Siniestralidad Bruta se situó en 2.9% y la Siniestralidad Neta en 2.9%.

Siniestros (Miles de USD)	
Ramo	Siniestros Pagados
Todo Riesgo	23
Protección	17
<b>Total</b>	<b>40</b>

### Gastos Administrativos

Los Gastos Administrativos alcanzaron un total de USD 632.1 mil, representando el 37.4% de la Producción. En esta cuenta se encuentran registrados los gastos de Personal, Servicios Contratados, Aportes Sectoriales, Impuestos, Gastos Generales y Comisiones, entre otros. La cuenta más representativa es Comisiones, seguida por Personal.



# MÁRGENES Y RENTABILIDAD

## MÁRGENES Y RENTABILIDAD

A continuación se presentan los diferentes márgenes obtenidos por la compañía durante la gestión 2018, todos con relación a la Producción.

Como se puede ver a continuación, los márgenes de la compañía son saludables y acordes al mercado y a los productos comercializados.

Margen	%
Margen Neto de Reaseguro	79.0%
Margen de Primas Devengadas	81.5%
Margen Técnico Bruto	79.0%
Margen Operativo	41.6%
Margen Final	38.0%

### Margen de Solvencia

El Margen de Solvencia de Crediseguro S.A. Seguros Generales al 31 de diciembre de 2018 equivale a USD 1.0 millón. Este margen surge del monto mayor entre el Margen de Solvencia calculado en Base Primas, en Base Sinistros y el Capital Mínimo Requerido (establecido en el artículo 29 de la Ley N° 1883 de 25 de junio de 1998, que asciende a D.E.G. 750,000, equivalente a USD 1,043,092.50 a tipo de cambio de 1.39079 USD/DEG de fecha 31 de diciembre de 2018), de acuerdo a lo establecido en los artículos 32 y 33 de la Ley de Seguros y las Resoluciones Administrativas N° 16/98 y N°17/98 ambas del 25 de noviembre de 1998.

### Patrimonio Técnico

El Patrimonio Técnico de Crediseguro S.A. Seguros Generales al 31 de diciembre de 2018 equivale a USD 1.9 millones, siendo superior al Margen de Solvencia en USD 905.9 mil, cubriendo al mismo en un 186.8%, de acuerdo a lo establecido en el Artículo 3 de la Resolución Administrativa N° 016/98 del 25 de noviembre de 1998.



# INFORME DEL SÍNDICO

# INFORME DEL SÍNDICO

La Paz, 26 de febrero de 2019

Señores  
Junta General de Accionistas  
Crediseguro S.A. Seguros Generales  
La Paz

Señores Accionistas:

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes, en mi calidad de Síndico de Crediseguro S.A. Seguros Generales, con el objetivo de poner en conocimiento de la Junta General de Accionistas, el presente informe de Sindicatura sobre los Estados Financieros de la compañía al 31 de diciembre de 2018 y sobre la Memoria Anual.

En cumplimiento a los Estatutos de la Sociedad, a lo dispuesto por el artículo N° 335 del Código de Comercio y a las disposiciones legales establecidas en la Ley de Seguros N° 1883, he examinado el Balance General, Estado de Ganancias y Pérdidas, Evolución Patrimonial y de Flujo de Efectivo de Crediseguro S.A. Seguros Generales y el dictamen del auditor independiente Ernst & Young LTDA. al 31 de diciembre de 2018. Los mencionados estados financieros son responsabilidad de la Gerencia General de la Sociedad, mi responsabilidad es expresar una opinión sobre su contenido.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2018 presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de Crediseguro S.A. Seguros Generales; los resultados de sus operaciones y los flujos de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, se encuentran de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Bolivia y las normas emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS).

Por otro lado, informo que he participado de las reuniones de Directorio de la Gestión 2018 y he realizado un seguimiento de las actividades de la Sociedad, disposiciones emanadas del Directorio y el cumplimiento de las normas legales y estatutarias.

Asimismo, informo a ustedes que se me ha puesto de manifiesto la memoria correspondiente al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, sobre cuyo contenido no tengo observación alguna, consiguientemente, me permito recomendar a la Junta General de Accionistas apruebe la Memoria Anual y los Estados Financieros correspondientes al ejercicio 2018.

Con este motivo saludo a ustedes con mi mayor atención.



Sara Huaman Morillo  
Síndico Crediseguro S.A.  
Seguros Generales



# INFORME DEL AUDITOR EXTERNO

# INFORME DEL AUDITOR EXTERNO



Ernst & Young Ltda.  
Avenida 20 de Octubre # 2665 Sopocachi  
Edif. Torre Azul – Piso 16  
La Paz, Bolivia

Tel.: 591 2 2434313  
FAX: 591 2 2140937  
ey.com

## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores  
Accionistas y Directores de  
CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES

### Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Crediseguro S.A. Seguros Generales (la Sociedad que incluyen el Balance General al 31 de diciembre de 2018 y los correspondientes estados de resultados, de evolución patrimonial, y de flujo de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, así como las notas explicativas de los estados financieros que incluyen un resumen de políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación patrimonial y financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, los resultados de sus operaciones y los flujos de fondos por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables emitidas por la Dirección de Seguros de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS).

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia y con el “Alcance mínimo para la realización de auditorías externas de entidades de Seguros y Reaseguros”, emitido por la APS. Nuestra responsabilidad de acuerdo con dichas normas se describe más adelante en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de este informe.

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con los requerimientos de ética que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros en Bolivia y hemos cumplido con nuestras responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para emitir nuestra opinión.

### Párrafo de énfasis - Bases de contabilidad

Llamamos la atención sobre la Nota 2 a los estados financieros, en la que se describen las bases contables utilizadas. Los estados financieros han sido preparados para que la Sociedad cumpla con la Ley de Seguros y las normas regulatorias emitidas por la APS. En consecuencia, los estados financieros pueden no ser apropiados para otra finalidad. Nuestra opinión no está modificada en relación con este aspecto.

### Aspectos clave de la auditoría

Los aspectos clave de la auditoría son aquellos asuntos que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros del ejercicio. Estos aspectos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre ellos, y no expresamos una opinión separada sobre estos asuntos. Para cada uno de los aspectos a continuación, describimos la forma en la cual hemos tratado los mismos en el contexto de nuestra auditoría.

Hemos cumplido con las responsabilidades descritas en la sección Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros de nuestro informe, incluyendo aquellas relacionadas con estos aspectos. Consecuentemente, nuestra auditoría incluyó la ejecución de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de equivocación material en los estados financieros. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluyendo los procedimientos realizados para responder a los asuntos descritos a continuación, proveen las bases para nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros que se acompañan.

### Reservas Técnicas de Siniestros

Aspecto clave de auditoría	Como tratamos el aspecto clave de auditoría
<p>Las reservas técnicas de siniestros incluyen la estimación de la Gerencia de las reservas para cubrir los siniestros reclamados pendientes de liquidación.</p> <p>La valoración inadecuada de las reservas técnicas de siniestros podría resultar en una declaración errónea de los estados financieros de la Sociedad y de su posición financiera general. La valuación de las reservas de Siniestros implica una cantidad significativa de juicio de la Gerencia. La selección de la metodología, los supuestos subyacentes y los parámetros utilizados pueden afectar significativamente el resultado anual y la posición financiera de la Sociedad.</p> <p>La Gerencia revela los principios de valoración utilizados en el reconocimiento de las reservas técnicas de siniestros en la Nota 2.2 f). También se describen los saldos de estas Reservas en la Nota 3 h) a los estados financieros.</p>	<p>Evaluamos y probamos la efectividad operativa de los controles clave sobre los procesos de denuncia, constitución de reserva y liquidación de siniestros. Validamos también, para una muestra de siniestros pendientes de liquidación, la documentación sobre la evaluación de cada siniestro efectuada por el área técnica confrontando esta información con las reservas constituidas en cada caso.</p>

### Responsabilidades de la Gerencia y la Dirección en relación con los estados financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad de acuerdo con las normas contables incluidas en el Plan Único de Cuentas para entidades de Seguros y Reaseguros en Bolivia emitido por la APS, así como del control interno que la Gerencia determina necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de equivocaciones materiales, ya sea debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Gerencia es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha, revelando, según corresponda, aspectos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, excepto si la administración tiene la intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

La Dirección de la Sociedad es responsable de supervisar el proceso de reporte de la información financiera.

### Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros en su conjunto están libres de equivocaciones materiales, ya sea debido a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no es una garantía de que una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia vaya a detectar en todos los casos una equivocación material cuando exista. Las equivocaciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, pueden influenciar las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría realizada de conformidad con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Bolivia, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante la auditoría. Nosotros también:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de equivocaciones materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar las bases para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una equivocación material debido a fraude es más elevado que en el caso de una equivocación material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.
- Obtenemos un entendimiento del control interno relevante para la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del sistema de control interno de la Sociedad.
- Evaluamos la idoneidad de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y las revelaciones relacionadas, efectuadas por la Gerencia.
- Concluimos sobre la conveniencia del uso, por parte de la Gerencia, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en marcha. Si llegamos a la conclusión de que existe una incertidumbre importante, debemos llamar la atención en nuestro informe de auditoría sobre las revelaciones relacionadas en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras podrían ocasionar que la Sociedad deje de ser considerada una empresa en marcha.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluyendo las revelaciones y si los estados financieros representan las transacciones y eventos subyacentes, de una manera que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con la Dirección en relación con, entre otros asuntos, el alcance planificado y el cronograma de la auditoría y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia de control interno que identificamos durante nuestra auditoría.

Proporcionamos también a la Dirección una declaración de que hemos cumplido con los requisitos éticos relevantes con respecto a la independencia y comunicamos, todas las relaciones y otros asuntos que razonablemente puedan afectar nuestra independencia y cuando corresponda las salvaguardas relacionadas.

De los aspectos comunicados a la Dirección, determinamos aquellos aspectos que fueron de mayor relevancia en la auditoría de los estados financieros del ejercicio y que consecuentemente son los asuntos clave de auditoría. Describimos estos asuntos en nuestro informe de auditoría, a menos que la ley o la regulación impidan su exposición pública o cuando, en circunstancias extremadamente raras, determinamos que un asunto no debe comunicarse en nuestro informe debido a que se estima razonablemente que las consecuencias negativas de hacerlo así superan los beneficios del interés público de su comunicación.

**ERNST & YOUNG LTDA.**  
Firma Miembro de Ernst & young Global



Lic. Aud. Javier Iriarte J.  
Socio  
MAT. PROF. N° CAUB-9324  
MAT. PROF. N° CAULP-3690  
La Paz, 15 de febrero de 2019



# ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS

# ESTADOS FINANCIEROS Y NOTAS

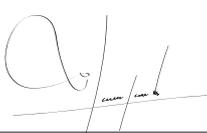
## BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017 (EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

		Notas	2018 Bs	2017 Bs
<b>1 ACTIVO</b>				
101	Disponible	3 a)	2.737.824	8.964.000
104	Inversiones	3 b)	14.448.505	-
105	Bienes de uso	3 c)	83.937	-
107	Transitorio	3 d)	796.554	-
108	Diferido	3 e)	11.760	-
	<b>Total del activo</b>		<b>18.078.580</b>	<b>8.964.000</b>
<b>2 PASIVO</b>				
202	Obligaciones técnicas	3 f)	51.632	-
203	Obligaciones administrativas	3 g)	1.396.046	-
204	Reservas técnicas de seguros	3 h)	738.463	-
205	Reservas técnicas de siniestros	3 h)	22.201	-
208	Diferido	3 i)	2.500.154	-
	<b>Total del pasivo</b>		<b>4.708.496</b>	<b>-</b>
<b>3 PATRIMONIO</b>				
301	Capital pagado	5	8.964.000	8.964.000
308	Resultado neto del ejercicio		4.406.084	-
	<b>Total del patrimonio</b>		<b>13.370.084</b>	<b>8.964.000</b>
	<b>Total del pasivo y patrimonio</b>		<b>18.078.580</b>	<b>8.964.000</b>
<b>6 CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS</b>				
609	Deudores por contra		24.099.233.628	-
	<b>Total de cuentas de orden deudoras</b>	<b>6</b>	<b>24.099.233.628</b>	<b>-</b>
<b>7 CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS</b>				
701	Cuentas de control		24.099.233.628	-
	<b>Total de cuentas de orden acreedoras</b>	<b>6</b>	<b>24.099.233.628</b>	<b>-</b>

Las notas 1 a 11 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



Luis Fernando Leniz Goitia  
Contador General



Hugo Martín Luna Mayta  
Gerente de Finanzas  
y Contabilidad



Liliana Riveros Haydar  
Directora Ejecutiva

**ESTADO DE RESULTADOS**  
 POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
 Y POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 23 DE AGOSTO Y EL 31 DEDICIEMBRE DE 2017  
 (EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

		2018 Bs	2017 Bs
401	Producción	11.656.844	-
501	Anulación producción	(48.863)	-
	<b>Producción neta de anulación</b>	<b>11.607.981</b>	-
508	Constitución de reservas técnicas de seguros	(6.243.753)	-
408	Liberación de reservas técnicas de seguros	5.505.290	-
	<b>Primas devengadas</b>	<b>10.869.518</b>	-
510	Constitución de reservas técnicas de siniestros	(508.319)	-
410	Liberación de reservas técnicas de siniestros	486.117	-
511	Siniestros y rentas	(276.071)	-
	<b>Resultado técnico bruto</b>	<b>10.571.245</b>	-
516	Costos de cesiones reaseguro extranjero	(1.406.300)	-
	<b>Resultado técnico neto de reaseguro</b>	<b>9.164.945</b>	-
521	Gastos administrativos	(4.392.556)	-
421	Ingresos administrativos	120.798	-
	<b>Resultado operacional</b>	<b>4.893.187</b>	-
422	Productos de inversión	378.617	-
522	Costos de inversión	(128.008)	-
	<b>Resultado financiero</b>	<b>5.143.796</b>	-
425	Créditos por ajuste por inflación y diferencia de cambio	75.463	-
525	Débitos por ajuste por inflación y diferencia de cambio	(140.223)	-
	<b>Resultado por inflación</b>	<b>5.079.036</b>	-
	Impuesto sobre las utilidades de empresas	(672.952)	-
	<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>4.406.084</b>	-

Las notas 1 a 11 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.

		
Luis Fernando Leniz Goitia <b>Contador General</b>	Hugo Martín Luna Mayta <b>Gerente de Finanzas y Contabilidad</b>	Liliana Riveros Haydar <b>Directora Ejecutiva</b>

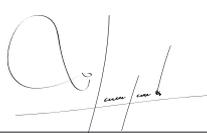
**ESTADO DE EVOLUCIÓN PATRIMONIAL**  
 POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
 Y POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 23 DE AGOSTO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
 (EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	Cuentas pendientes de capitalización			Reservas		Resultados de gestiones anteriores 307	Resultado de la gestión 308	Total
	Capital pagado 301.01M	Reinversión de utilidades 302.01M	Aportes para futuros aumentos de capital 302.02M	Reserva Legal 303.01M	Ajuste global del patrimonio 305.01M			
Aporte de Capital efectuado el 23 de agosto de 2017	8.964.000	-	-	-	-	-	-	8.964.000
<b>2 MOVIMIENTOS INTERNOS</b>								
2.1 Traspaso de la ganancia de la gestión anterior	-	-	-	-	-	-	-	-
2.2 Constitución de la reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3 MOVIMIENTOS EXTERNOS</b>								
3.1 Distribución de utilidades dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>4 RESULTADO DE LA GESTION</b>								
4.1 Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	8.964.000	-	-	-	-	-	-	8.964.000
<b>2 MOVIMIENTOS INTERNOS</b>								
2.2 Constitución de la reserva legal	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>3 MOVIMIENTOS EXTERNOS</b>								
3.1 Distribución de utilidades dispuesta por la Junta General Ordinaria de Accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-
3.2 Distribución de utilidades dispuesta por la Junta General Extraordinaria de Accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>4 RESULTADO DE LA GESTION</b>								
4.1 Resultado neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	4.406.084	4.406.084
Saldos al 31 de diciembre de 2018	8.964.000	-	-	-	-	-	4.406.084	13.370.084

Las notas 1 a 11 que se acompañan, son parte integrante de estos estados.



Luis Fernando Leniz Goitia  
 Contador General



Hugo Martín Luna Mayta  
 Gerente de Finanzas  
 y Contabilidad



Liliana Riveros Haydar  
 Directora Ejecutiva

**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS**  
 POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2018  
 Y POR EL PERIODO COMPRENDIDO ENTRE EL 23 DE AGOSTO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2017  
 (EXPRESADO EN BOLIVIANOS)

	2018 Bs	2017 Bs
<b>A FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Resultado neto del ejercicio	4.406.084	-
A.1 Partidas que no han generado movimiento de fondos		
A.1.4 Depreciación de bienes de uso	11.684	-
A.1.5 Ganancia por valuación (neto)	(347.922)	-
A.1.8 Amortización activos diferidos	199	-
A.1.9 Obligaciones técnicas pendientes de pago	51.632	-
A.1.10 Previsión para indemnizaciones	87.604	-
A.1.11 Reservas técnicas de seguros	738.463	-
A.1.12 Reservas técnicas de siniestros	22.201	-
A.1.16 Provisión IUE	1.118.712	-
A.2 Cambios en activos y pasivos		
A.2.3 Incremento en Activo transitorio	(796.554)	-
A.2.4 Incremento en Activo diferido	(11.959)	-
A.2.6 Incremento en obligaciones administrativas	277.334	-
A.2.7 Incremento en Pasivo diferido	2.412.550	-
Total fondos por actividades operativas	<u>7.970.028</u>	<u>-</u>
<b>B FLUJO DE FONDOS POR ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
B.1 (Incremento) de bienes de uso (neto)	(95.621)	-
B.2 (Incremento) en inversiones	(14.100.583)	-
Total fondos por actividades de inversión	<u>(14.196.204)</u>	<u>-</u>
<b>INCREMENTO NETO DE FONDOS</b>	<b>(6.226.176)</b>	<b>-</b>
<b>DISPONIBLE AL INICIO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>8.964.000</u></b>	<b><u>8.964.000</u></b>
<b>DISPONIBLE AL CIERRE DEL EJERCICIO</b>	<b><u>2.737.824</u></b>	<b><u>8.964.000</u></b>

Las notas 1 a 11 que se acompañan, forman parte integrante de este estado.



\_\_\_\_\_  
 Luis Fernando Leniz Goitia  
**Contador General**



\_\_\_\_\_  
 Hugo Martin Luna Mayta  
**Gerente de Finanzas  
 y Contabilidad**



\_\_\_\_\_  
 Liliana Riveros Haydar  
**Directora Ejecutiva**

# NOTAS

## ➤ NOTA 1 - ANTECEDENTES

Mediante Testimonio N° 3072/2017 del 17 de agosto de 2017, se constituye como sociedad anónima por acto único la empresa Crediseguro S.A. Seguros Generales, con domicilio legal en la ciudad de La Paz y un plazo de duración societaria de 99 años computables desde la fecha de inscripción en el Registro de Comercio (FUNDEMPRESA), pudiendo abrir sucursales en cualquier punto dentro y fuera del Estado Plurinacional de Bolivia y autorizada por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, mediante Resoluciones Administrativas APS/DJ/DS/N°962/2017 de 15 de agosto de 2017 (Autorización de constitución) y APS/DJ/DS/N°050/2018 de 11 de enero de 2018 (Autorización de funcionamiento).

La Sociedad tiene por objeto único de conformidad con lo dispuesto en la Ley de Seguros N° 1883 de 25 de junio de 1988, realizar por cuenta propia o de terceros, o asociada a terceros, tanto en territorio Boliviano como en el extranjero, actividades relacionadas con el desarrollo del ramo de seguros generales, entendiéndose por seguros generales a aquellos que amparan los riesgos que directa o indirectamente afectan a los bienes o al patrimonio de las personas naturales o jurídicas. Esto incluye el asegurar, reasegurar, efectuar cesiones de todos los riesgos relacionados con los seguros generales y actividades relacionadas con seguros de fianzas, con inclusión en todos los casos de los respectivos coaseguros, reaseguros y actividades conexas por cuenta propia o con la participación de terceros. La sociedad podrá desarrollar todos los negocios y actividades que al presente estén o puedan estar en el futuro relacionados con seguros y coaseguros y reaseguros generales o negocios que estén autorizados a operar por entidades que se dedican al giro de seguros generales y fianzas; efectuar todas las operaciones emergentes de la administración de las inversiones de su capital, reservas técnicas y demás fondos, de acuerdo con las disposiciones legales vigentes y atendiendo a los intereses de la sociedad. En general, la sociedad podrá atender todas las operaciones convenientes a sus intereses, como ser administración de riesgos, calificación de riesgos, renovaciones de activos y cualquier otra actividad mercantil conexas o emergente de las funciones de seguros, coaseguros, reaseguros, retrocesiones y cesiones y todas las actividades que puedan relacionarse con el objeto descrito precedentemente.

## ➤ NOTA 2 - NORMAS CONTABLES

A continuación se describen las normas contables más significativas:

### 2.1 Base de preparación de los estados financieros

#### a) Presentación de los estados financieros

Los presentes estados financieros corresponden a los ejercicios terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017.

#### b) Base normativa contable de preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados siguiendo los lineamientos generales establecidos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, mediante Resolución Administrativa SPVS-IS N° 180 de 27 de febrero de 2008, que aprobó la actualización del Plan Único de Cuentas y Manual de Contabilidad para entidades de seguros y que es de uso obligatorio.

Los estados financieros y sus notas se han elaborado conforme las disposiciones legales en materia contable establecidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia y Normas Internacionales de Contabilidad, considerando el orden de prelación descrito.

#### c) Diferencias con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia

Los lineamientos contables emitidos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS Los lineamientos contables emitidos por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS concuerdan con Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia, en todos los aspectos significativos excepto por lo siguiente:

Las Normas de Contabilidad Generalmente Aceptadas en Bolivia establecen que los estados financieros deben ser ajustados por inflación en forma integral; sin embargo, la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS mediante Resolución Administrativa SPVS-IS N° 087 de 25 de febrero de 2009, ha dispuesto la suspensión de dicho ajuste a partir del 1° de enero de 2009.

La valuación de los títulos valores, se realiza a precios de mercado, según la norma para todos los sectores bajo supervisión de la APS.

#### d) Uniformidad en la preparación de los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2018 no se han producido cambios significativos en las normas contables de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

#### e) Estimaciones contables

La preparación de los estados financieros, de acuerdo a las normas contables de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS, requiere que la Sociedad realice algunas estimaciones que afectan los montos de los activos y pasivos y la exposición

de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, así como los montos de ingresos y gastos del ejercicio. Los resultados futuros podrían ser diferentes, aunque estas estimaciones fueron realizadas en estricto cumplimiento del marco contable y normativo vigente.

#### f) Consideración de los efectos de la inflación

Por disposición de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS a través de la Resolución Administrativa SPVS-IS N° 087 del 25 de febrero de 2009, el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo de la moneda sobre los estados financieros ha sido suspendido a partir del ejercicio económico 2009, razón por la cual los saldos de las cuentas no monetarias correspondientes al 31 de diciembre de 2018, no han sido actualizados.

### 2.2 Criterios de valuación

#### a) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera y moneda nacional, se valúan a su valor nominal en la moneda de origen y son convertidos a los tipos de cambio y/o cotizaciones informadas por el Banco Central de Bolivia a la fecha de cierre del ejercicio. Las operaciones indexadas al dólar estadounidense se registran utilizando el tipo de cambio de compra de esa divisa (Bs6,86 por US\$ 1). Las diferencias de cambio resultantes, se registran en el resultado del ejercicio en la cuenta contable "Diferencia de cambio".

#### b) Inversiones en valores de renta fija

Las inversiones en valores de renta fija existentes al 31 de diciembre de 2018, se valúan a su precio de mercado que surge de las cotizaciones en la Bolsa Boliviana de Valores, de acuerdo con los criterios establecidos por la Metodología de Valoración dispuesto por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

Al 31 de diciembre de 2018, las inversiones en títulos valores de renta fija se concentran, en depósitos a plazo fijo emitidos por bancos, bonos y valores de titularización emitidos por empresas privadas.

#### c) Bienes de uso

Los bienes de uso están valuados a su costo de adquisición, menos la correspondiente depreciación acumulada, que es calculada por el método de línea recta aplicando tasas anuales suficientes para extinguir los valores al final de la vida útil estimada.

Los gastos de mantenimiento, reparaciones, renovaciones y mejoras que no extienden la vida útil estimada de los bienes, son cargados a los resultados del ejercicio en el que se incurrían.

#### d) Transitorio

Al 31 de diciembre de 2018, el transitorio comprende los pagos efectuados en forma anticipada por la prestación de servicios, que serán imputados a resultados a medida que se realicen. El activo transitorio incluye pagos anticipados realizados a las Calificadoras de riesgo y contratos de reaseguro no proporcional, registradas a su valor de costo.

#### e) Reserva técnica para riesgos en curso

La Sociedad ha constituido la reserva técnica para riesgos en curso para todos los seguros, de acuerdo al Reglamento de Reservas para Riesgos en Curso normado a través de la Resoluciones Administrativas SPVS-IS N° 031/98 y SPVS-IS N° 274/01, emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

#### f) Reservas de siniestros reclamados por liquidar

Esta reserva se constituye por los siniestros pendientes de liquidación y corresponde a la participación de la Sociedad.

#### g) Provisión para indemnizaciones

Esta reserva se constituye para todo el personal por el total del pasivo, contingente o cierto, devengado al cierre del ejercicio, de acuerdo a disposiciones legales vigentes. El personal es acreedor a la indemnización equivalente a un mes de sueldo por año de servicio, incluso en los casos de retiro voluntario.

#### h) Ingresos y egresos por seguros

El primaje correspondiente a la vigencia de la póliza y se reconocen como ingreso de forma mensual.

Los productos y costos de reaseguro extranjero son registrados en el resultado del ejercicio por el método de lo devengado.

Los siniestros producidos durante el ejercicio son cargados a resultados cuando se recibe el reclamo, en base a una estimación prudente del costo total del siniestro.

#### i) Patrimonio neto y resultados del ejercicio

Los saldos de cada una de las líneas que componen el estado de resultados del patrimonio neto se presentan a valores históricos, según se manifiesta en la Nota 2.1 inciso f).

#### j) Impuesto sobre las utilidades de las empresas

De acuerdo con la Ley N° 843 (Texto Ordenado en 2005) y el Decreto Supremo N° 24051 de 29 de junio de 1995,

la Sociedad registra contablemente el Impuesto a las Utilidades de las Empresas (IUE) aplicando la alícuota vigente del 25% sobre la utilidad impositiva de cada ejercicio, siguiendo el método del pasivo, que no contempla el efecto de las diferencias temporales entre el resultado contable y el impositivo. Este impuesto es liquidado y pagado en períodos anuales y es considerado como pago a cuenta del Impuesto a las Transacciones.

La utilidad neta imponible al 31 de diciembre de 2018, fue determinada sobre estados financieros reexpresados a moneda constante utilizando como índice la Unidad de Fomento de Vivienda (UFV) dando cumplimiento al Decreto Supremo N° 29387 del 19 de diciembre de 2007 a las Resoluciones Normativas de Directorio del Servicio de Impuestos N° 10.0002.08 y N° 10.0004.08 del 4 y 18 de enero del 2008, respectivamente.

El impuesto sobre las utilidades de las empresas provisionado al 31 de diciembre de 2018 alcanza a Bs1.118.712.

### ➤ NOTA 3 - COMPOSICION DE LOS GRUPOS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A continuación se presentan los saldos de los diferentes componentes del balance general, al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

a) Disponible	2018 Bs	2017 Bs
Cuentas Corrientes Administrativas – BCP S.A.	382.534	8.964.000
Cuentas Corrientes Operaciones – BCP S.A.	1.523.004	-
Cuentas Corrientes Siniestros – BCP S.A.	352.901	-
Cuentas Corrientes Multianual – BCP S.A.	478.451	-
Cuentas Corrientes BNB	934	-
	<u>2.737.824</u>	<u>8.964.000</u>

b) Inversiones	2018 Bs	2017 Bs
Títulos de renta fija emitidos por el estado	1.493.371	-
Títulos de renta fija emitidos por entidades privadas	4.030.842	-
Títulos de renta fija emitidos por entidades financieras	8.924.292	-
	<u>14.448.505</u>	<u>-</u>

La Sociedad invierte en títulos valores con el fin de cumplir con los requerimientos de inversión establecidos por la Ley de Seguros y las disposiciones emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros - APS.

c) Bienes de uso	2018		2017	
	Valores de costo Bs	Depreciación acumulada Bs	Saldos netos Bs	Saldos netos Bs
Muebles y enseres de oficina	55.923	(5.079)	50.844	-
Equipos de computación	39.698	(6.605)	33.093	-
	<u>95.621</u>	<u>(11.684)</u>	<u>83.937</u>	<u>-</u>

La depreciación de bienes de uso cargada a los resultados al 31 de diciembre de 2018 y 2017 alcanzó a Bs11.684 y Bs0 respectivamente.

d) Activo transitorio	2018 Bs	2017 Bs
Seguros para el personal	6.505	-
Calificadoras de riesgo	63.029	-
Impuesto sobre las Utilidades de las Empresas a cuenta del IT	445.760	-
Contrato de reaseguro no proporcional	281.260	-
	<u>796.554</u>	<u>-</u>

e) Diferido	2018		2017	
	Valores de costo Bs	Amortización acumulada Bs	Saldos netos Bs	Saldos netos Bs
Programas de computación	11.959	(199)	11.760	-
	<u>11.959</u>	<u>(199)</u>	<u>11.760</u>	<u>-</u>

La amortización de los bienes intangibles, cargada a los resultados al 31 de diciembre de 2018 alcanzó a Bs199.

f) Obligaciones técnicas	2018 Bs	2017 Bs
Primas cobradas por anticipado	51.632	-
	<u>51.632</u>	<u>-</u>

g) Obligaciones administrativas	2018 Bs	2017 Bs
Débito fiscal - Impuesto al Valor Agregado	182.718	-
Sectoriales	22.644	-
Fiscales y municipales	1.172.063	-
Aportes sociales	18.621	-
	<u>1.396.046</u>	<u>-</u>

h) Reservas técnicas:	2018 Bs	2017 Bs
Reservas técnicas de seguros		
Reserva para riesgos en curso	738.463	-
Reserva técnica de siniestros		
Ocurridos y no reportados	-	-
Siniestros reclamados por liquidar	22.201	-
	<u>760.664</u>	<u>-</u>

i) Diferido	2018 Bs	2017 Bs
Indemnizaciones	85.971	-
Aguinaldos	14.267	-
Bono de desempeño	130.673	-
Auditoría externa	36.331	-
Incendio y aliados	2.232.912	-
	<b>2.500.154</b>	-

#### NOTA 4 - MONEDA EXTRANJERA

Los estados financieros expresados en bolivianos incluyen el equivalente de saldos en dólares estadounidenses que representan una posición neta pasiva de Bs1.150.499 al 31 de diciembre de 2018. Dicha posición se expresa de acuerdo con el siguiente detalle:

	2018 US\$ Equivalente en Bs	2017 US\$ Equivalente en Bs
Disponibilidades	1.545.055	-
Transitorio	281.260	-
<b>Total Activo</b>	<b>1.826.315</b>	-
Obligaciones Técnicas	46.912	-
Obligaciones Administrativas	228.923	-
Reservas Técnicas de Seguros	468.067	-
Diferido	2.232.912	-
<b>Total Pasivo</b>	<b>2.976.814</b>	-
<b>Posición Neta (Pasiva) Activa en Bs</b>	<b>(1.150.499)</b>	-
<b>Posición Neta (Pasiva) Activa en USD</b>	<b>(167.711)</b>	-

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a bolivianos al tipo de cambio oficial vigente al 31 de diciembre de 2018 de Bs6.86 por US\$ 1.

#### NOTA 5 - CAPITAL PAGADO

El capital pagado al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es Bs8.964.000, compuesto por 8.964 acciones de valor nominal de Bs1.000 cada una las cuales corresponden a acciones ordinarias que han sido suscritas y pagadas en su integridad.

La Sociedad tiene como accionistas a Inversiones Credicorp Bolivia S.A. con una participación del 51.8742%, Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros con una participación del 48.0366%, Christian Hausherr Ariñez con una participación del 0.0446% y Coty Sonia Krsul Andrade 0.0446%.

El patrimonio neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de Bs13.370.084 y Bs8.964.000 respectivamente, y el valor patrimonial proporcional de cada acción al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es de Bs1.492 y Bs1.000 respectivamente.

#### NOTA 6 - CUENTAS DE ORDEN

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

CUENTAS DE ORDEN DEUDORAS	2018 Bs	2017 Bs
Deudoras por el contrario		
Capitales asegurados	24.083.233.628	-
Capital autorizado	16.000.000	-
	<b>24.099.233.628</b>	-

#### CUENTAS DE ORDEN ACREEDORAS

Cuentas de control		
Capitales asegurados	24.083.233.628	-
Capital autorizado	16.000.000	-
	<b>24.099.233.628</b>	-

#### NOTA 7 - ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES

La porción corriente y no corriente de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

ACTIVO	Bs
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	
Disponible	2.737.824
Exigible técnico	-
Exigible administrativo	-
Inversiones	5.318.559
Transitorio	796.554
<b>Total del activo corriente</b>	<b>8.852.937</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	
Inversiones	9.129.946
Bienes de uso	83.937
Diferido	11.760
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>9.225.643</b>
<b>Total del activo</b>	<b>18.078.580</b>
<b>PASIVO</b>	<b>Bs</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Obligaciones técnicas	51.631
Obligaciones administrativas	1.396.046
Reserva técnica de seguros	738.463
Reservas técnica de siniestros	22.202
Diferido	2.414.183
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>4.622.525</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Diferido	85.971
<b>Total del pasivo no corriente</b>	<b>85.971</b>
<b>Total del pasivo</b>	<b>4.708.496</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>13.370.084</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>18.078.580</b>

La porción corriente y no corriente de los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2017 es la siguiente:

ACTIVO	Bs
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	
Disponible	8.964.000
Exigible técnico	-
Exigible administrativo	-
Inversiones	-
Transitorio	-
<b>Total del activo corriente</b>	<b>8.964.000</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	
Inversiones	-
Bienes de uso	-
Diferido	-
Total del activo no corriente	-
<b>Total del activo</b>	<b>8.964.000</b>

PASIVO	Bs
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Obligaciones técnicas	-
Obligaciones administrativas	-
Reserva técnica de seguros	-
Reservas técnica de siniestros	-
Diferido	-
<b>Total del pasivo corriente</b>	<b>-</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
Diferido	-
Total del pasivo no corriente	-
Total del pasivo	-
<b>Total patrimonio</b>	<b>8.964.000</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>8.964.000</b>

## ➤ NOTA 8 - ACTIVOS DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad no posee bienes gravados ni de disponibilidad restringida.

## ➤ NOTA 9 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad declara no tener contingencias probables significativas de ninguna naturaleza o pasivos contingentes que por sus características o la fiabilidad de su estimación deban ser revelados en notas a los estados financieros.

## ➤ NOTA 10 - OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

Al 31 de diciembre de 2018 las operaciones con partes vinculadas que tiene la Sociedad son las siguientes:

Descripción	2018 Bs	2017 Bs
<b>Activo</b>		
Disponible – BCP	2.736.891	-
	<b>2.736.891</b>	<b>-</b>
<b>Gastos</b>		
Alquiler – BCP	95.491	-
Comisiones bancarias – BCP	35.545	-
Comisión de cobranza – BCP	1.394.491	-
Comisión – CBA	101.048	-
	<b>1.626.575</b>	<b>-</b>

## ➤ NOTA 11 - HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2018 no se han producido hechos o circunstancias que afecten en forma significativa los estados financieros.



Luis Fernando Leniz Goitia  
Contador General



Hugo Martín Luna Mayta  
Gerente de Finanzas y Contabilidad



Liliana Riveros Haydar  
Directora Ejecutiva



# INFORMES DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

**AESARATINGS**

Calificadora de Riesgo asociada a **FitchRatings®**

**Seguros**

**Crediseguro S.A. Seguros Generales**

Seguros de Personas / Bolivia

Calificación en Escala Nacional	AESA Ratings	ASFI
Obligaciones	AA-	AA3
<b>Perspectiva</b>	<b>Estable</b>	

Resumen Financiero (USD millones)		
USD millones	Sep-18*	Sep-17*
Activos	2,2	S/I
Patrimonio	1,7	S/I
Resultado Neto	0,4	S/I
Primas Suscritas	1,2	S/I
Primas Devengadas	1,1	S/I
ROAA (%)	32,1%	S/I
ROAE (%)	37,3%	S/I

Fuente: AESA Ratings con información del emisor.

Enrique Calderón Elías  
 Director de Análisis  
 +59 1 22774470  
[enrique.calderon@aesa-ratings.bo](mailto:enrique.calderon@aesa-ratings.bo)

Fabiola Yañez Padilla  
 Director de Análisis  
 +59 1 22774470  
[fabiola.yanez@aesa-ratings.bo](mailto:fabiola.yanez@aesa-ratings.bo)

Jaime Martínez M.  
 Director General de Calificación  
 (591) 2 277 4470  
[jaime.martinez@aesa-ratings.bo](mailto:jaime.martinez@aesa-ratings.bo)  
[www.aesa-ratings.bo](http://www.aesa-ratings.bo)

**Factores Clave de la Calificación**

**Estructura de propiedad relevante para la calificación:** Crediseguro S.A. Seguros Generales (Crediseguro Generales) forma parte del Grupo Credicorp, el holding financiero más grande del Perú y uno de los más importantes de la región. La propiedad de la compañía se concentra en Inversiones Credicorp Bolivia S.A. y Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros, ambas entidades están ligadas al Grupo Credicorp. AESA Ratings considera que el accionista principal de Crediseguro, cuenta con la disponibilidad y capacidad de brindar soporte a las operaciones de la compañía en caso de requerirse. Adicionalmente, la Ley de Servicios Financieros establece que la sociedad controladora (Inversiones Credicorp Bolivia S.A.) debe responder por las pérdidas patrimoniales de Crediseguro Generales hasta por el valor de sus propios activos.

**Limitada información financiera:** En consideración al corto periodo de operación de la compañía (inicio de operaciones en enero de 2018), cuenta con limitado historial de información financiera y operativa. A sep-18, Crediseguro Generales cuenta con activos por USD 2,2 millones, pasivos por USD 496 mil y un patrimonio de USD 1,7 millones.

**Actividad inicialmente concentrada en Incendio, Aliados y Riesgos Varios Misceláneos:** Crediseguro Generales cubrirá inicialmente los requerimientos de cobertura de los clientes del banco de su grupo financiero (Banco de Crédito de Bolivia -BCP-) en los ramos de Incendio y Aliados y Riesgos Varios Misceláneos. En una primera instancia, la compañía estará focalizada en coberturas de protección financiera para tarjetas de débito y crédito y en el seguro de todo riesgo de daños a la propiedad para inmuebles de la cartera hipotecaria del banco. En el futuro, la compañía analizará la posibilidad de ofrecer una mayor gama de productos, aprovechando la amplia experiencia de Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros. Para la comercialización de sus productos, utiliza al banco local del grupo como canal de distribución. A sep-18, la producción de Crediseguro Generales alcanza a USD 1,2 millones, concentrada en 50,3% en el ramo de Incendio y Aliados y en 49,7% en el ramo de Riesgos Varios Misceláneos.

**Retorno positivo alcanzado en un corto periodo de operación:** La producción a sep-18 se genera en su totalidad por las coberturas de protección financiera y daños a la propiedad que la compañía brinda a la cartera de clientes del BCP, la que, de acuerdo con información proporcionada por la compañía, presenta acotados niveles históricos de siniestralidad y reducida volatilidad. Lo anterior le permitió a Crediseguro Generales alcanzar rápidamente un positivo resultado neto, reflejando indicadores de retorno sobre activos y sobre patrimonio promedio, de 32,1% y 37,3%, respectivamente. La compañía estima un crecimiento de prima de 10% anual, sustentado en la cartera de clientes del BCP.

**Política de alta retención de riesgos:** De manera inicial, la compañía ha establecido una estrategia de alta retención de riesgos, la que alcanza al 100% de las primas generadas. Para la línea de negocio de Incendio y Aliados, Crediseguro Generales mantiene un contrato de reaseguro no proporcional de exceso de pérdida con Hannover Re (Calificado por Fitch Ratings en categoría AA- (IFS)/Outlook Estable). En opinión de AESA Ratings esta estrategia de introducción genera mayor eficiencia, pero a un mayor riesgo. La exposición patrimonial alcanza aproximadamente a 6,6% del patrimonio por evento de siniestro.

**Sensibilidad de la Calificación**

**Perspectiva Estable:** No se espera cambios relevantes en la compañía que puedan motivar una modificación en la calificación asignada. Cambios en la calificación de Crediseguro Generales dependerán principalmente de la capacidad y/o disposición de su controlador para soportar a la compañía. AESA Ratings mantendrá un monitoreo permanente a la actividad que registre la compañía y su evolución en el tiempo, considerando la etapa inicial en que se encuentran sus operaciones, manteniendo especial atención a la evolución de los principales indicadores técnicos.



Crediseguro S.A. Seguros Generales							
(Miles de dólares)	9	9	12	12	12	12	12
ESTADO DE RESULTADOS	meses	meses	meses	meses	meses	meses	meses
	Sep-18	Sep-17	Dec-17	Dec-16	Dec-15	Dec-14	Dec-13
Primas Suscritas*	1.177	0	0	0	0	0	0
Prima Cedida	0	0	0	0	0	0	0
Prima Retenida	1.177	0	0	0	0	0	0
Primas Devengadas	1.075	0	0	0	0	0	0
Siniestros Pagados	-15	0	0	0	0	0	0
Rescates de pólizas de vida o pensiones	0	0	0	0	0	0	0
Siniestros a Cargo de Reaseguradores	0	0	0	0	0	0	0
Recuperación o Salvamento de Siniestros	0	0	0	0	0	0	0
Reservas de Siniestros Netas	-13	0	0	0	0	0	0
Siniestros Incurridos Netos	-28	0	0	0	0	0	0
Gastos de Adquisición	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de Administración	-385	0	0	0	0	0	0
Gastos a Cargo de Reaseguradores	-144	0	0	0	0	0	0
Costos de Operación Netos	-529	0	0	0	0	0	0
(+) o (-) Otros Ingresos o (gastos) no operacionales netos	0	0	0	0	0	0	0
<b>Resultado de Operación o Resultado Técnico</b>	<b>518</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ingresos Financieros	40	0	0	0	0	0	0
Gastos Financieros	-13	0	0	0	0	0	0
Otros	-6	0	0	0	0	0	0
Partidas Extraordinarias	0	0	0	0	0	0	0
Participación en Afiliadas o Subsidiarias	0	0	0	0	0	0	0
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>538</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Impuestos	-113	0	0	0	0	0	0
Participación de minoritarios	0	0	0	0	0	0	0
<b>Utilidad Neta</b>	<b>425</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
PRINCIPALES INDICADORES							
	Sep-18	Sep-17	Dec-17	Dec-16	Dec-15	Dec-14	Dec-13
Resultados Operativos							
Participación de mercado (Primas suscritas)	0,4%						
% de Retención	100,0%						
Siniestralidad Incurrida Bruta	2,4%						
Siniestralidad Incurrida Neta	2,6%						
Gastos de Adquisición/Prima Suscrita	0,0%						
Gastos de Administración/Prima Suscrita	32,7%						
Costos de Operación Netos/Prima Devengada Retenida	49,2%						
Resultado de Operación o Resultado Técnico/ Prima Devengada	48,2%						
Combined Ratio	51,8%						
Operating Ratio	49,9%						
Ingreso Financiero Neto/Prima Suscrita	2,2%						
ROAA	32,1%						
ROAE	37,3%						
Capitalización y Apalancamiento							
Pasivo/Patrimonio	0.29						
Reservas/Pasivo	23.1%						
Deuda Financiera/Pasivo	0.0%						
Reservas/Prima Devengada Retenida	0,08						
Primas/Patrimonio	0,94						
Indicador de Capitalización Regulatorio	0						
(Superavit no Realizado + Revalorización de Activos)/Patrimonio	0.0%						
Patrimonio/Activo	77,7%						
Inversiones y Liquidez							
Activos Líquidos/(Reservas + Oblig)	18,53						
Activos Líq./(Resv. + Deuda Finan. + Oblig. Con Aseg.)	18,53						
Activos Líquidos/Pasivos	4,27						
Inmuebles/Activo Total	0,5%						
Rotación Cuentas por Cobrar	0,72						

\* Primas Suscritas = Producción + Primas Aceptadas en Reaseguro Nacional

### ANEXO: INFORMACIÓN PARA LA CALIFICACIÓN

La calificación y su perspectiva se fundamentan en los factores clave de la calificación, descritos en el presente informe. La calificación de riesgo se realiza en escala nacional boliviana.

#### 1. Información Empleada en el proceso de Calificación de Riesgo

- a) Balance de Apertura al 22 de agosto de 2017
- b) Estados Financieros al 31 de diciembre de 2017 y 30 de septiembre de 2018
- c) Reunión con el emisor en agosto de 2018
- d) Requerimiento de información enviado al emisor en octubre de 2018
- e) Información proporcionada por el regulador
- f) Contactos con la gerencia del emisor

#### 2. Descripción General de los Análisis

La calificación de riesgo nacional de empresas de seguros contempla los siguientes aspectos principales:

##### A. Calificación de la capacidad de pago básica

Para determinar la calificación de la capacidad de pago básica se considerarán, entre otros, los siguientes aspectos fundamentales:

- Evaluación de la cartera de productos.
- Evaluación de la cartera de inversiones.
- Evaluación del programa y procedimientos de reaseguro.
- Otros indicadores complementarios
- Relación con intermediarios
  - Endeudamiento
  - Cobranza y Pago
  - Continuidad
  - Flujos de caja
  - Situación de calce de monedas
  - Contingencias y compromisos
- Posición relativa del emisor en la industria.
- Características de la administración y propiedad del emisor

##### B. Análisis de sensibilidad

El análisis de sensibilidad tendrá por objeto someter los factores básicos identificados previamente a diversos sucesos desfavorables para la empresa

#### 3. Calificación de Riesgo

EMPRESA	Calificaciones en Escala Nacional		Perspectiva (*)
	ASFÍ	AESA Ratings	
Crediseguro S.A. Seguros Generales	AA3	AA-	Estable
Fecha de Calificación de Riesgo por el Comité de Calificación: 31 de diciembre de 2018			

## Descripción de la Calificación

ASFI: AA3

AESA Ratings: AA-

Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una muy alta capacidad de cumplimiento de pago de sus siniestros en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la Compañía, la industria a la que pertenece o en la economía.

**Nota:** Estas categorías y nomenclaturas de Calificaciones Nacionales corresponden a las definiciones incluidas en el Artículo 47 de la Resolución ASFI/No.033/2010 del 15 de enero de 2010. Para su asignación, AESA Ratings ha considerado que el Estado Boliviano tiene la máxima calificación, AAA, a partir de la cual se otorgan las restantes calificaciones, las que reflejan un grado de riesgo relativo dentro del país. Los numerales 1, 2 y 3 (categorías ASFI) y los signos "+", "sin signo" y "-" (categorías AESA Ratings) indican que la calificación se encuentra en el nivel más alto, en el nivel medio o en el nivel más bajo, respectivamente, de la categoría de calificación asignada. Estos numerales y signos no se agregan a la Categoría AAA ni a las categorías bajo CCC ni a las de corto plazo, excepto F1.

**(\*) Perspectiva:** La Perspectiva indica la dirección que probablemente tomará la calificación en el corto plazo, la que puede ser positiva, negativa o estable. La Perspectiva positiva o negativa se utilizará en aquellos casos en que se presenten cambios en la institución y/o el sector y/o la economía que podrían afectar la calificación en el corto plazo. En el caso que existan los cambios antes señalados y no se pueda identificar una Perspectiva, ésta se definirá como 'en desarrollo'. Una Perspectiva positiva, negativa o en desarrollo no implica que un cambio de calificación es inevitable. De igual manera, una calificación con Perspectiva estable puede subir o bajar antes que la Perspectiva cambie a 'positiva' o 'negativa', si las circunstancias así lo justifican.

TODAS LAS CALIFICACIONES DE AESA RATINGS ESTAN DISPONIBLES EN [HTTP://WWW.AESA-RATINGS.BO](http://www.aesa-ratings.bo) LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN EL MISMO SITIO WEB AL IGUAL QUE LAS METODOLOGÍAS. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE AESA RATINGS Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN, CUMPLIMIENTO Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN ESTE SITIO BAJO CÓDIGO DE CONDUCTA.

La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, AESA RATINGS se basa en información factual que recibe de los emisores y de otras fuentes que AESA RATINGS considera creíbles. AESA RATINGS lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada. La forma en que AESA RATINGS lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en que se ofrece y coloca la emisión, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a la administración del emisor, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de AESA RATINGS deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que AESA RATINGS se basa en relación con una calificación será exacta y completa. En última instancia, el emisor es responsable de la exactitud de la información que proporciona a AESA RATINGS y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, AESA RATINGS debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar cómo hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de AESA RATINGS es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que AESA RATINGS evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de AESA RATINGS y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados al riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. AESA RATINGS no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de AESA RATINGS son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de AESA RATINGS estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de AESA RATINGS no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de AESA RATINGS. AESA RATINGS no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. La asignación, publicación o disseminación de una calificación de AESA RATINGS no constituye el consentimiento de AESA RATINGS a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo la normativa vigente.

Esta Metodología o Informe está basado en información provista por Fitch®, sin embargo, su uso y aplicación es de exclusiva responsabilidad de

AESA RATINGS. Fitch® y Fitch Ratings® son marcas registradas de Fitch Ratings o sus afiliadas.

## CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES

Informe con Estados Financieros al 30 de septiembre de 2018		Fecha de Comité: 28 de diciembre de 2018 Seguros - Bolivia
Daysi Huanca Ticona	(591) 2 2124127	dhuanca@ratingspcr.com
Mayra Encinas Rojas	(591) 2 2124127	mencinas@ratingspcr.com

Aspecto o Instrumento Calificado	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva
Capacidad de Pago	BA+	A1	Estable

Calificaciones Históricas	Calificación PCR	Equivalencia ASFI	Perspectiva PCR
Con información al:			
30 de junio de 2018	BA+	A1	Estable
31 de marzo de 2018	BA+	A1	Estable

### ➤ Significado de la Calificación PCR

Categoría BA: Corresponde a compañías de seguros que presentan una alta capacidad de pago de sus siniestros. Los factores de protección están en el promedio y hay expectativas de variabilidad en el riesgo a lo largo del tiempo debido a las condiciones económicas de la industria o de la Compañía.

Las categorizaciones podrán ser complementadas, si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la clasificación alcanzada entre las categorías BAA y BB.

*El subíndice B se refiere a calificaciones locales en Bolivia. Más información sobre las calificaciones podrá ser encontrada en [www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)*

### ➤ Significado de la Perspectiva

Perspectiva “Estable” Los factores externos contribuyen a mantener la estabilidad del entorno en el que opera, así como sus factores internos ayudan a mantener su posición competitiva. Su situación financiera, así como sus principales indicadores se mantienen estables, manteniéndose estable la calificación asignada.

La “Perspectiva” (Tendencia, según ASFI) indica la dirección que probablemente tomará la calificación a mediano plazo, la que podría ser positiva, estable o negativa.

*La calificación de riesgo de las obligaciones de Compañías de Seguros Generales podría variar significativamente entre otros, por los siguientes factores: modificaciones en las características de la propiedad que podrían afectar el riesgo en el pago de los siniestros, cambios en las características de la administración y capacidad de la gerencia, variaciones en la posición competitiva y participación de mercado de la compañía en la industria, introducción de nuevos productos y en el desarrollo y explotación de nuevos mercados, cambios en su política de inversiones y su cartera, modificaciones en sus políticas de reaseguros, variaciones significativas en sus indicadores contables, financieros y de siniestralidad, modificaciones en el entorno macroeconómico, de la industria.*

*PCR determinará en los informes de calificación, de acuerdo al comportamiento de los indicadores y los factores señalados en el anterior párrafo, que podrían hacer variar la categoría asignada en el corto o mediano plazo para cada calificación, un indicador de perspectiva o tendencia.*

## ➤ Significado de la Calificación ASFI

**Categoría A:** Corresponde a las obligaciones de seguros que presentan una buena capacidad de cumplimiento de pago de sus siniestros en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en la compañía, en la industria en la que pertenece o en la economía.

Se autoriza añadir los numerales 1,2 y 3 en cada categoría genérica, desde AA a B para la calificación de riesgo de las Compañías de Seguros y Reaseguros con el objeto de establecer una calificación específica de acuerdo con las siguientes especificaciones:

- Si el numeral 1 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la Compañía de Seguros y Reaseguro se encuentra en el nivel más alto de la calificación asignada.
- Si el numeral 2 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la Compañía de Seguros y Reaseguro se encuentra en el nivel medio de la calificación asignada.
- Si el numeral 3 acompaña a una de las categorías anteriormente señaladas, se entenderá que la Compañía de Seguros y Reaseguro se encuentra en el nivel más bajo de la calificación asignada.

*La calificación de riesgo no constituye una sugerencia o recomendación para comprar, vender o mantener un valor, ni un aval o garantía de una emisión o su emisor; sino un factor complementario para la toma de decisiones de inversión.*

*“La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales, sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información. Las clasificaciones de PCR constituyen una opinión sobre la calidad crediticia y no son recomendaciones de compra y venta de estos instrumentos.”*

## ➤ Racionalidad

Calificadora de Riesgo Pacific Credit Rating S.A. en Sesión de Comité N° 075/2018 de 28 de diciembre de 2018 ratificó la calificación de BA+ (cuya equivalencia en la nomenclatura establecida por ASFI es A1) con perspectiva “Estable” (tendencia terminología ASFI) a Crediseguro S.A Seguros Generales.

La compañía tiene como sus principales accionistas a Inversiones Credicorp Bolivia S.A. y El Pacifico Compañía de Seguros y Reaseguros, tiene el respaldo de pertenecer al Grupo Credicorp que es el holding financiero más grande del Perú. La cartera de inversiones a septiembre de 2018 se compuso por títulos de renta fija de buena calidad crediticia y respecto a los ramos presentó alta dependencia del ramo de incendio y riesgos varios misceláneos.

## ➤ Resumen Ejecutivo

• **Comportamiento de la industria.-** El mercado de seguros patrimoniales en el quinquenio 2013 -2017 reveló un comportamiento variable, los ingresos medidos por primas netas desde la gestión 2015 demostraron ralentización con tasas de crecimiento menores, al cierre 2017 experimentaron contracción respecto al año 2016. Por lo tanto, los efectos de menor crecimiento en la economía nacional repercutieron en este mercado. A pesar de esta situación el portafolio de inversiones experimentó ascenso, mientras que la rentabilidad medida por ROA y ROE se mantuvo sin cambios considerables.

• **Características de la propiedad y respaldo patrimonial.-** Crediseguro S.A. Seguros Generales forma parte del Grupo Credicorp (Holding más importante del Perú, cuyas actividades están dirigidas al mercado financiero), cuenta con el apoyo de Inversiones Credicorp Bolivia S.A. y El Pacifico Compañía de Seguros y Reaseguros como sus accionistas mayoritarios, la primera es una entidad que participa en todo tipo de servicios financieros bancarios y no bancarios en el mercado nacional y la segunda es la compañía líder en el mercado asegurador peruano. Por lo tanto, la compañía cuenta con el respaldo del Banco de Crédito de Bolivia S.A. y su asesoramiento técnico para conformar la cartera de clientes.

• **Características de la administración y gerencia.-** Crediseguro S.A. Seguros Generales cuenta con un plantel ejecutivo multidisciplinario con suficiente formación profesional y muchos años de experiencia específica en el mercado asegurador.

• **Posición competitiva en la industria.-** Crediseguro S.A. Seguros Generales es una institución con muy poco tiempo realizando operaciones, sin embargo, ha demostrado una evolución positiva respecto a su participación en el mercado de seguros.

• **Calidad del portafolio de inversiones.**- Las inversiones de la cartera a septiembre de 2018 se direccionaron a instrumentos solamente de renta fija, referidos a depósitos a plazo fijo con 51,34%, bonos de largo plazo con 26,79%, bonos bancarios bursátiles con 13,08% y valores de titularización con 8,79%. El portafolio de inversiones demostró dependencia del sistema financiero nacional cuya proporción alcanzó a 73%, comportamiento normal del mercado asegurador por el poco desarrollo del mercado de valores. Las inversiones por calificación de riesgo tuvieron mayor participación en instrumentos con buenas calificaciones de riesgo ubicadas en su mayoría en el rango de AAA con 26,66%, AA1 con 21,74%, A1 con 20,92%, AA3 con 16,31% y AA2 con 13,34% por lo tanto el portafolio de inversiones se mantuvo en bajo riesgo.

• **Resultados financieros.**- Crediseguro S.A. Seguros Generales tuvo una mayor participación de seguros generales en los ramos de incendio y riesgos varios misceláneos con 55,64% y 44,36% del total del primaje de la sociedad. Los resultados financieros en comparación a su competencia revelaron niveles inferiores en términos de rentabilidad, endeudamiento, capitalización, cobertura y liquidez.

• **Proyecciones financieras.**- La proyección financiera ha sido elaborada de forma conservadora, ya que la compañía consideró mantener los ramos de incendio y riesgos varios misceláneos en base a la aplicación de seguros de todo riesgo de daños a la propiedad y seguro de protección financiera a tasas menores al crecimiento histórico de la cartera de préstamos, relacionados a garantías hipotecarias y número de tarjetas de crédito y débito aseguradas. Toda esta proyección está sujeta al apoyo que el Banco de Crédito de Bolivia S.A. pueda darle, por lo que, Crediseguro cuenta con un sólido respaldo para el cumplimiento de los objetivos en sus primeros años de vida institucional. Según su ejecución, los resultados de la compañía son superiores al escenario proyectado.

## ➤ Metodología utilizada y calidad de la información

Metodología de calificación de riesgo de obligaciones de entidades de seguros generales (Bolivia) PCR-BO-MET-P-031, vigente a partir de fecha 14 de abril de 2018.

La calidad de la información presentada fue suficiente y razonable para la elaboración del presente informe.

## ➤ Información de la Calificación

### 1. Información Financiera:

- Estados Financieros intermedios al 30 de septiembre de 2018.
- Información del portafolio de inversiones al 30 de septiembre de 2018.

### 2. Información Técnica:

- Reservas Técnicas por primas y por siniestros al 30 de septiembre de 2018.
- Detalle de siniestros por pagar al 30 de septiembre de 2018.

### 3. Perfil de la Empresa:

- Composición accionaria.
- Organigrama.
- Nómina de los miembros del Directorio.
- Nómina de Gerentes.

### 4. Otros:

- Ley de Seguros N° 1883.
- Certificado Único APS/DS/135/2018. TRAMITE N° 51119 de fecha 05 de octubre 2018.
- Boletín Mensual de Seguros a septiembre de 2018 emitido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros.

## ➤ Análisis Realizados

**1. Análisis macroeconómico y de la Industria:** Estudio de las principales variables macroeconómicas y demográficas que podrían afectar a los resultados de la industria. Enfoque en los efectos de cambios en tasas de interés, liquidación de inversiones y la evolución de la competencia en la industria. Análisis de los aspectos reglamentarios de la industria.

- 2. Análisis de la propiedad:** Evaluación de las características principales de la propiedad como accionistas, nuevos negocios, política de dividendos y principios y prácticas de gobierno corporativo.
- 3. Análisis de la administración:** Evaluación de los miembros del directorio, ejecutivos, estructura organizacional y sistemas de administración de la aseguradora.
- 4. Análisis de la posición competitiva:** Estudio de la posición competitiva de la aseguradora en la industria.
- 5. Análisis de inversiones:** Evaluación de la política de inversiones y la calidad del portafolio de la aseguradora.
- 6. Análisis de la gestión de riesgos:** Estudio de los sistemas de administración de riesgos y evaluación de riesgos de la aseguradora.
- 7. Análisis de la política de reaseguro:** Evaluación de la política de reaseguro y reaseguradoras contratadas.
- 8. Análisis Financiero:** Interpretación de los estados financieros e indicadores financieros con el fin de evaluar la gestión financiera de la empresa, así como entender la composición de las principales cuentas.

## Entorno Macroeconómico, Situación de la Industria y Perspectivas

### Perspectivas de las principales variables económicas y demográficas

En el último quinquenio 2013-2017 la tasa de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) reveló una tasa de incremento promedio de 5,14%, que se caracterizó por una tendencia negativa, desde la gestión 2015 el PIB expuso desaceleración y a diciembre 2017 reportó el menor crecimiento de los últimos cinco años. Los sectores de mayor crecimiento promedio fueron la construcción con una tasa promedio de 7,32%, seguido de servicios de la administración pública con 6,98% y el sistema financiero con 6,32% (dato que incluye al sector asegurador).

Los datos de inflación en el quinquenio 2012-2016 expusieron un promedio de 4,27%, cuyo comportamiento fue variable, pero se mantuvo en cifras controladas. A mayo 2017 la inflación acumulada del año alcanzó a 0,05%.

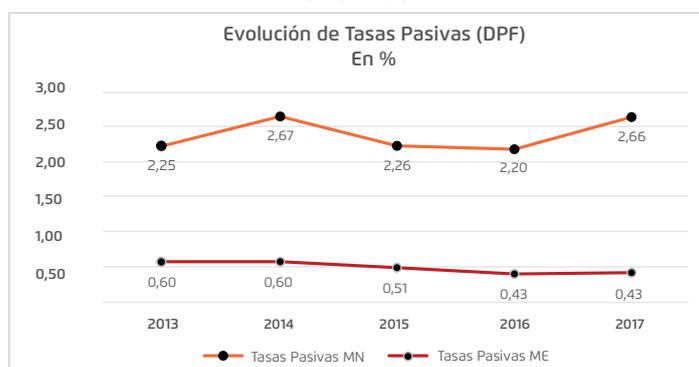
Desde la gestión 2011 el tipo de cambio respecto al dólar estadounidense no ha sufrido variación, se mantuvo en Bs 6,86 para la compra y Bs 6,96 para la venta y se espera que en el corto plazo no sufra ningún cambio.

Los datos del Registro de Comercio reportaron que en el quinquenio 2013-2017 la tasa de crecimiento promedio de la base empresarial se incrementó en 8,20%. La mayor cantidad de empresas en Bolivia se concentra en el eje troncal (La Paz, Cochabamba y Santa Cruz), a marzo 2018 estas ciudades alcanzaron una importante proporción del 77%. Respecto al tipo de sociedad, la base empresarial a marzo 2018 reveló que las empresas unipersonales participaron con el 80%. Por lo tanto, las aseguradoras tienen el reto de captar clientes en este nicho de mercado.

### Efecto de un cambio permanente en la tasa de interés relevante

Dado que la mayoría de las inversiones del mercado asegurador es dependiente del sistema financiero puesto que están orientadas a ser conservadoras, a continuación, se observa el comportamiento evolutivo de las tasas nominales promedio de los depósitos a plazo fijo:

**Gráfico 1**



Fuente: BCB / Elaboración: PCR

Las tasas de interés en moneda nacional alcanzaron un promedio quinquenal de 2,41% y revelaron un comportamiento relativamente estable con cifras alrededor de 2%. Las tasas en moneda extranjera alcanzaron un promedio de 0,51% y un comportamiento negativo. Esto se explica por la aplicación de la política gubernamental de bolivianizar la economía y fomentar transacciones en moneda nacional, situación que ha repercutido en el comportamiento de las colocaciones y captaciones del sistema financiero.

Por lo tanto, cualquier cambio que pudiese ocurrir a las tasas en moneda nacional de los depósitos a plazo fijo, repercutirá en los portafolios de inversión de las aseguradoras.

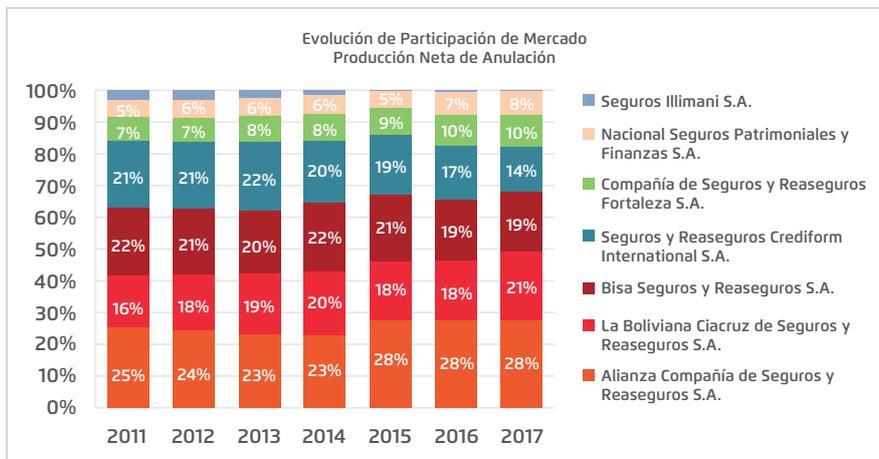
**Efecto por una liquidación anticipada de las inversiones**

Las posibles repercusiones que podría causar una liquidación anticipada de inversiones para las aseguradoras es una pérdida moderada en sus carteras de inversión. Pero es importante aclarar que una liquidación anticipada solo se llevaría a cabo en la situación que una aseguradora necesitara recursos para cubrir importantes siniestros. Esta situación es cubierta mediante la aplicación de reaseguros, mediante políticas que son diseñadas y ejecutadas por cada aseguradora de forma individual.

**Crecimiento en la competencia en la industria**

En el último septenio 2011-2017, la competencia en el mercado de seguros patrimoniales ha sido muy estrecha con leves variaciones de gestión a gestión. La competencia entre las primeras cuatro entidades del mercado ha demostrado márgenes apretados. Respecto a la prima neta de anulación, Alianza Compañía de Seguros y Reaseguros S.A., mantuvo en primer lugar del mercado desde el año 2011, la competencia por el segundo lugar ha sido muy disputada entre La Boliviana Ciacruz Seguros y Reaseguros S.A. y Bisa Seguros y Reaseguros. Por lo tanto, las siguientes gestiones ninguna entidad tiene asegurado su puesto en el mercado.

**Gráfico 2**



Fuente: APS / Elaboración: PCR

Es importante remarcar que desde la gestión 2017, el estado está en proceso de incursionar en el mercado de seguros patrimoniales con la creación de Seguros y Reaseguros Patrimoniales Unibienes S.A. Situación que podría tener repercusiones en los siguientes años, puesto que esta aseguradora tiene importante respaldo.

**Características de la Propiedad**

**Reseña de la Sociedad**

Crediseguro S.A. Seguros Generales es una sociedad Anónima constituida mediante Escritura Pública 3072/2017 en fecha 15 de agosto 2017. La Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros autorizó mediante Resolución Administrativa APS/DJ/DS/N° 050-2018 de 11 de enero de 2018 el funcionamiento de Crediseguro S.A.

La entidad está autorizada para operar en los siguientes ramos:

- Incendio.
- Riesgos Misceláneos.

### Nómina de Accionistas

Crediseguro S.A Seguros Generales al 30 de septiembre de 2018 posee la siguiente composición accionaria:

Crediseguro S.A. Seguros Generales, tiene como accionistas mayoritarios a entidades importantes y reconocidas en el ámbito nacional e internacional, por lo tanto, cuenta con el respaldo patrimonial de un grupo financiero internacional y una entidad con amplia experiencia en seguros.

Composición Accionaria	
Accionista	Porcentaje
Inversiones Credicorp Bolivia S. A	51,8742%
El Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	48,0366%
Christian Hausherr Ariñez	0,0446%
Coty Sonia Krsul Andrade	0,0446%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Generales / Elaboración: PCR

### Descripción de Nuevos Negocios

A septiembre de 2018, la sociedad mantuvo desde el inicio de operaciones, la concentración de su actividad en los ramos de incendio y riesgos varios misceláneos.

### Política de Dividendos

La sociedad tiene definida una política de dividendos que consiste en que en los primeros tres años de operaciones estima no distribuir dividendos con el objetivo de fortalecer y consolidar su patrimonio. A partir del tercer año evaluará el pago de dividendos, previa constitución de la reserva legal.

### Principios de Gobierno Corporativo

El Grupo Credicorp cuenta con políticas de Gobierno Corporativo, asimismo el Banco de Crédito y todas las entidades del grupo se adhieren a estas políticas.

Por lo tanto, Crediseguro S.A Seguros Generales, aplica la "Política de Buen Gobierno Corporativo" que establece los lineamientos para determinar el ámbito de acción de buen gobierno corporativo, cuyos objetivos son promover la implementación de acciones y mecanismos necesarios para consolidar un buen gobierno corporativo, eliminar los conflictos de interés y gestión eficiente de los recursos.

Los lineamientos son generales y específicos, mismos que detallan los elementos de gobierno corporativo a través de:

- Código de gobierno corporativo.
- Reglamento de gobierno corporativo.
- Código de ética.
- Informe de gobierno corporativo.

Existe un Comité de Gobierno Corporativo, instancia encargada de evaluar el grado de cumplimiento de los lineamientos y del contenido de los informes.

### Controladora

En la actualidad la empresa tiene como accionistas mayoritarios a dos entidades, una es la controladora de uno de los grupos financieros más importantes del país y la otra es una reconocida entidad de seguros a nivel internacional, por lo tanto, el apoyo técnico y patrimonial pueden ser factores de protección a la solvencia de la compañía y a su fortalecimiento institucional.

## ➤ Características de la Administración y Capacidad de la Gerencia

### Nómina de Directorio

En el siguiente cuadro, se detalla el Directorio de la Sociedad:

Nómina del Directorio A septiembre de 2018	
Director	Cargo
Rafael Romero Guzmán	Presidente
Christian Hausherr Ariñez	Vicepresidente
Luciano Bedoya Corazzo	Secretario
Coty Krsul Andrade	Director
Cesar Rivera Wilson	Director
Marcelo Trigo Villegas	Director
Pedro Travezan Farach	Director
Álvaro Correa Malachowsky	Director Suplente
Diego Noriega Palenque	Director Suplente
Sara Huamán Morillo	Síndico

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Generales / Elaboración: PCR

### Nómina de Ejecutivos

A continuación, se detalla el principal plantel ejecutivo de la Sociedad:

Crediseguro S.A. Seguros Generales Plantel Ejecutivo A septiembre de 2018		
Nombre	Profesión	Cargo
Liliana Elizabeth Riveros Haydar	Administración de Empresas	Director Ejecutivo
Jeimy Zolange Pradel Mérida	Auditor Financiero	Gerente Unidad Técnico y Operaciones
Milton Franco Hernández La Fuente	Informática	Gerente Unidad de Sistemas
Hugo Martín Luna Mayta	Auditor Financiero	Gerente Unidad Finanzas y Contabilidad
Mariela Patricia Soliz Gumiel	Ingeniería Industrial	Gerente Unidad Comercial

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Generales / Elaboración: PCR

### Estructura Organizacional <sup>2</sup>

La estructura organizacional de la sociedad es de tipo funcional, a la cabeza de la institución se encuentra la Junta de Accionistas que eligen a los miembros del Directorio, quienes otorgan al Director Ejecutivo las responsabilidades de gestión de la compañía, además cuenta con cuatro Gerencias Nacionales dedicadas a todo tipo de actividades.

Las instancias de control están delegadas al Síndico, a la Unidad de Auditoría Interna y al funcionario responsable UIF, ambas dependientes del Directorio. Por lo tanto, la compañía cuenta con las instancias encargadas de evaluar la calidad de control de gestión, la calidad de la información contable y el cumplimiento de normativa y operaciones.

Toda la administración de Crediseguro S.A. Seguros Generales se apoya en la estructura del Grupo Credicorp que dictamina los lineamientos a ser aplicados a través de las "Políticas Corporativas de Cumplimiento de Credicorp" como:

- Política de Buen Gobierno Corporativo.
- Política Corporativa de Prevención de corrupción y soborno.
- Código de Ética.

<sup>(2)</sup> Ver Anexo 1 la Estructura Organizacional.

## ➤ Posición Competitiva de la Compañía en la Industria

### *Perspectiva de Crecimiento de los diferentes ramos de seguros*

El crecimiento del mercado de seguros patrimoniales medido por los ingresos, que se reflejan en la producción neta de anulación demostró un comportamiento variable. La modalidad de seguros generales en el quinquenio 2013-2017 reveló una tasa de crecimiento promedio de 3%, pero tuvo una tendencia negativa, a los cierres de los años 2016 y 2017 expuso tasas desfavorables con resultados de 0% y -3%. La modalidad de seguros de fianzas expuso un comportamiento favorable con una tasa promedio de crecimiento de 6% para el quinquenio analizado y la modalidad de seguros obligatorios también presentó ascenso a una tasa promedio de crecimiento de 7%.

La modalidad de seguros generales fue la más representativa, influyó en el total del mercado de seguros patrimoniales cuya tasa de crecimiento promedio alcanzó a 4%, pero en los años 2016 y 2017 reveló cifras negativas a tasas de 0% y -1% respectivamente.

Por lo tanto, el crecimiento del primaje del mercado de seguros dependerá del comportamiento de la economía que también demostró desaceleración en las últimas gestiones, esto demuestra que si la economía continua con menores tasas de crecimiento, el mercado de seguros patrimoniales también podría estancarse.

Los ramos con mayor crecimiento en el quinquenio 2013-2017 fueron: naves o embarcaciones, cumplimiento de obra, accidentes personales, cumplimiento de servicios y automotores a tasas promedio de 46%, 15%, 10%, 8% y 7%.

Tomando en cuenta que Crediseguro S.A. Seguros Personales es una entidad nueva en el mercado, el crecimiento de la entidad en los ramos en los que participa dependerá de los objetivos institucionales y el apoyo de los accionistas mayoritarios.

### *Participación de Mercado de la Compañía por Ramos de Seguros*

Considerando que las operaciones de Crediseguro S.A. Seguros Generales iniciaron en la gestión 2017 a septiembre de 2018 la participación por ramos expuso cifras poco significativas, solo operó en la modalidad de seguros generales, cuya participación respecto al mercado fue 0,25%. Los ramos en lo que la entidad participó a septiembre de 2018 fueron incendios y riesgos varios misceláneos cuyas participaciones respecto al total del mercado alcanzó a 18,10% y 10,06% respectivamente.

### *Capacidad Relativa de la Compañía en la Introducción de Nuevos Productos*

Debido a una cultura de seguros poco desarrollada, el mercado de seguros boliviano presentó estancamiento en la introducción de nuevos productos de seguros patrimoniales. El comportamiento con tendencia negativa del mercado demostró una contracción en las dos últimas gestiones.

Crediseguro S.A. Seguros Generales al contar con el apoyo de importantes accionistas, entidades reconocidas y de amplia experiencia en el sistema financiero y seguros en el ámbito internacional, podría introducir nuevos productos para sus clientes.

### *Existencia de Mercados Cautivos*

Debido al poco tiempo de vida de la sociedad, esta no ha participado en ramos exclusivos, por lo tanto, no fue afectada por mercados cautivos.

## ➤ Política de Inversiones (Calidad de Activos)

### *Riesgo de los componentes de la cartera de inversiones*

Crediseguro S.A. Seguros Generales cuenta con una Política de Inversiones institucional que dictamina las directrices para realizar las aplicaciones de recursos financieros en inversiones, tales decisiones responden al marco normativo establecido por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS) como ente regulador. La Política de Inversiones tiene como los puntos más significativos:

- Objetivos de inversión.
- Políticas y Estrategias de Gestión Generales.
- Control y Medición.
- Responsabilidad y Funciones.
- Autonomías.

### Evaluación de Gestión

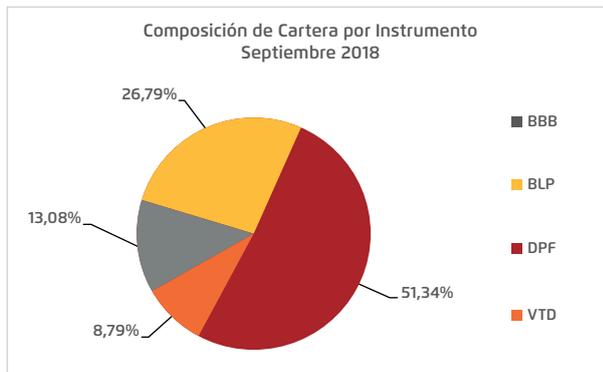
Por lo tanto, la política de inversiones de Crediseguro S.A. Seguros Generales es detallada y es un instrumento que ayuda a una buena gestión de los recursos a través de objetivos de inversión respecto a la locación de los activos, límites, riesgos y benchmark.

La cartera de inversiones de Crediseguro S.A. Seguros Generales a septiembre de 2018 alcanzó a Bs 9,99 millones, estuvo compuesta sólo por títulos de renta fija y baja diversificación de valores. Además, es dependiente del sistema financiero nacional con una proporción de 73%. Esta situación es común en todo el mercado asegurador debido al lento desarrollo del mercado de valores nacional.

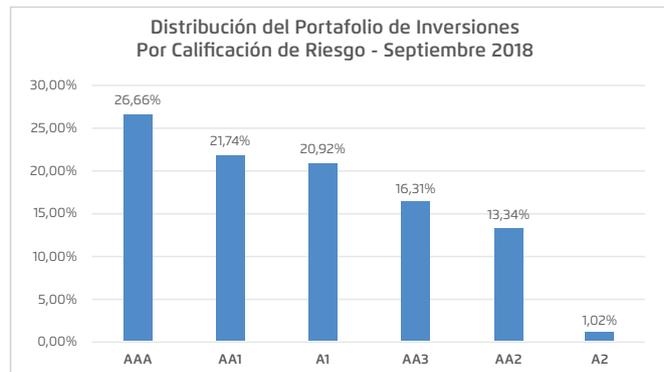
Considerando el poco tiempo de vida de la sociedad las inversiones solo han sido desarrolladas en la plaza nacional.

El portafolio de inversiones de la sociedad a septiembre de 2018 se caracterizó por poca diversificación por títulos. Entre las inversiones más significativas estuvieron: depósitos a plazo fijo (DPF) instrumentos que tuvieron la mayor participación en el portafolio con 51,34% (Bs 5,13 millones), seguido de bonos de largo plazo (BLP) con 26,79% (Bs 2,68 millones), en tercer lugar bonos bancarios bursátiles con 13,08% (Bs 1,31 millones) y valores de titularización (VTD) con 8,79% (Bs 878,85 miles).

**Gráfico 4**



**Gráfico 5**



Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Generales / Elaboración: PCR

Las inversiones más significativas según calificación de riesgo se llevaron a cabo en títulos con calificación AAA con una participación de 26,66% (Bs 2,66 millones), seguido de inversiones con calificación AA1 con 21,74% (Bs 2,17 millones), A1 con 20,92% (Bs 2,09 millones), AA3 con 16,31% (Bs 1,63 millones), AA2 con 13,34% (Bs 1,33 millones) y A2 con 1,02% (Bs 102 miles).

La cartera de títulos valores solo estuvo compuesta por moneda nacional a septiembre de 2018. Por lo tanto, la sociedad no estuvo expuesta a un riesgo cambiario.

### Liquidez de la cartera de inversiones

La liquidez de la cartera de inversiones medida por el índice inversiones de fácil liquidación a pasivos exigibles a menos de un año expuso a septiembre de 2018 un alto nivel 284,36 veces, lo cual es explicado por el alto nivel de operaciones que mantuvo la sociedad en el tercer trimestre de 2018.

### Riesgo de mercado

Considerando que el 100% del portafolio de inversiones (Bs 9,99 millones) estuvo en moneda nacional, el riesgo cambiario no ocasionará pérdidas a Crediseguro. Por lo tanto, bajo el supuesto que la composición del portafolio de inversiones se mantuviese sin cambios, la pérdida por variación por tipo de cambio representaría el 0% del patrimonio neto de la sociedad.

Es importante remarcar que desde la gestión 2011 el tipo de cambio no ha sufrido variación y que esta situación se mantendrá sin cambios en el corto plazo y la posibilidad que la moneda nacional sufra una revaluación es casi inexistente.

## Política de Reaseguro

**Primas retenidas/Primas totales.** - A septiembre de 2018 debido al poco tiempo de vida de la sociedad, aún no ha cedido primas a las reaseguradoras, por lo tanto, el indicador primas retenidas a primas totales alcanzó a 100%.

No aplica calcular indicadores; prima reasegurada por contrato a total prima y prima reasegurada facultativamente a total prima.

### Calificación de Riesgo de Reaseguradoras

Al 30 de septiembre de 2018, la compañía tiene contratos de reaseguro vigentes con:

Reaseguradora	Calificación
Catlin Re Switzerland Ltd.	A+ otorgada por Standard and Poor's
Hannover Ruck SE	AA- otorgada por Standard and Poor's.

Para la elaboración del análisis se utilizaron Estados Financieros Auditados al 30 de septiembre 2018.

## Análisis Cuantitativo de Indicadores Contables y Financieros

### 1. Indicadores de diversificación por ramos<sup>3</sup>

#### • Prima por ramo/Primas totales

Las primas netas de anulación generadas a septiembre de 2018 alcanzaron a USD 629 miles y solo se concentraron en la modalidad de seguros generales. Analizando la prima neta de anulación por ramo y a septiembre de 2018 el ramo incendio participó con 55,64% (USD 350 miles) y riesgos varios misceláneos con 44,36% (USD 279 miles).

PRODUCCION NETA DE ANULACION / POR MODALIDAD Y RAMO / En miles de USD					
Modalidad	Ramo	Sept. 18	%	Mercado Sept. 18	%
Seguros Generales	Incendio	350	55,64%	40.939	18,10%
	Robo	-	-	707	0,31%
	Transportes	-	-	11.472	5,07%
	Naves o Embarcaciones	-	-	159	0,07%
	Automotores	-	-	62.526	27,64%
	Aeronavegación	-	-	5.268	2,33%
	Ramos Técnicos	-	-	20.218	8,94%
	Responsabilidad Civil	-	-	11.410	5,04%
	Riesgos Varios Misceláneos	279	44,36%	22.980	10,16%
	Agropecuarios	-	-	27	0,01%
	Salud o Enfermedad	-	-	26.644	11,78%
	Accidentes Personales	-	-	6.424	2,84%
	<b>SUBTOTAL</b>		<b>629</b>	<b>100,00%</b>	<b>208.774</b>
Seguros de Fianzas	Seriedad de Propuesta	-	-	514	0,23%
	Cumplimiento de Obra	-	-	2.614	1,16%
	Buena Ejecución de Obra	-	-	380	0,17%
	Cumplimiento de Servicios	-	-	706	0,31%
	Cumplimiento de Suministros	-	-	117	0,05%
	Inversiones de Anticipos	-	-	8.842	3,91%
	Fidelidad de Empleados	-	-	2.387	1,06%
	Créditos	-	-	108	0,05%
	Gtia. de Cmplto. de Oblig. Aduaneras	-	-	1.115	0,49%
	Cumplimiento de Obligaciones y/o Derechos Contractuales	-	-	686	0,30%
<b>SUBTOTAL</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.468</b>	<b>7,72%</b>
Seguros Obligatorios	Accidentes de Tránsito	-	-	-	-
<b>SUBTOTAL</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL GENERAL</b>		<b>629</b>	<b>100,00%</b>	<b>226.242</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: APS S.A. / Elaboración: PCR

### • Prima por ramo/Prima retenida total

A septiembre de 2018 los resultados de prima por ramo a prima total retenida revelaron cifras idénticas al indicador de prima por ramo a primas totales, situación que se explica porque la sociedad no ha enviado ninguna operación al reaseguro.

## 2. Composición de Activos

A septiembre de 2018, por el poco tiempo de vida de la institución y las reducidas operaciones que la sociedad ha desarrollado, la composición de activos de la sociedad evidencia una significativa participación de 65,37% de las inversiones, seguido de disponibilidades con 29,76%.

Composición de Activos			
Detalle	Mar. – 18	Jun. – 18	Sep. – 18
Disponible	20,59%	28,68%	29,76%
Exigible Técnico y Administrativo	0,00%	0,00%	1,83%
Inversiones	78,59%	67,35%	65,37%
Inmuebles +Bienes de uso + Otro Activo	0,82%	3,96%	3,03%
<b>Total Activo</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Generales / Elaboración: PCR

Debido al poco tiempo de vida y operaciones de la sociedad, los datos financieros de la sociedad a septiembre de 2018 expusieron resultados poco relevantes para un análisis detallado que dé a conocer la situación financiera respecto a resultados, apalancamiento, siniestralidad, capitalización, cobertura, eficiencia y crecimiento. Por lo tanto, el análisis se centra principalmente en las Proyecciones Financieras.

## ► Proyecciones Financieras

Con el objetivo de justificar la constitución de Crediseguro S.A Seguros Generales, la sociedad ha proyectado los Estados Financieros a 10 años tomando en cuenta que solo participaría en los ramos de incendio, riesgos varios misceláneos y solo prestaría servicios al Banco de Crédito de Bolivia S.A. Por lo tanto, la proyección es conservadora debido a que no considera nuevos productos.

Los supuestos que sustentan la proyección son:

- Inversión inicial: USD 1,307 M.
- Crecimiento Promedio de Cartera Asegurada: 10% anual.
- Crecimiento Tarjetas de Crédito y/o Débito: 10% anual.
- Tasa Comercial todo Riesgo Daños a la Propiedad (Desde el inicio de operaciones): 0,195% anual.
- Precio Seguro Protección Financiera: Bs 10 por tarjeta (mensual).
- Siniestralidad Seguro Todo Riesgo Daños a la Propiedad: 25.7%.
- Siniestralidad Seguro Protección Financiera: 23.5%.
- Comisión de cobranza de primas Seguros Todo Riesgo Daños a la Propiedad: 10%.
- Comisión de cobranza de primas Seguros Protección Financiera: 10%.
- Metodología de proyección Cartera Hipotecaria y Número de Tarjetas: Regresión lineal, considerando una desviación estándar de +/-5% para los escenarios optimista y pesimista

## Balance General

En la proyección del Balance General, la cuenta más importante sería inversiones, para el primer año representaría el 90% del total activo. Estos recursos fueron provistos por los aportes de capital y los ingresos que generen por su rentabilidad.

En la cuenta bienes de uso la sociedad proyectó inversiones por USD 14,70 miles cuyo objetivo es proporcionar estaciones de trabajo e inmobiliario para la puesta en marcha de la compañía.

En la cuenta diferido se registra inversiones realizadas en sistemas informáticos y gastos de organización, la sociedad planificó invertir USD 70 miles en sistemas y USD 100 miles en gastos de organización.

Respecto al pasivo, las obligaciones técnicas proyectadas que provienen de la suscripción de contratos de seguros y reaseguros como siniestros por pagar revelarían un saldo de cero debido a la aplicación de la política corporativa de liquidar los siniestros de forma inmediata.

Las reservas técnicas de siniestros se aplicarán para registrar provisiones ante la ocurrencia de siniestros.

El patrimonio a septiembre 2018 alcanzó un saldo de Bs 11,88 millones, la sociedad no distribuirá dividendos los primeros cuatro años de operación.

### Estado de Resultados

La producción del seguro de todo riesgo daños a la propiedad se calcula en función a la cartera de créditos relacionados a las garantías hipotecarias del Banco de Crédito de Bolivia. El crecimiento promedio de la cartera del BCP en los últimos 5 años fue de 15%, para considerar un escenario más conservador para la proyección la aseguradora considero 10% como tasa de crecimiento.

A continuación, se presenta la evolución de la cartera del BCP en el quinquenio 2012-2016:

Crecimiento de la Cartera BCP (En miles de USD)					
Detalle	2012	2013	2014	2015	2016
Cartera	279.939	311.044	351.462	394.901	454.886
Crecimiento		11%	13%	12%	15%

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Generales / Elaboración: PCR

A continuación, se presenta el comportamiento del crecimiento de la cartera del BCP por escenarios:

Cartera Proyectada BCP (En miles de USD)										
Detalle	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Año 6	Año 7	Año 8	Año 9	Año 10
Escenario optimista (15%)	499.874	574.855	661.083	760.246	874.283	1.005.425	1.156.239	1.329.675	1.529.126	1.758.495
Escenario base (10%)	499.874	549.861	604.848	665.332	731.866	805.052	885.557	974.113	1.071.524	1.178.677
Escenario pesimista (5%)	499.874	524.868	551.111	578.667	607.600	637.980	669.879	703.373	738.542	775.469

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Generales / Elaboración: PCR

La producción del seguro de protección financiera se calcula en función al número de tarjetas de débito y crédito del BCP que cuentan con el seguro, multiplicadas por la prima mensual de Bs 10 por unidad. El seguro de protección financiera cuenta con aproximadamente 70 mil tarjetas aseguradas.

El crecimiento promedio de las tarjetas que cuentan con seguro fue de 13%, como un escenario conservador Crediseguro consideró un crecimiento de 10% anual. Por lo tanto, también elaboro escenarios de incremento que se detallan en un cuadro a continuación:

Evolución Número de Tarjetas Aseguradas					
Detalle	2012	2013	2014	2015	2016
N° de tarjetas	42.601	46.305	52.322	61.556	70.020
Crecimiento		9%	13%	18%	14%

Fuente: Crediseguro S.A. Seguros Generales / Elaboración: PCR

Para el seguro de todo riesgo de daños a la propiedad se tendrá como respaldo, un contrato de reaseguro no proporcional por riesgo y/o evento con una capacidad de cobertura de USD 11 millones, que está distribuido en cuatro capas con una prioridad de USD 100 miles, el cual cuenta con opción de reinstalación de cobertura.

El costo del reaseguro para el seguro todo riesgo de daños a la propiedad se ha cotizado en USD 178,1 miles y se estima para reinstalación el monto de US\$ 5,2 miles.

Para el seguro de protección financiera no se contratará reaseguro, teniendo en cuenta que la cobertura máxima otorgada por riesgo alcanza a USD 10 miles, monto que se encuentra dentro del límite de capacidad de retención de la compañía establecido hasta el 15% del margen de solvencia por riesgo individual.

Para el tratamiento de las reservas técnicas de seguros, se hace notar que se constituirá mensualmente el 100% de las primas retenidas, conforme a normativa vigente.

Para el tratamiento de las reservas técnicas de siniestros, las mismas serán procesadas netas de reaseguro, conforme a normativa vigente. De esa forma se han incluido en las proyecciones de los estados financieros.

En el Estado de Resultados, se puede apreciar el comportamiento de las reservas estimadas en el primer año (pues se asume que ese año se recibe el total de la cartera asegurada del BCP).

La siniestralidad bruta del seguro de todo riesgo de daños a la propiedad es de 13.7% en promedio durante el quinquenio 2012-2016, la aseguradora aplicó una tasa de siniestralidad bruta.

La siniestralidad bruta del seguro de protección financiera fue de 1% en promedio durante el quinquenio 2012-2016.

En la cuenta siniestros reembolsados por reaseguro extranjero se reconoce el monto correspondiente a las obligaciones del reasegurador con la compañía provenientes del reembolso de los siniestros pagados.

Los gastos administrativos incluirán gastos de personal, depreciación de activos, servicios contratados, gastos regulatorios, amortización y otros.

La comisión de cobranza de primas es el monto que cobrará el banco por el servicio de cobranza, misma que será del 10%.

Los productos de inversión han sido calculados sobre la tasa de rendimiento anual promedio de mercado de 3,5%, mismos que se calcularán sobre la base de cartera de inversiones proveniente de los ingresos de la compañía.

➤ Anexo 1



 Anexo 2

CUADRO RESUMEN			
CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES			
Cuentas en Bs e Indicadores	Mar. - 18	Jun. - 18	Sep. - 18
<b>Balance General</b>			
Disponibles	2,048.114	3.607.951	4.549.320
Exigible Tec. + Admin.	-	-	279.949
Inversiones	7.816.169	8.472.642	9.992.688
Bienes de uso	81.616	78.485	75.354
Otro Activo	-	420.085	388.242
<b>Total Activo</b>	<b>9.945.899</b>	<b>12.579.163</b>	<b>15.285.553</b>
Obligaciones Técnicas	19.875	123.542	30.282
Obligaciones Administrativas	207.634	303.157	287.633
Reservas Técnicas de Seguros	578.379	661.960	695.725
Reservas Técnicas de Sinistros	-	107.232	89.202
<b>Total Pasivo</b>	<b>976.213</b>	<b>2.239.229</b>	<b>3.403.691</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>8.969.686</b>	<b>10.339.934</b>	<b>11.881.862</b>
<b>Estado de Resultados</b>			
Producción Neta de Anulación	1.090.197	4.549.748	8.071.213
Producción Neta de Reaseguro	1.090.197	4.549.748	8.071.213
Sinistros y Rentas	-	31.075	102.717
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>511.817</b>	<b>3.749.480</b>	<b>7.183.570</b>
Resultado técnico neto de reaseguro	511.817	3.186.960	6.199.160
Gastos administrativos (neto)	525.162	1.727.729	2.963.191
<b>Resultado operacional</b>	<b>-13.345</b>	<b>1.459.231</b>	<b>3.235.969</b>
Productos de Inversión	62.541	161.273	272.097
Costos de inversión	32.271	64.003	92.487
<b>Resultado de Inversiones</b>	<b>30.270</b>	<b>97.270</b>	<b>179.610</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>16.925</b>	<b>1.556.501</b>	<b>3.415.579</b>
<b>Resultado del período o gestión</b>	<b>5.686</b>	<b>1.375.934</b>	<b>2.917.862</b>
<b>Estado de Resultados (a 12 meses)</b>			
Producción Neta de Anulación	1.090.197	4.549.748	8.071.213
Producción Neta de Reaseguro	1.090.197	4.549.748	8.071.213
Sinistros y Rentas	-	31.075	102.717
<b>Resultado Técnico Bruto</b>	<b>511.817</b>	<b>3.749.480</b>	<b>7.183.570</b>
Resultado técnico neto de reaseguro	511.817	3.186.960	6.199.160
Gastos administrativos (neto)	525.162	1.727.729	2.963.191
<b>Resultado operacional</b>	<b>-13.345</b>	<b>1.459.231</b>	<b>3.235.969</b>
Productos de Inversión	62.541	161.273	272.097
Costos de inversión	32.271	64.003	92.487
<b>Resultado de Inversiones</b>	<b>30.270</b>	<b>97.270</b>	<b>179.610</b>
<b>Resultado Financiero</b>	<b>16.925</b>	<b>1.556.501</b>	<b>3.415.579</b>
<b>Resultado del período o gestión</b>	<b>5.686</b>	<b>1.375.934</b>	<b>2.917.862</b>
<b>Política de Reaseguro</b>			
Prima Retenida/Total Prima	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Composición de Activos</b>			
Créditos / Activos	0,00%	0,00%	1,83%
Inversiones / Activos	78,59%	67,35%	65,37%
Inmuebles + Bienes Muebles de Uso + Otros/Activos	0,82%	3,96%	3,03%
Disponibilidades / Activos	20,59%	28,68%	29,76%
<b>Indicadores de Resultados</b>			
Resultado de la Estructura Técnica/Primas y Recargos Netos	46,95%	70,05%	76,81%
Resultado de la Estructura Financiera/Primas y Recargos Netos	1,55%	34,21%	42,32%
Resultado del Ejercicio/Primas y Recargos Netos	0,52%	30,24%	36,15%
<b>Rentabilidad</b>			
Resultado de la Estructura Técnica/Activos	5,15%	25,34%	40,56%
Resultado de la Estructura Financiera/Activos	0,17%	12,37%	22,35%
Resultado del Ejercicio/Activos (ROA)	0,06%	10,94%	19,09%
Resultado de la Estructura Técnica/Patrimonio Neto	5,71%	30,82%	52,17%
Resultado de la Estructura Financiera/Patrimonio Neto	0,19%	15,05%	28,75%
Resultado del Ejercicio/Patrimonio Neto (ROE)	0,06%	13,31%	24,56%
Resultado de la Estructura Técnica/(Patrimonio Neto + Reservas)	5,36%	28,69%	48,94%
<b>Indicadores de Apalancamiento</b>			
Deudas/(Patrimonio Neto + Reservas)	0,02	0,04	0,03
Deudas/Patrimonio Neto	0,03	0,04	0,03
Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto + Reservas	0,11	0,41	0,64
Primas y Recargos Netos/Patrimonio Neto	0,12	0,44	0,68
Pasivos/Patrimonio Neto	0,11	0,22	0,29
<b>Indicadores de Sinistralidad</b>			
Sinistros Netos/Primas y Recargos Netos	-	0,68%	1,27%
<b>Indicadores de Capitalización</b>			
Excedente de capital mínimo exigido por el órgano regulador	1.464.802	1.735.687	1.735.687
Patrimonio Neto/Activos	90,18%	82,20%	77,73%
Margen de Solvencia/Patrimonio neto	83,61%	69,91%	60,83%
Margen de Solvencia/Patrimonio técnico	83,61%	69,91%	69,91%
<b>Cobertura</b>			
Indicador de cobertura	1648,85%	1537,95%	2003,01%
Indicador Financiero 1	49631,61%	5234,82%	12170,67%
Indicador Financiero 2	1648,85%	1353,21%	1783,84%
<b>Indicadores de Crecimiento</b>			
Crecimiento en Patrimonio neto + reservas/Crecimiento en deudas	41,97	7,84	34,50
Crecimiento en patrimonio neto/Crecimiento en deudas	39,43	6,88	32,21
<b>Calificación de Riesgo de la Liquidez de la Cartera de Inversiones</b>			
Liquidez a menos de un año	496,32	58,18	284,36



# ACTA DE LA JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

# ACTA

## JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES

En la ciudad de La Paz, Bolivia a horas 17:30 del día miércoles, 6 de marzo de 2019, se reunieron los señores accionistas de la sociedad **CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES** (en adelante simplemente **CREDISEGURO GENERALES**), en el domicilio legal de la sociedad, ubicado en la ciudad de La Paz, Bolivia, para celebrar la Junta General Ordinaria de Accionistas (en adelante "la Junta").

Con la asistencia de los accionistas: **Inversiones Credicorp Bolivia S.A.**, representado por el señor Marcelo Rodolfo Antonio Alarcon Caba; **Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros**, representado por el señor Sergio Martín Tapia Bernal; **Christian Hausherr Ariñez y Coty Sonia Krsul Andrade**, y la concurrencia de la señora Sara Huaman Morillo, Síndico de la Sociedad, se llevó a cabo la Junta General Ordinaria de Accionistas de **CREDISEGURO GENERALES**.

Por decisión de los accionistas presentes, actuó como Presidente de la Junta el señor Christian Hausherr Ariñez y como Secretaria la señora Coty Sonia Krsul Andrade.

### Quórum

A continuación, se procedió a computar el número de las acciones presentes y representadas con el siguiente resultado:

Accionista	Representado por:	Acciones y votos	Participación
INVERSIONES CREDICORP BOLIVIA S.A.	Marcelo Rodolfo A. Alarcon Caba	4,650	51.8742%
PACIFICO COMPAÑÍA DE SEGUROS Y REASEGUROS	Sergio M. Tapia Bernal	4,306	48.0366%
Christian Hausherr Ariñez	-	4	0.0446%
Coty Krsul Andrade	-	4	0.0446%
<b>Total</b>		<b>8,964</b>	<b>100.0000%</b>

Secretaría informó que de conformidad a lo establecido por los artículos 32 del Estatuto Social y 299 del Código de Comercio, la presente Junta se realiza sin necesidad de convocatoria por encontrarse representado el cien por ciento (100%) del capital social.

A continuación, recordó a los asistentes que cada acción representa un voto en las decisiones a ser adoptadas por la presente Junta, las mismas que deberán adoptarse con por lo menos dos tercios de las acciones con derecho a voto.

La Presidencia solicitó al Secretario proceda a dar lectura al Orden del Día, que fue previamente aprobado por los accionistas presentes.

### Orden del día

1. Consideración de los Estados Financieros al 31 de diciembre 2018.
2. Informe del Síndico.
3. Informe de Auditoría Externa.
4. Lectura y consideración de la Memoria Anual.
5. Tratamiento de los Resultados de la gestión.
6. Designación de Auditores Externos.
7. Elección del Directorio y Síndico.
8. Fijación de la remuneración y fianza del Síndico y Directores.
9. Designación de los representantes para la firma del Acta.

Leído el Orden del día se procedió a considerar los diferentes puntos, como sigue:

### 1. Consideración de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018

El Secretario de la Junta, inició haciendo una presentación resumida de los Estados Financieros de la sociedad correspondientes a la gestión 2018.

Al 31 de diciembre de 2018 CREDISEGURO GENERALES cumple su primer año de funcionamiento alcanzando una utilidad neta en normas internacionales de USD 651 M. El rendimiento sobre el patrimonio de 2018 es de 41.5%.

Por otro lado, las Reservas técnicas de siniestros terminaron con un saldo de USD 3M monto explicado por la baja siniestralidad durante la gestión. La Siniestralidad del 2018 cerró en USD 40 M, mientras que el ratio tanto de siniestralidad bruta como neta fue de 2.9% al cierre de la gestión.

Los gastos administrativos netos fueron de USD 429 M y los Ingresos por inversiones cerraron en USDD 45 M.

El IUE del 2018 alcanzó los USD 98 M, mientras que el Activo en la gestión fue de USD 2,6 MM, y el Pasivo alcanzó los USD 0.7 MM. El Patrimonio neto cerró en USD 1,9 MM.

Después de una explicación pormenorizada a cada una de las consultas y preguntas dirigidas por los accionistas presentes y representados, quienes luego de considerar en forma detenida la presentación, acordaron aprobar por unanimidad los Estados Financieros de CREDISEGURO GENERALES al 31 de diciembre de 2018.

### 2. Informe del Síndico

A continuación, se presentó la señora Sara Huaman Morillo, Síndico de CREDISEGURO GENERALES para dar lectura a su informe correspondiente a la gestión 2018, el mismo que, previa consideración de la Junta, fue aprobado por unanimidad.

### 3. Informe de Auditoría Externa

A continuación, el Presidente de la Junta dio lectura al Informe del Auditor Independiente que contiene el dictamen a los Estados Financieros de CREDISEGURO GENERALES al 31 de diciembre de 2018, elaborado por los Auditores Externos, la firma Ernst & Young Ltda.

El Informe del Auditor Independiente establece que los estados financieros, la situación patrimonial y financiera de Crediseguro S.A. Seguros Generales, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los servicios terminados en esas fechas, se encuentran de acuerdo con las normas contables emitidas por la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros (APS).

La Junta aprobó por unanimidad el informe de los Auditores Externos.

### 4. Lectura y consideración de la Memoria Anual

En esta oportunidad, se solicitó al Secretario de la Junta dar lectura in extenso a la Memoria Anual correspondiente a la gestión 2018, elaborada por el Directorio para su aprobación por la Junta.

Concluida la lectura, los presentes intercambiaron algunas opiniones sobre su contenido, aprobándola por unanimidad. Adicionalmente solicitaron que la misma sea publicada de acuerdo a las normas correspondientes.

### 5. Tratamiento de los resultados de la gestión

El Secretario de la Junta presentó la propuesta del Directorio respecto al tratamiento y distribución de utilidades generadas durante la gestión 2018 que ascienden a Bs. 4,406,083.61 para lo cual mostró el cuadro de composición del patrimonio, el cual se resume en:

CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES	
<b>Patrimonio al 31.12.2018</b>	
Capital Social	8,964,000.00
Utilidad de la Gestión 2018	4,406,083.61
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13,370,083.61</b>

En relación a los resultados de la gestión 2018 correspondientes a Bs 4,406,083.61, el Directorio propone destinar el 89.998398% (Bs 3,965,404.68) a la distribución de dividendos de acuerdo al porcentaje de participación de cada accionista en la sociedad; asimismo propone destinar el 5.000019% (Bs. 220,305.00) a la constitución de Reserva Legal y el restante 5.001583% (Bs. 220,373.93) sea trasladado a resultados acumulados.

El monto a distribuir corresponde a Bs 442.37 por acción, de un total de 8,964 acciones, de acuerdo a lo siguiente:

	Bs
Reserva Legal (5.000019%)	220,305.00
Resultados acumulados (5.001583%)	220,373.93
Dividendos (89.998398%)	3,965,404.68
<b>Total Utilidades 2018</b>	<b>4,406,083.61</b>

La Junta aprobó por unanimidad la propuesta del Directorio respecto al Tratamiento de Utilidades de la gestión 2018, delegando al Director Ejecutivo el cumplimiento de lo resuelto precedentemente, debiendo hacer conocer los resultados al Directorio. Finalmente, la Junta determinó que el pago de dividendos se realice hasta el 31 de octubre de 2019.

## 6. Designación de Auditores Externos

Por unanimidad de los presentes, se decidió contratar a la empresa Ernst & Young LTDA. como la firma Auditora Externa para la gestión 2019 para CREDISEGURO GENERALES, delegando a la Gerencia General la formalización de la contratación, así como la determinación de honorarios, en cumplimiento de las normas regulatorias requeridas al efecto.

## 7. Elección del Directorio y Síndico

En cumplimiento a la normativa que regula las actividades de la sociedad, el Presidente expresó que corresponde a la Junta Ordinaria elegir a los miembros del Directorio y Síndico que asumirán funciones para la gestión 2019.

Luego de una breve deliberación, los accionistas presentes y representados aprobaron rectificar al Directorio, por lo cual el mismo quedó compuesto por siete miembros titulares y un suplente, quedando como sigue:

### Directores

- Rafael Romero Guzman - Presidente
- Christian Hausherr Ariñez - Vicepresidente
- Luciano Bedoya Corazzo - Secretario
- Coty Krsul Andrade - Director
- Cesar Rivera Wilson - Director
- Marcelo Trigo Villegas – Director
- Pedro Travezan Farach - Director

### Directores Suplentes

- Sr. Álvaro Correa Malachowski

El Directorio, en su primera sesión, deberá tomar posesión de sus cargos.

Asimismo, se propuso la ratificación de la señora **Sara Huamán Morillo** como **Síndico de la Sociedad**.

La Junta aceptó la propuesta, aprobando por unanimidad el nombramiento de la señora Huamán como Síndico.

## 8. Fijación de la remuneración y fianza del Síndico y Directores

La Junta decidió fijar una remuneración mensual de USD 200 por mes a favor del Síndico y una remuneración de USD 200, por reunión asistida, a favor de los Directores.

En relación al tema de las fianzas, el Presidente explicó que el detalle de cobertura, así como los montos de la Fianza de los Directores y Síndico, están comprendidos dentro de la Póliza de Seguro de Caucción extendida al Banco de Crédito de Bolivia S.A., y a sus empresas filiales y relacionadas en Bolivia, por lo que se propuso aprobar

que, para la gestión 2019, la fianza a ser otorgada por los Directores y Síndicos de CREDISEGURO GENERALES quede comprendida dentro de la referida póliza.

Luego de un intercambio de opiniones, la Junta aprobó la propuesta presentada.

### 9. Designación de los representantes para la firma del Acta.

Fueron designados por la Junta para la suscripción del Acta, todos los accionistas presentes y representados, y quienes oficiaron como Presidente y Secretario de la Junta.

Siendo las 18:15 horas del día, miércoles, 6 de marzo de 2019, la Junta General Ordinaria de Accionistas de CREDISEGURO S.A. SEGUROS GENERALES dio por concluida la Sesión.



MARCELO RODOLFO A. ALARCÓN CABA

Representante del Accionista  
Inversiones Credicorp Bolivia S.A.



SERGIO MARTÍN TAPIA BERNAL

Representante del Accionista Pacífico  
Compañía de Seguros y Reaseguros



CHRISTIAN HAUSHERR ARIÑEZ

Presidente y Accionista



COTY SONIA KRSUL ANDRADE

Accionista y Secretaria



**REPORTE ANUAL DE  
GOBIERNO CORPORATIVO**

# REPORTE ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO

## 1. Antecedentes

El Gobierno Corporativo es un conjunto de principios, técnicas y medidas que permiten a Crediseguro S.A. Seguros Generales desempeñarse bajo estándares mínimos de eficiencia, equidad, transparencia y probidad.

El objetivo principal es suprimir los intereses contrapuestos que puedan generarse dentro de la Compañía, enfocándose en reducir los riesgos de administración interna y riesgos que puedan estar asociados a la actividad de la empresa.

Actualmente, Crediseguro está enmarcado en un contrato de tercerización de servicios con el Banco de Crédito de Bolivia S.A. mediante el cual recibe el soporte y los lineamientos referentes a Gobierno Corporativo.

## 2. Detalle de normas sobre gobierno corporativo vigentes en la sociedad

Con el propósito de implementar prácticas de Buen Gobierno Corporativo, Crediseguro S.A. Seguros Generales cuenta con normas propias o corporativas en virtud al contrato de servicios mencionado en el punto anterior, que enmarcan las conductas éticas y morales deseadas en sus colaboradores, así como el reconocimiento de los derechos de sus grupos de interés.

### ➤ Normas

Norma	Instancia de aprobación
Estatutos Crediseguro S.A. Seguros Generales	Junta de Accionistas

### ➤ Normas Corporativas

Documento	Instancia de aprobación
Código Corporativo de Ética para Profesionales con Responsabilidad Financiera	Directorio Credicorp
Política Corporativa de Sistema de Denuncias	Cumplimiento Corporativo Credicorp
Política Corporativa de Ética y Conducta	Directorio Credicorp
Política Corporativa de Prevención de la Corrupción y del Soborno	Directorio Credicorp
Manual Corporativo de Cumplimiento Normativo	Directorio Credicorp
Política Corporativa de Conducta Específica para Inversiones y Finanzas	Directorio Credicorp

Fuente: Credicorp

## 3. Conflictos de intereses comunicados, así como los actos y operaciones con partes vinculadas

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, las operaciones con partes vinculadas que tiene la Sociedad, son las siguientes:

Descripción	2018 Bs	2017 Bs
<b>Activo</b>		
Disponibles – BCP	2.736.891	-
	<b>2.736.891</b>	-
<b>Gastos</b>		
Alquiler – BCP	95.491	-
Comisiones bancarias – BCP	35.545	-
Comisión de cobranza – BCP	1.394.491	-
Comisión – CBA	101.048	-
	<b>1.626.575</b>	-

Por su parte, no se presentaron casos de conflictos de intereses durante la gestión.

#### **4. Actuaciones encaminadas a implementar y/o mejorar las medidas de gobierno**

- **Revisión y actualización de comités**

Durante la gestión 2018, Crediseguro S.A. Seguros Generales, como parte de las empresas afiliadas del Grupo Crédito, llevó a cabo un proceso de revisión y actualización de los comités regulatorios, internos y corporativos, así como de sus respectivas normas, en conformidad a la normativa de cada empresa. En este sentido, se designaron secretarios y responsables para cada comité, encargados de elaborar y resguardar las actas de las sesiones, asegurando su disponibilidad para el regulador y/u otros órganos de gobierno que requieran de esta información.

#### **5. Una relación sobre las denuncias presentadas contra la sociedad**

Durante el año 2018 no se registraron denuncias contra la sociedad.



Este operador está bajo la fiscalización y control de la Autoridad de Fiscalización y Control de Pensiones y Seguros. Crediseguro S.A. Seguros Generales

